L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

25me VOLUME

Numéros 625 à 650 (du 1er Janvier au 24 Juin 1904 inclusivement)

(PREMIER SEMESTRE 1904)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ECONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie : Un an..... 25 fr.		Étranger : (U. P.) : Un an...... 32 fr.	
— — Six mois... 14 fr.		— — Six mois ... 18 fr.	

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

VINGT-CINQUIÈME VOLUME

N°s 625 à 650 (du 1er janvier au 24 juin 1904 inclusivement) Premier semestre 1904

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

(*La lettre A renvoie aux Questions du jour.*)

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

(La lettre A renvoie aux Questions du jour et la lettre I aux Informations économiques et financières)

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ESPAGNE

GRÈCE

ITALIE

NORVÈGE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUÈDE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BRÉSIL

CANADA

CHILI

CUBA

ÉTATS-UNIS

GUATEMALA

MEXIQUE

PANAMA

PARAGUAY

PÉROU

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

SAN-SALVADOR

URUGUAY

VENEZUELA

ASIE

CHINE

INDES ANGLAISES

JAPON

MINES D'OR

MINES D'OR AUSTRALIENNES

INFORMATIONS DIVERSES

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — V. Simart, imprimeur

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 625. — 25e volume. (1) ‖ **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** ‖ Vendredi 1er Janvier 1904

SOMMAIRE DU N° 625

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particulers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	2 janvier...	2.519	1.099	4.494	462	828	483	3
1903	17 décembre.	2.382	1.108	4.231	408	745	481	3
1903	24 décembre.	2.382	1.104	4.235	366	734	480	3
1903	31 décembre.	2.361	1.101	4.491	447	1.040	508	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1902	23 décembre.	793	293	1.587	741	1.080	93	4
1903	7 décembre.	817	287	1.567	660	1.094	78	4
1903	15 décembre	826	290	1.552	708	1.091	81	4
1903	23 décembre.	813	285	1.631	704	1.161	92	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1902	30 novemb...	64	24	181	123	167	63	»
1903	30 septemb..	61	21	201	117	187	65	»
1903	31 octobre..	62	22	183	120	185	55	»
1903	30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	1er janvier...	744	»	742	1.381	1.193	»	4
1903	17 décembre.	761	»	710	978	621	»	4
1903	24 décembre.	708	»	727	994	717	»	4
1903	31 décembre.	748	»	719	1.211	911	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1902	25 octobre...	144	19	197	»	»	»	»
1903	29 août......	138	21	190	»	»	»	»
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1902	25 octobre...	83	10	189	»	»	»	»
1903	29 août	81	10	171	»	»	»	»
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903	24 octobre..	84	11	189	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1902	23 décembre.	1.473	311	1.606	221	364	49	3½
1903	7 décembre	1.477	307	1.728	158	388	42	3½
1903	15 décembre.	1.480	308	1.721	163	378	42	3½
1903	23 décembre.	1.472	307	1.741	160	400	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1902	24 décembre.	83	29	633	53	535	40	3
1903	10 décembre.	92	26	628	53	526	30	3½
1903	17 décembre.	94	27	623	48	524	31	3½
1903	23 décembre.	92	26	632	58	543	31	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1902	27 novemb...	4	10	26	77	24	16	8
1903	13 novemb..	7	6	37	67	24	20	8
1903	20 novemb...	6	7	37	68	24	20	8
1903	27 novemb...	6	7	37	68	24	20	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1902	30 novemb...	98	»	136	11	40	11	4
1903	30 septemb..	102	»	144	5	44	12	4½
1903	31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1903	30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1902	27 décembre.	360	492	1.618	588	915	110	4
1903	12 décembre.	363	477	1.608	612	926	111	4½
1903	19 décembre	364	478	1.601	609	927	110	4½
1903	26 décembre.	364	479	1.608	647	927	111	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1902	30 septemb..	1	1	145	73	35	13	6½
1903	31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903	30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1902	27 décembre	118	166	482	8	130	130	3
1903	12 décembre	106	163	494	13	151	125	3½
1903	19 décembre	106	165	492	12	150	123	3½
1903	26 décembre.	106	165	492	13	149	124	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1902	10 décembre.	336	61	844	168	331	39	5
1903	20 novemb. .	448	93	879	180	334	41	5
1903	30 novemb...	452	94	888	177	339	45	5
1903	10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
ITALIE — Banque de Naples								
1902	10 décembre.	71	13	260	61	94	30	5
1903	10 novemb...	88	14	272	63	100	31	5
1903	20 novemb...	88	14	270	63	99	29	5
1903	10 décembre.	90	14	270	65	93	29	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1902	10 décembre	37	2	64	34	45	5	5
1903	10 novemb...	41	2	65	38	51	4	5
1903	20 novemb...	41	2	65	38	48	4	5
1903	10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1902	31 octobre ..	43	»	90	12	57	3	4½
1903	31 août......	35	»	88	11	58	2	4½
1903	30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5¼
1903	31 octobre...	35	»	87	9	53	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1902	3 décembre.	27	33	386	7	108	28	5½
1903	18 novemb. .	27	39	391	9	106	36	5½
1903	25 novemb...	27	39	392	7	106	36	5½
1903	2 décembre.	27	39	395	7	107	37	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courants et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1902 20 décembre.	75	4	173	2	60	10	6
1903 5 décembre	73	3	192	»	91	9	5
1903 12 décembre.	75	3	190	»	87	9	5
1903 18 décembre	75	3	185	»	91	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1902 21 décembre.	1.846	177	1.491	318	619	433	4½
1903 6 décembre	1.848	179	1.574	358	624	426	4½
1903 14 décembre.	1.906	190	1.549	330	653	436	4½
1903 21 décembre	1.909	190	1.556	366	638	432	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 30 novembre.	10	9	39	4	9	10	6
1903 30 septemb. .	16	9	41	8	7	12	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
SUEDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb. .	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
SUEDE — Banques Privées							
1902 31 octobre...	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb. .	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1902 27 décembre	106	13	236	1.223	246	46	4½
1903 12 décembre.	108	12	232	1.262	236	44	4½
1903 19 décembre.	108	11	232	1.255	226	44	4½
1903 26 décembre.	108	12	236	1.255	226	44	4½
TOTAUX							
1903 2 janvier ...	8.733	2.796	15.902	6.429	7.318	1.792	»
1903 17 décembre.	8.899	2.808	15.903	5.965	6.779	1.757	»
1903 24 décembre.	8.922	2.824	15.856	5.862	6.775	1.744	»
1903 31 décembre	8.924	2.817	16.204	6.238	7.420	1.794	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.584	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.780	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	25 nov.	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.
Amsterdam	47 85	47 85	47 86	47 87	47 88	47 88
Anvers	100 18	100 17	100 17	100 17	100 15	100 15
Athènes	152 25	151	151 ..	150 50	149 ..	148 ..
Barcelone	34 16	34 05	36 10	35 95	36 30	36 35
Berlin	81 15	81 20	81 20	81 15	81 15	81 15
Bruxelles	100 18	100 15	100 11	100 13	100 12	100 11
Bucharest	100 36	100 80	100 52	100 42	100 41	100 66
Constantinople	22 92	22 91	22 87	22 83	22 81	22 77
Francfort...........	81 12	81 22	81 17	81 15	81 17	81 17
Gênes	99 85	99 88	99 85	99 83	99 90	99 86
Genève	100 08	100 09	100 10	100 10	100 15	100 39
Lisbonne	672	670 ..	669	668 ..	666	666
Londres	25 38	25 40	25 42	25 38	25 37	25 37
Madrid	33 80	33 80	33 95	33 97	33 10	33 2.
Rome	99 82	99 87	99 86	99 87	99 88	99 90
Saint-Pétersbourg .	37 32	37 33	37 35	37 32	37 27	37 ..
Vienne (à vue)	95 12	95 18	95 18	95 20	95 17	95 21
— (à 3 mois)	95 17	95 23	95 23	95 25	95 21	95 26

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 62	206 62	206 50	206 37	206 50
Allemagne... —	4 %	121 75	121 75	121 87	121 75	121 75
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 87	103 87	103 87	103 87	103 87
Espagne ..... —	4 %	. ..	. ..	. ..	. ..	. ..
— versem. —	. ..	373 50	368 ..	368 50	367 ..	367 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	444 ..	444 ..	445 ..	445 ..	445 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 50	262 50
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	4 %	25 17	25 17	25 15	25 13	25 14
...... ch. court	. ..	25 195	25 195	25 175	25 155	25 165
Belgique ..... —	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p	0 19p
Italie .... —	5 %	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06pr
Suisse........ —	4 %	0 19p	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p
New-York.... —	4 %	519 50	519 50	518 ..	518 ..	518 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.) ...	3437 ..	3442 15	3442 15	3442 15	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...	218 89	97 ..	93 ..	95 ..	94 ..	95 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 230	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 175	25 145	25 13	25 135
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 049	1 049	1 049	1 049	1 049
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 747	0 73	0 73	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 66	0 66	0 66	0 66	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 087	2 087	2 087	2 087
Italie (lira	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 48	4 48	4 49	4 49	4 49
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	1 ..	1 ..	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or ..	5 18	5 20	5 19	5 18	5 17	5 18
Mexique (piastre arg.	5 43	2 45	2 45	2 40	2 39	2 41
Répub. Arg. (peso pap.	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 78	1 78	1 78	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 26	1 26	1 25	1 25
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 61	2 58
Chine Shanghai (taël arg.).	7 47	3 05	3 ..	3 02	3 02	3 05

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 31 décembre 1903

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale		100 francs [illegible]	
En *Allemagne*	100 40	Billets *allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie* ...	100 06	— *Austro-Hongrois*.	99 94
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	136 ..	— *Espagnols*.	73 ..
En *Grèce*	148 50	— *Grecs*	67 34
En *Hollande*	99 90	— *Hollandais*	100 10
En *Italie*.	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	124 60	— *Portugais*	80 2.
En *Roumanie*	100 60	— *Roumains*	99 40
En *Russie*.	100 58	— *Russes*	99 42
En *Suisse*.	100 25	— *Suisses*	99 75
Aux *Etats-Unis*	99 91	Pièces des *Etats-Unis* ...	10. ..
Au *Mexique*	22. ..	— du *Mexique*	44 ..
En *Républ. Argentine* ...	227 ..	Pièces de la *Rép. Argent.*	44
Au *Chili*	107 58	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*.	222 ..	— du *Brésil*	44 ..
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*.........	101 19
Au *Japon*	100	— du *Japon*	100
En *Chine*.	244 92	— de la *Chine*	40 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le [illegible] décembre 1903.

Nous avons peu de modifications [illegible] dans la cote des changes. L'Amsterdam est en [illegible] à 206 50, le papier allemand se trouve à 121 75 [illegible]. Le [illegible] est [illegible] à 103 87 [illegible] Madrid [illegible] 368 50, les devises [illegible] aux cours précédents.

Le Londres s'est avancé d'un point, le danger pour cette place n'est pas Paris, mais New-York, où le câble transfert a encore baissé. La *Banque d'Angleterre* n'a pas en ce moment le contrôle absolu du marché, l'escompte hors banque étant de 3 1/2 0/0, et c'est de là que vient la faiblesse relative du change à Paris. La devise belge s'est légèrement relevée, les devises italienne et suisse sont au même point que la semaine dernière. Le New-York gagne 1/2 point et clôture à 518 50. En ce qui concerne plus spécialement la France, nous croyons savoir que le portefeuille achète de fortes quantités de fonds des chemins de fer américains.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 11/16	2/0 11/16	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 9/16
Singapoure.....	1/9 5/8	1/9 1/8	1/9 1/4	1/9 3/16	1/9 7/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/8
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/8	1/4 1/8
Hong-Kong.....	1/8 3/4	1/8 7/16	1/8 1/2	1/8 1/2	1/8 7/8
Shanghaï.......	2/5 1/8	2/4 5/8	2/4 3/4	2/4 3/4	2/5 1/4
Rio-Janeiro.....	12 1/32	12 1/32	12 1/32	11 29/32	11 29/32
Valparaiso......	16 27/32	16 15/16	16 15/16	16 15/16	16 3/4
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	78/. ./.	78/0 1/2	77/11 1/4	77/10 1/4	77/10 1/4
Argent en barres	26 7/16	25 5/16	25 7/8	25 3/4	25 15/16

Le yen a perdu 1/16, par suite des difficultés pendantes entre le Japon et la Russie qui entraînent des achats du Japon à l'étranger.

Avec la hausse de 3/16 sur l'argent métal, le Singapoure s'avance de 1/4, le Hong Kong de 3/8, et le Shanghaï de 1/2.

Le 30 décembre, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 60.00.000 Rs en traites et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions en traites se sont élevées à 4.74.50.000 Rs., et celles en transferts télégraphiques à 60.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : 21.95.000 Rs. sur Calcutta et 38.05.000 Rs. sur Bombay. Les souscriptions à 1 sh. 4 1/8 recevront environ 81 0/0. Il sera mis en souscription, la semaine prochaine, 80.00.000 Rs. Depuis le 1er avril jusqu'au 29 décembre, il a été vendu 21.73.75.266 Rs., représentant 14.498.472 liv. st.

Si l'Inde ne s'était assuré de grosses quantités d'or australien, Londres, aux cours actuels, aurait dû envoyer du métal jaune. Notre confrère *The Statist* fait remarquer que l'Inde, par suite de mauvaises méthodes financières, est obligée de se procurer de l'or n'importe où et de l'exporter à Londres pour acheter de l'argent, ce qui constitue une méthode barbare et coûteuse à laquelle une banque avisée obvierait certainement, ce qui économiserait des courtages, des frets, des assurances coûtant fort cher.

Le milreis brésilien est assez faible, ce que l'on peut attribuer à la hausse rapide du café qui, au prix actuel, ne trouve pas d'acheteurs.

Le Valparaiso recule de 3/16 ; le Chili, qui se sert presqu'exclusivement de capitaux étrangers, a souvent des remises à faire en Europe pour paiement de coupons et le change s'en ressent.

La prime sur l'or est de 127 25 à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, les demandes de New-York ayant été entièrement satisfaites, le prix de l'once standard est resté sans changement à 77/10 1/4. Le dollar américain, les monnaies françaises, allemandes et japonaises valent 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	152.000	Bombay.......... £	36.750
Bombay..............	92.000	Calcutta.............	25.000
Australie............	72.000		
Total........	296.000	Total........	61.750

Les exportations de métal blanc en Orient se chiffrent, du 18 au 24 décembre 1903, par 224.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 8.237.769 liv. st., contre 7.245.370 livres sterling pendant la période correspondante de 1902.

Escompte hors banque :

Places	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Paris.......	2 7/8	2 7/8	2 7/8	3 ./.	3 ./.
Londres....	3 15/16	4 ./.	3 3/4	3 11/16	3 1/2
Berlin......	3 3/8	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 5/8
New-York (time money)	6 ./.	6 ./.	6 ./.	5 ./.	5 1/2

Le 26 décembre, la *Banque Nationale de Belgique* a abaissé d'un demi pour cent les taux d'escompte en vigueur, qui sont fixés comme suit : traites acceptées : 3 0/0 : effets non acceptés : 3 1/2 0/0 ; prêts sur fonds publics : 3 0/0.

La *Banque de Bombay* a élevé le taux de son escompte de 5 0/0 à 6 0/0, et celle de *Bengale* a également porté son taux de 5 0/0 à 6 0/0.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 174 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 168 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 6 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a livré cette semaine 20.426.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 13.855.000 fr. à Paris et 6 millions 709.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 398.000 fr. de matières ; il a été expédié 350.000 fr. en Suisse et il est venu 90.000 fr. de Belgique. On voit que le métal jaune a surtout été absorbé par la circulation, ce qui est habituel à cette époque de l'année.

L'argent a diminué de 3.474.000 fr. Il a été livré aux guichets 1.619.000 fr. à Paris et 101.000 fr. dans les succursales : il a été exporté 1.500.000 fr. en Suisse, 200.000 fr. au Sénégal et 80.000 fr. à Monte-Carlo ; il est venu 26.000 fr. du Maroc.

Ces sorties de métal et une augmentation de 256 millions dans les billets, et de 81 millions dans les comptes courants, ont leur contre-partie dans une plus-value de 306 millions pour le portefeuille et de 28 millions pour les avances.

Du 15 au 23 décembre, la *Banque d'Allemagne* a perdu 18 millions de métal, la circulation a augmenté de 79 millions, les comptes courants sont stationnaires, le portefeuille a baissé de 30 millions, les avances ont grossi de 11 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* se bornent à une entrée de 57.000 liv. st. venant d'Australie et à une sortie de 10.000 liv. st. à destination du Canada. L'excédent des entrées est de 47.000 liv. st. ou 1.175.000, mais la circulation a rendu 38.825.000 fr., d'où une augmentation d'or de 40 millions. La circulation a fléchi de 8 millions, les comptes courants ont versé 217 millons, le portefeuille a gravi de 194 millions. C'est un bilan de fin d'année. Le rapport de la réserve aux engagements est de 32.88 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné, du 15 au 23 décembre, 8 millions d'or et 20 millions de billets.

Le portefeuille a gagné 22 millions.

A la *Banque de Belgique*, la circulation a augmenté de 9 millions et les comptes courants de 10 millions, par suite d'une entrée de 19 millions au portefeuille.

Les comptes courants ont versé 38 millions à la *Banque d'Espagne*, c'est le seul changement à signaler dans le bilan.

La *Banque d'Italie* a reçu 6 millions d'or d'une situation à l'autre ; la circulation a baissé de 21 millions, le portefeuille de 16 millions ; les avances fléchissent de 3 millions.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* a augmenté de 3 millions, la circulation a grossi de 7 millions, les comptes courants ont versé 36 millions, les autres comptes sont à peu près stationnaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Les importations d'or à New-York, du 5 au 12 décembre, ont été assez fortes ; elles proviennent surtout de l'Angleterre et de l'Allemagne ; la France n'a rien donné directement.

L'encaisse des *Banques associées* et les billets de l'Etat

ont augmenté ; les dépôts et le portefeuille ont également progressé ; aussi la réserve s'est maintenue sans grand changement.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 5 déc. au 12 déc.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 5 déc. au 12 déc.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	792.764	7.277.664
France	»	20.289.981	»	2.929.154
Allemagne	»	3.076.535	369.855	1.966.135
Autres pays....	107.000	9.958.194	36.182	2.393.411
Total 1903...	107.000	33.324.710	1.198.801	14.566.364
— 1902...	1.022.404	28.748.784	40.197	5.924.718
— 1901...	2.020.440	51.149.747	20.806	4.732.288
ARGENT				
Grande-Bretagne	972.880	26.177.570	»	44.000
France	»	2.692.141	»	844
Allemagne	»	3.550	»	»
Autres pays....	2.081	1.310.610	10.919	1.483.332
Total 1903...	974.961	30.183.871	10.919	1.528.176
— 1902...	564.530	33.012.160	45.304	1.229.527
— 1901...	645.772	46.524.714	12.604	3.516.438

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1902 27 déc..	153.7	69.3	45.7	865.9	875.3	— 6 5
1903 12 déc.	152.3	66.5	46.1	842.9	880.9	+ 8.1
1903 19 déc..	157.9	68.2	46.0	848.3	878 7	+ 14.0
1903 26 déc..	161.2	69.7	45.3	865.9	892.3	+ 14.4

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 22 nov....	94.9	193.2	7.8	31.0	34.4
1903 7 nov....	119.7	201.6	10.7	15.3	52.7
1903 14 nov....	119.1	195.5	13.1	14.0	50.9
1903 21 nov....	118.2	193.0	11.8	12.6	52.1

Nous ne voyons rien à signaler à la *Banque du Japon* qu'une baisse du portefeuille et qu'une augmentation des avances, ce qui tend à prouver que les affaires continuent à se réduire.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Réforme monétaire en Grèce

Nous continuons la reproduction de l'étude publiée par l'*Economiste d'Orient*. Cette opinion d'un confrère hellénique sur une question à l'ordre du jour est intéressante à connaître :

Dans nos articles précédents nous avons expliqué pourquoi il ne convient pas à la Grèce de ramener le change au pair, malgré l'intérêt qu'y auraient le Gouvernement et les porteurs de la dette extérieure représentés par la Commission Financière Internationale.

Nous avons en outre recommandé aux hommes d'Etat et aux financiers hellènes la réforme monétaire appliquée en Russie comme la meilleure à choisir parce qu'elle a pour base le cours du change de 150, moyenne des cours actuels en Grèce.

Il est vrai qu'en 1901 on a signalé les cours de 171 — 172, mais il n'en est pas moins vrai qu'en 1898 on a vu le change reculer à 140. Le cours de 150 semble concilier les intérêts opposés des producteurs du pays et des consommateurs d'articles étrangers.

Au change de 150 les producteurs du pays, industriels et agriculteurs, jouissent d'une protection suffisante pour pouvoir soutenir la concurrence étrangère et les consommateurs ne s'en plaignent pas, habitués déjà à ce poids.

Comme le recul du change vers le pair menace de ruiner les producteurs, de même la hausse du change vers le cours de 175 porte un grand préjudice aux intérêts des consommateurs, c'est-à-dire de toute la population du royaume. Il faut, en outre, tenir compte des fluctuations du change qui se produisent plus ou moins accentuées, tantôt à la hausse, tantôt à la baisse et qui sont aussi préjudiciables aux uns qu'aux autres.

Le moment est propice pour en finir. On n'a qu'à suivre l'exemple de la Russie, où la réforme monétaire dont nous parlons a été effectuée avec le plus grand succès.

Lorsque le Gouvernement russe a vu que la moyenne du change en Russie était à 150 et que sa pièce d'or de 5 roubles (20 francs en or) valait roubles-papier 7 50, il a fait frapper une nouvelle pièce d'or de la même valeur intrinsèque que l'ancienne pièce de 5 roubles (20 francs), mais d'une valeur nominale de roubles 7 50. Il a formé en même temps à la Banque d'Etat et au Trésor une encaisse métallique suffisante en nouvelles pièces d'or et a invité les porteurs de roubles papier à présenter leurs billets à l'échange, soit contre les nouvelles pièces d'or, soit contre de nouveaux billets remboursables en or.

Toutes ces mesures ont si bien réussi que la levée du cours forcé et la réforme monétaire ont été effectuées sans la moindre secousse.

Le Gouvernement hellénique, qui voit maintenant sa pièce d'or de 20 drachmes (20 francs) valoir 30 drachmes-papier, n'a qu'à faire frapper une nouvelle pièce d'or de la même valeur intrinsèque que l'ancienne pièce d'or de 20 drachmes (20 francs), mais d'une valeur nominale de 30 drachmes et inviter les porteurs de drachmes papier à présenter leurs billets à l'échange, soit contre les nouvelles pièces d'or, soit contre de nouveaux billets de banque remboursables en nouvelles pièces d'or.

Avec le concours de la Commission Financière Internationale et de la Banque Nationale de Grèce le Gouvernement hellénique ne rencontrerait pas de difficulté à effectuer cette réforme.

La Banque Nationale, en tenant compte de son encaisse métallique et de ses disponibilités en or à l'étranger et en obligations du dernier emprunt extérieur hellénique garanti par les trois puissances, peut disposer de 40 millions de francs en or pour en faire frapper deux millions de nouvelles pièces d'or de 30 drachmes, soit 60 millions de drachmes nouvelles en or, qui constitueraient une encaisse métallique suffisante pour faire face à la circulation des billets actuelle de 150 millions de drachmes environ.

En même temps, comme le Gouvernement hellénique doit à la Banque Nationale 67 millions de drachmes en vertu de la loi du cours forcé et que cette dette doit être acquittée pour abolir le cours forcé des billets, la Banque serait autorisée à émettre pour compte du Gouvernement un emprunt intérieur du type de 5 0/0 pour la somme susdite, emprunt qui, vu les cours actuels des obligations intérieures 5 0/0, qui sont au-dessus du pair, trouverait un placement facile au pair ou à peu près.

Quant aux billets de 1 et 2 drachmes en circulation, le Gouvernement pourrait les faire échanger contre des nouvelles pièces d'argent de 1 et 2 drachmes à frapper en même temps que les nouvelles pièces d'or de 30 drachmes. Pour la frappe des pièces d'argent, le Gouvernement pourrait obtenir l'autorisation de la Commission Financière Internationale de se servir du solde de l'emprunt garanti par les trois puissances.

On sait que sur cet emprunt de 170 millions de francs, il n'a été émis que 150 millions. Maintenant il est question d'émettre encore 10 millions pour couvrir les déficits budgétaires des cinq derniers exercices, suivant les dispositions de la loi du contrôle. Il en restera donc un solde disponible de 10 millions de francs au moyen duquel le Gouvernement pourrait faire frapper pour 20 millions de drachmes des nouvelles pièces d'argent de 1 et 2 drachmes.

La seule objection qu'on pourrait faire à ce projet c'est que l'encaisse métallique de la Banque pourrait être enlevée en peu de temps au moyen de l'échange des billets, ce qui produirait une crise monétaire et partant la nécessité de revenir

au cours forcé des billets. A notre avis ce danger n'existe pas d'un côté parce que la balance générale des échanges de la Grèce avec l'étranger semble devenir plus favorable d'une année à l'autre et d'un autre côté parce que le stock flottant et visible de billets qui pourrait se présenter à l'échange aux guichets de la Banque n'est que de 20 à 25 millions de drachmes. Le reste des billets en circulation serait échangé petit à petit contre des billets nouveaux remboursables en or mais qui resteraient en circulation pour les besoins des échanges.

Le seul inconvénient de cette réforme monétaire serait l'augmentation du budget des dépenses du Trésor de 3 millions par an. Au lieu de 1 0/0 que le Gouvernement paye actuellement pour les 67 millions qu'il doit à la Banque en vertu de la loi du cours forcé et pour les 20 millions de billets de 1 et 2 drachmes en circulation, il aurait à payer 5 0/0 pour les premiers, intérêt du nouvel emprunt intérieur à émettre et 2 1/2 0/0 pour les seconds, intérêt du solde de l'emprunt garanti par les trois puissances. Mais cette nouvelle charge du Trésor de 3 millions par an serait minime en présence des avantages que le pays tirerait de la réforme monétaire en question.

Pour les hommes d'Etat et les financiers qui nous font l'honneur de lire notre journal ainsi que pour tous nos lecteurs, qui sont plus ou moins versés aux finances, il serait inutile de pousser plus loin l'explication du projet de réforme monétaire que nous préconisons.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	24 décembre			31 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 57	32 52	3 07	97 37	32 45	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	89 40	35 76	2 78	88 70	35 48	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 20	25 80	3 87	103 40	25 85	3 86
Belgique 3 %	101 75	33 91	2 94	100 10	33 36	2 99
Bulgarie 5 % 1896	421 ..	16 84	5 93	415 50	16 62	6 01
Danemark 3 % 1897	94 50	31 50	3 17	94 20	31 40	3 18
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 95	22 23	4 49	88 90	22 22	4 49
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 25)	227 50	22 19	4 50	230 .	22 44	4 45
Hollande 3 %	96 50	32 16	3 10	96 20	32 06	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 70	25 92	3 85	103 10	25 77	3 87
Italie 4 % net	104 40	26 10	3 83	104 40	26 10	3 83
Norvège 3 % 1886	92 ..	30 66	3 26	92 ..	30 66	3 26
Portugal 3 %	65 10	21 70	6 14	64 65	21 55	6 18
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 70	30 56	3 27	91 75	30 58	3 26
Roumanie 4 % 1898	88 50	22 12	4 51	88 90	22 22	4 49
Russie 3 % or 1891	83 55	27 85	3 59	82	20 66	3 65
Serbie 4 % amort. 1895	76 25	19 06	5 24	75 90	18 97	5 27
Suède 3 ½ % 1895	101 65	28 87	3 46	102 ..	29 14	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 60	32 86	3 04	99 .	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	89 60	22 40	4 46	88 62	22 15	4 51
— Priorité 4 % 1890	492 ..	24 60	4 06	494 .	24 70	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	81 70	20 42	4 89	81 50	20 37	4 90
Brésil 4 % 1889	78 25	19 56	5 11	77 50	19 37	5 16
Chinois 5 % or 1898	490 50	19 62	5 09	488	19 52	5 12
Egypte unifiée 4 % net	104 80	26 20	3 81	105 10	26 27	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)	110 50	27 62	3 62	108 50	27 12	3 68
Haïti 5 % 1875	200 ..	13 33	7 50	200 ..	13 33	7 50
Japon 5 % (à Londres)	89 50	17 90	5 58	89 ..	17 80	5 61
Mexique 5 % intérieur	42 77	17 10	5 84	42 70	17 08	5 85
Québec 3 % 1894	93 95	31 31	3 19	93 95	31 31	3 19
Uruguay 3 ½ % 1891	60 70	17 34	5 76	64 ..	18 25	5 46

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les reports, pour la liquidation de fin décembre qui a eu lieu hier, ont été légèrement plus tendus que précédemment. L'argent, au Parquet, a valu, généralement, entre 3 1/2 et 3 3/4 0/0 l'an, et, sur le Marché libre, entre 5 et 5 1/4 0/0 environ.

L'année finit peu favorablement, en raison des nouvelles relatives aux incidents russo-japonais. Remarquons, toutefois, que les places étrangères se montrent plus impressionnées que nous, et que ce sont les ventes auxquelles elles procèdent qui pèsent réellement sur l'ensemble de notre cote.

Allemagne. — Les nouvelles d'Extrême-Orient pèsent assez lourdement sur le marché financier dont les tendances ne sont pas très satisfaisantes. Cependant, la situation de la Bourse et de toutes les industries est meilleure que l'année dernière à pareille époque. Toutes les principales valeurs industrielles sont cotées plus haut.

En 1902-1903, les versements aux Caisses d'épargne de la Prusse se sont élevés à 1.966 millions de marks, les retraits à 1.466 millions. Il y a augmentation de 500 millions de marks, ce qui porte le total des dépôts à 6.732 millions de marks. On compte un livret par quatre habitants.

Angleterre. — L'année qui vient de s'écouler a été une année de liquidation.

La valeur des 325 titres observés par le *Bankers' Magazine*, qui était de 3.884.000.000 de livres sterling à la fin de 1902, est de 2.994.368.000 livres à la fin de 1903.

Le total des émissions de 1903 a été de 108.963.000 livres, contre 153.812.000 livres en 1902.

La situation est assez tendue sur le marché monétaire.

Autriche. — Les négociations du nouveau traité de commerce avec l'Italie paraissent devoir aboutir, malgré toutes les difficultés.

A la Bourse de Vienne, les affaires se raréfient et les cours sont mal tenus. Cependant, la situation des entreprises métallurgiques paraît meilleure.

Les grandes banques ont travaillé, toute l'année, assez activement et avec des bénéfices satisfaisants.

Espagne. — Les appréhensions politiques ont disparu et cependant les tendances générales de la finance, comme de l'industrie, ne sont pas très satisfaisantes.

Le marché des valeurs de Sociétés a été ferme.

Grèce. — M. Theotokis vient de constituer un nouveau Cabinet. Les difficultés ne manquent pas au nouveau Ministère, qui manque de majorité à la Chambre et a devant lui une difficile situation financière à régler.

Le rendement des impôts a présenté des moins-values importantes en 1903.

Roumanie. — Nous reproduisons, page 27, l'exposé de la situation financière qui a accompagné le dépôt du budget à la Chambre.

Turquie. — En 1902, les recettes brutes des Chemins de fer ottomans ont été de 43.028.000 fr. et la garantie payée par l'Etat a été de 15.512.000 fr. En 1896, ces recettes avaient été de 33.240.000 fr. et la garantie de l'Etat de 14.756.000 fr.

Amérique. — *Brésil.* Le budget de l'Etat de Rio-de-Janeiro prévoit pour 1904 un déficit de 1.102 contos, et celui d'Espirito-Santo un fort excédent.

Etats-Unis. — Dans les 5 premiers mois de l'exercice en cours, les recettes se sont élevées à 235.089.880 dollars et les dépenses à 237.155.803 dollars.

La situation de la hausse de New-York s'est améliorée à la suite de l'annonce de nombreux envois d'or.

Mexique. — On annonce que le Gouvernement mexicain aurait acquis la propriété du chemin de fer de Veracruz au Pacifique.

La valeur totale du bétail de toutes les races au Mexique est de 120.523.158 piastres.

République Argentine. — Dans les 9 premiers mois de l'année, les exportations se sont élevées à 171.081.534 piastres. C'est le chiffre le plus élevé qu'on ait atteint.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1902, l'industrie cotonnière a employé 181.000 ouvriers pour 192 usines. Le coton travaillé a été de 1.765.000 balles de 155 kilogr.

Bombay est le centre de cette industrie.

FRANCE

La Politique. — Le traité d'arbitrage franco-italien. — Le budget de 1904. — L'outillage national. — La réception du nouvel ambassadeur de Russie. — La Clôture de la Session.

Un traité d'arbitrage, dont nous donnons le texte plus bas, vient d'être signé entre la France et l'Italie; il est rédigé dans les mêmes termes que le traité anglo-français. Ce traité est l'œuvre de M. Delcassé, le couronnement de sa politique. Au moment de la discussion générale du budget des Affaires étrangères à la Chambre, M. Delcassé nous a pleinement rassurés sur le sens de ces traités d'arbitrage en affirmant qu'ils avaient pour but de fortifier la France et non pas de l'affaiblir, et qu'ils laissaient subsister, intact, le système d'alliances sur lequel repose actuellement l'équilibre européen.

Nous sommes en présence d'un acte qui témoigne de nos bonnes relations avec l'Italie et du désir d'éviter tout conflit inutile. Cette bonne entente n'est pas méprisable : nous devons féliciter M. Delcassé de ce succès et nous en réjouir sincèrement, car c'est le triomphe d'une politique saine et française.

〰 Le Ministre des Affaires étrangères et le comte Tornielli, ambassadeur d'Italie, ont signé le 25 décembre la convention suivante :

Le Gouvernement de la République française et le Gouvernement de Sa Majesté le Roi d'Italie, signataires de la convention pour le règlement pacifique des conflits internationaux, conclue à La Haye, le 29 juillet 1869.

Considérant que, par l'article 19 de cette convention, les Hautes Parties contractantes se sont réservé de conclure des accords en vue du recours à l'arbitrage, dans tous les cas qu'Elles jugeront possibles de lui soumettre,

Ont autorisé les soussignés à arrêter les dispositions suivantes :

Article premier. — Les différends d'ordre juridique ou relatifs à l'interprétation des traités existants entre les parties contractantes qui viendraient à se produire entre elles et qui n'auraient pu être réglés par la voie diplomatique seront soumis à la Cour permanente d'arbitrage établie par la Convention du 29 juillet, à La Haye, à la condition toutefois qu'ils ne mettent en cause ni les intérêts vitaux, ni l'indépendance ou l'honneur des deux Etats contractants et qu'ils ne touchent pas aux intérêts des tierces puissances.

Art. 2. — Dans chaque cas particulier, les hautes parties contractantes, avant de s'adresser à la Cour permanente d'arbitrage, signeront un compromis spécial, déterminant nettement l'objet du litige, l'étendue des pouvoirs des arbitres et les délais à observer, en ce qui concerne la constitution du tribunal arbitral et la procédure.

Art. 3. — Le présent arrangement est conclu pour une durée de cinq années, à partir du jour de la signature.

Fait à Paris, en double exemplaire, le 25 décembre 1903.

DELCASSÉ. J. TORNIELLI.

〰 Le 26 décembre, le Sénat a adopté les budgets de l'Instruction publique, des Beaux-Arts, du Commerce et des Affaires étrangères.

〰 Le dimanche 27 décembre, le Sénat a tenu deux séances et a terminé la discussion du budget. L'ensemble du projet de loi a été adopté par 259 voix contre 14.

〰 La Commission du budget s'est réunie le dimanche soir au Palais-Bourbon sous la présidence de M. Doumer.

Les décisions suivantes du Sénat ont été admises :

1° Celles relatives à la perception des droits de mutation sur les coupons-coupures ; 2° à l'aliénation des rentes, dons et legs en déshérence ; 3° à l'interdiction pour les Ministres de prendre des règlements fixant une limite d'âge au delà de laquelle les titulaires d'emplois doivent prendre leur retraite ; 4° aux procès-verbaux des contributions indirectes ; 5° à la disjonction de l'amendement Perrache sur l'adjudication des bureaux de tabac.

La Commission a rétabli à l'exercice de 1904 les recettes des droits sur les cafés au-dessus de 118 millions.

〰 Une élection législative a eu lieu, le 27 décembre, dans la première circonscription de Cholet (Maine-et-Loire). M. de Maillé, duc de Plaisance, royaliste, a été élu en remplacement de M. Jules Baron, démissionnaire.

〰 Le 28 décembre, après une interpellation sur un incident judiciaire à Chambéry et sur la loi des bureaux de placement, la Chambre a abordé la discussion du budget modifié.

Une discussion s'est engagée au sujet des prérogatives financières de la Chambre à propos de plusieurs crédits supprimés, principalement ceux des commissaires spéciaux, au point que M. Combes en fait une question de confiance. L'ordre du jour présenté par le ministère est voté par 329 voix contre 239. 100.000 fr. sont rétablis au budget de l'agriculture à titre d'indemnité pour abatage d'animaux. Le crédit pour l'amélioration des salaires dans les arsenaux est aussi rétabli et la Chambre vote à nouveau le report, rejeté par le Sénat, au budget de 1904 de la fraction excédent 118 millions provenant de recettes effectuées en 1903 sur l'importation des cafés.

〰 Le Sénat, en attendant le retour du budget, a voté un certain nombre de projets d'intérêt local, notamment l'établissement d'un chemin de fer de Tlemcen à Lalla-Maguira et à la frontière du Maroc.

Il a voté également le budget spécial de l'Algérie pour 1904.

〰 Les Ministres se sont réunis le 29 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Vallé, retenu à la Chambre des députés par la discussion de l'amnistie, n'assistait pas à la séance, qui a été très courte.

Les Ministres ont donné connaissance au Conseil de leurs propositions pour la Légion d'honneur.

Le Garde des sceaux a fait présenter à la signature du Président de la République des décrets nommant des magistrats dans les cours d'appel et les tribunaux de première instance.

Le Ministre des Affaires étrangères a entretenu le Conseil des affaires extérieures en cours. Il a donné lecture de l'instrument diplomatique concernant la convention d'arbitrage qu'il avait été autorisé à signer avec l'Italie. L'impression produite en Italie a été, comme en France, unanimement favorable.

〰 Le 29 décembre, le Sénat a adopté le projet de budget rectifié une seconde fois par 262 voix, contre 14. Avant de passer à ce vote, M. Adrien Dubost, rapporteur général du budget, a fait cette déclaration sur l'équilibre du budget :

« Nous avions réalisé 3.505.667 fr. d'économie sur les votes « de la Chambre des députés : les votes que le Sénat vient « d'émettre les ont réduites à 462.000 fr. Pour équilibrer le « budget il faudra contracter un double emprunt par la vente « de 8.800.000 fr. de rentes appartenant à l'Etat et l'émission « de 27 millions d'obligations à court terme ». Le Sénat s'est ensuite ajourné au lendemain 10 heures du matin et le budget a été renvoyé à la Chambre.

〰 La Chambre a tenu séance à 11 h. 1/2 du soir pour examiner le budget retour du Sénat. M. Merlou, rapporteur général, a fait un résumé rapide des points litigieux. Le Sénat ayant voté les crédits pour la viande aux soldats et pour les ouvriers des arsenaux, il ne subsiste plus que quelques modifications de détail. La Chambre approuve sans autre incident les petites modifications de détails apportées par le Sénat. Mais un léger désaccord se produit à propos des crédits votant la destruction des sangliers et cela suffit pour faire retourner une troisième fois le budget au Sénat. L'ensemble est adopté par 451 voix contre 26. La séance est levée à minuit 3/4.

〰 Le 29 décembre, le *Journal Officiel* a publié la loi suivante, en date du 22 décembre, tendant à compléter l'outillage national par l'exécution d'un certain nombre de voies navigables nouvelles, l'amélioration des canaux, des rivières et des ports maritimes :

Article unique. — Le gouvernement est autorisé à pour-

suivre la réalisation des projets énumérés dans les tableaux suivants :

Tableau A. — *Voies navigables Travaux d'amélioration*)

Numéros	Désignation des voies	Dépenses prévues
—	—	—
		Francs
1	Canal de la Deule	2.470.000
2	Canal de Lens	1.200.000
3	Canal d'Aire	4.500.000
4	Canal d'Orléans	7.000.000
5	Garonne	3.000.000
6	Canaux du Midi	11.000.000
	Total	29.170 000

Tableau B. — *Voies navigables (Travaux neufs)*

Numéros	Désignation des voies	Dépenses prévues
—	—	—
		Francs
7	Canal du Nord	60.000.000
7 *bis*	Prolongement du canal de l'Ourcq	36.000.000
8	Canal de Combleux à Orléans	4.000.000
9	Loire	1.660.000
10	Canal de Cette au Rhône	4.240.000
11	Canal de Marseille au Rhône	71 000.000
	Total	176.900.000

Tableau C. — *Ports maritimes*

Numéros	Désignation des ports	Dépenses prévues
—	—	—
		Francs
12	Dunkerque	26.000.000
13	Boulogne	4.500.000
14	Dieppe	5.820.000
15	Le Havre	8.500 000
16	Rouen	4.000.000
17	Saint-Nazaire	3.100.000
18	Nantes	22.000.000
19	Bordeaux	8.000.000
20	Bayonne	2.100.000
21	Cette	2.860.000
	Total	86.880.000

Cette loi est accompagnée de sept autres lois concernant :

Le Canal du Nord, le Port de Cette, le Canal de Marseille au Rhône, le Port de Dieppe, le Port de Nantes, le Canal du Rhône à Cette et le Port de Dunkerque.

Le 29 décembre, le Président de la République a reçu, en audience solennelle, M. de Nélidoff, le nouvel ambassadeur de Russie près le Gouvernement de la République, qui lui a remis ses lettres de créance.

M. de Nélidoff est arrivé à l'Élysée accompagné par M. Mollard, introducteur des ambassadeurs, qui était allé le chercher à l'hôtel de l'ambassade de Russie. Il avait pris place dans une voiture de gala de la présidence, escortée par un escadron de cuirassiers.

L'ambassadeur a été introduit dans le grand salon doré où se tenait le Président de la République ayant à ses côtés M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, M. Abel Combarieu, secrétaire général de la présidence, et les membres de sa maison civile et militaire.

M. Loubet portait sur l'habit noir le grand-cordon de Saint-Alexandre Newski.

M. de Nélidoff, après avoir remis ses lettres de créance au chef de l'Etat, a prononcé l'allocution suivante :

« Monsieur le Président,

« S. M. l'Empereur de Russie ayant daigné me nommer son ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire auprès du Gouvernement français, j'ai l'honneur de présenter à M. le Président de la République les lettres impériales qui m'accréditent de cette qualité.

« En m'appelant à ces hautes fonctions, l'Empereur, mon auguste souverain, a bien voulu me charger d'être, auprès de Votre Excellence, l'interprète de ses sentiments de sincère amitié, ainsi que du profond et sympathique intérêt qu'il porte à la France.

Il m'a ordonné également de vouer tous mes soins à la conservation et au développement des liens intimes qui unissent nos deux pays, dont l'alliance, servant de garantie à leurs intérêts politiques, constitue un gage précieux pour le maintien de la paix.

« Revêtu d'une pareille mission, je serais heureux de pouvoir, à l'instar de mon prédécesseur, y consacrer tous mes efforts avec l'espoir de rencontrer aussi, pour y réussir, le concours bienveillant du Gouvernement français, et la confiance personnelle de Monsieur le Président de la République. «

Le Président de la République a répondu en ces termes :

« Monsieur l'ambassadeur,

« Il m'est particulièrement agréable de recevoir de vos mains les lettres par lesquelles S. M. l'Empereur de Russie vous accrédite auprès du Gouvernement de la République en qualité d'ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire.

« La France accueillera avec joie la nouvelle assurance de l'intérêt que lui porte le souverain magnanime auquel elle a elle-même donné son affection. Et ce Gouvernement, qui connaît les sentiments de la France, ne cessera de travailler au développement de l'intime alliance où nos deux pays ont trouvé la sécurité pour leurs intérêts, la liberté pour leur politique concordante, et le monde un élément essentiel de l'équilibre universel et un gage de paix.

« Aussi êtes-vous assuré, de même que votre éminent prédécesseur, du concours actif et cordial du Gouvernement de la République.

» Mon amitié pour l'Empereur, au choix duquel vous ont désigné de longs et brillants services, vous est une garantie de ma confiance personnelle. »

Le Président de la République s'est ensuite entretenu avec M. de Nélidoff pendant un quart d'heure environ.

Puis, l'ambassadeur a présenté le personnel de l'ambassade de Russie à M. Loubet qui, de son côté, lui a présenté les membres de sa maison civile et militaire.

M. de Nélidoff a pris congé du chef de l'Etat à 4 heures 20. A son départ, les mêmes honneurs lui ont été rendus qu'à l'arrivée.

Le 30 décembre, le Sénat a accepté le budget tel qu'il lui était envoyé par la Chambre et la Session a été close.

La Chambre des députés a tenu une séance de pure forme pour entendre lecture du décret de clôture.

QUESTIONS DU JOUR

LE CONFLIT RUSSO-JAPONAIS

C'est avec une véritable inquiétude que l'Europe, depuis quelques semaines, suit la marche des négociations engagées entre Saint-Pétersbourg et Tokio relativement à la Mandchourie et à la Corée.

A Londres, l'opinion publique est inconstestablement plus nerveuse et plus mal impressionnée qu'à Paris : cela tient à ce que les journaux anglais d'Extrême-Orient — qui ont pris fait et cause pour le Japon — publient chaque jour des informations tendancieuses, présentant le Japon comme absolument décidé à maintenir toutes ses revendications à l'égard de la Corée et même de la Mandchourie; tandis que les nouvelles qui nous arrivent par la voie de Saint-Pétersbovrg nous assurent que le Gouvernement russe ne s'est point départi de l'attitude conciliante qu'il observe depuis le commencement des négociations.

Samedi dernier, dans la discussion du budget des affaires étrangères au Sénat, M. Delcassé a formellement déclaré, *qu'à sa connaissance*, rien ne permettait d'ajouter foi aux nouvelles alarmistes; le *Times* (et avec lui toute la grande presse anglaise) a accueilli avec déférence la dé-

claration de notre ministre des affaires étrangères, mais il a immédiatement ajouté que des renseignements puisés à bonne source lui donnaient une opinion contraire.

Dans le discours que M. de Nélidof, le nouvel ambassadeur de Russie à Paris, a prononcé mardi soir en présentant ses lettres de créances au Président de la République, et dans la réponse de M. Emile Loubet, il a été rappelé que l'alliance franco-russe donne aux deux nations la sécurité pour leurs intérêts, et au monde « un élément essentiel de l'équilibre universel et un gage de paix ». Ce sont, évidemment, des paroles rassurantes, certainement inspirées par le désir qu'a la Russie d'éviter la guerre. Mais à la même heure, une dépêche de Tokio annonçait la publication de quatre décrets du Gouvernement japonais en vue d'éventualités exceptionnelles. Le premier de ces décrets accorde, en effet, des crédits illimités au Gouvernement pour la défense militaire; le deuxième renforce le contrôle officiel sur le chemin de fer de Séoul à Fusan ; le troisième remanie l'organisation des quartiers généraux militaires impériaux en temps de guerre; le quatrième crée un Comité de la guerre pour le temps de la guerre.

Il paraît donc incontestable que si, d'une part, la Russie désire et espère encore une solution pacifique du conflit, d'autre part, le Japon est bien décidé à ne lui faire aucune concession et, le cas échéant, à risquer la guerre.

La situation est donc très sérieuse et pour en comprendre toute la gravité il faut remonter à l'origine du conflit.

***

Jusqu'à la guerre sino-japonaise, la pénétration étrangère en Chine avait surtout profité à l'Angleterre et à la Russie. Nous savons, en effet, qu'avant 1893 l'Angleterre, soit par ses importations directes, soit par celles des Indes et de sa colonie de Hong-Kong, détenait la majeure partie du commerce extérieur chinois, et que la population étrangère des ports à traité était composée, pour près de la moitié, de sujets britanniques. Quant à la Russie, ses intérêts étaient plutôt d'ordre politique, mais l'histoire de ses progrès en Extrême-Orient nous a montré le chemin qu'elle avait su parcourir en quelques années.

L'entrée en lice des Japonais, et leurs victoires de 1894 sur l'armée et la marine chinoises, ont profondément modifié la situation respective de l'Angleterre et de la Russie, et on a pu croire, un moment, que la question de l'exploitation de la Chine allait être exclusivement résolue en faveur du Japon.

La Russie comprit le danger et son habile intervention, à l'heure psychologique, lui permit, non seulement de conserver le bénéfice des avantages précédemment acquis, mais de s'assurer, dans le Nord de la Chine, la situation prépondérante qu'elle visait depuis de longues années.

Le traité de Simonosaki, dont le Mikado a dû subir les conditions relativement modérées par crainte d'une guerre avec la Russie, n'a certainement pas répondu à toutes les espérances des Japonais.

Ce peuple, qui se qualifie lui-même d'Anglais de l'Extrême-Orient, possède toutes les qualités nécessaires pour jouer un rôle prépondérant dans la transformation économique de la Chine et il n'est pas douteux que ses hommes d'Etat ont espéré, et espèrent certainement encore, y prendre la place des Mandchoux qui, malgré leur faiblesse numérique (environ 8 millions d'individus) dominent et contrôlent cet immense pays depuis trois siècles.

On sait avec quelle extraordinaire rapidité les Japonais se sont assimilé les grandes lignes de la civilisation européenne, qu'ils ignoraient totalement avant 1853, date à laquelle l'escadre américaine du commodore Perry pénétra dans la baie d'Yédo pour exiger la conclusion d'un traité de commerce et l'ouverture de deux ports japonais au commerce américain. Or, nous devons constater qu'ils ne nourrissent à l'égard des Chinois aucun sentiment de haine ou de jalousie.

Les Japonais n'ont pas préparé la guerre de 1894 dans le secret espoir de s'emparer de la Chine, comme les nations européennes l'ont fait pour leurs colonies ; leur désir était en apparence plus modeste : Maîtres de la Corée, qui ne se trouve qu'à 200 kilomètres de leurs côtes et de la presqu'île du Leaotong, qui commande, avec Port-Arthur, le golfe du Petchili, ils pouvaient espérer prendre la direction politique de la Cour de Pékin et associer, par des liens étroits d'intérêts communs à l'égard des étrangers, les destinées du Céleste Empire à celles de l'Empire du Levant.

Ce programme a été nettement formulé dans la presse et au Parlement japonais, en 1892 et 1893, pendant le ministère du marquis Ito, qui préparait le Japon à la guerre. Il eut un commencement d'exécution après les défaites de l'armée chinoise, mais on sait comment il fut contrecarré par l'intervention de la Russie, à laquelle vinrent se joindre la France et l'Allemagne.

Le traité de Simonosaki ne laissa au Japon que l'île de Formose et une indemnité de guerre de 200 millions de taëls, plus 30 millions de taëls pour la rétrocession de la presqu'île du Leaotong.

***

L'occupation provisoire de la Mandchourie par les Russes avait fortement irrité les Japonais, qui ne pardonnent pas à la Russie les avantages matériels et moraux qu'elle a su obtenir dans le Céleste-Empire, grâce à son intervention en 1895 ; l'occupation définitive renverserait toutes leurs espérances, en ce sens qu'elle les isolerait complètement de la Chine. La Corée, qui semble déjà leur appartenir en toute propriété, ne suffit pas à leur ambition, c'est du moins ce qui résulte de l'analyse suivante du mémorandum adressé par le Gouvernement japonais au Gouvernement russe et à propos duquel les négociations se poursuivent à Saint-Pétersbourg:

I. En ce qui concerne la Corée, le Japon ne peut [illegible]

1. Pour la sécurité du Japon [illegible]

2. A cause de [illegible]

II. En ce qui concerne la Mandchourie, le Japon ne peut pas permettre que la Mandchourie soit occupée [illegible] permanente par la Russie :

1. Parce que [illegible]

2. Parce qu'il [illegible]

reuses au point de vue d'une invasion du Japon, que cette occupation constituerait :

2° Parce que le Japon a en Mandchourie des droits reconnus par traités et des intérêts qu'il doit maintenir ;

3° Parce qu'il est nécessaire que le principe de la porte ouverte et celui de l'égalité soient maintenus et que ces principes seraient considérés comme en péril si la Mandchourie était abandonnée à l'occupation russe ;

4° Parce que le Japon, entre toutes les puissances, est tenu de maintenir l'indépendance de l'empire chinois ;

5° Parce que le prestige du Japon diminuerait aux yeux des Chinois s'il laissait faire la Russie, en dépit des engagements qu'il a pris vis-à-vis de la Chine.

Or, ce qui donne une tournure inquiétante à la discussion qui se poursuit en ce moment entre Saint-Pétersbourg et Tokio, c'est qu'en réclamant l'évacuation de la Mandchourie et le maintien du principe de la porte ouverte dans le nord de la Chine, le Japon s'appuie sur l'esprit et la lettre de l'alliance anglo-japonaise, tels qu'ils sont définis par l'accord signé à Londres le 30 janvier 1902.

Voici, en effet, les trois premiers articles de cet accord qu'il est intéressant de reproduire ici :

Article premier. — Les parties contractantes ci-dessus ayant reconnu de part et d'autre l'indépendance de la Chine et de la Corée, déclarent n'avoir absolument aucune visée agressive contre l'un ou l'autre de ces deux pays.

Etant donnés cependant leurs intérêts spéciaux, ceux de la Grande-Bretagne se rapportant principalement à la Chine, tandis que le Japon, indépendamment des intérêts qu'il possède en Chine a, tant politiquement que commercialement et industriellement, des intérêts particuliers en Corée, les parties contractantes conviennent qu'il sera admissible de part et d'autre de prendre les mesures qui pourront être indispensables afin de sauvegarder ces intérêts, dans le cas où lesdits intérêts seront menacés soit par l'action agressive d'une autre puissance quelconque ou par des troubles se produisant en Chine ou en Corée et nécessitant l'intervention de l'une ou de l'autre des parties contractantes, pour protéger les vies et les biens de leurs sujets.

Art. 2. — Au cas où la Grande-Bretagne ou le Japon, dans un but de défense de leurs intérêts respectifs, comme il a été indiqué ci-dessus, se trouveraient engagés dans une guerre avec une autre puissance, l'autre partie contractante restera rigoureusement neutre et s'emploiera de toutes ses forces à empêcher d'autres puissances de se joindre aux hostilités entreprises contre son allié.

Art. 3. — Si, dans le cas précité, une ou plusieurs puissances s'associaient aux hostilités contre cet allié, l'autre partie contractante viendrait à son secours et mènerait la guerre de concert avec lui, pour ne conclure la paix qu'après accord mutuel.

Les principes, dont l'alliance anglo-japonaise se réclame, sont nettement exposés dans les préliminaires de la convention dans lesquels les deux parties contractantes affirment être « uniquement animées du désir de maintenir le *statu quo* et la paix générale en Extrême-Orient » et se déclarent plus spécialement intéressées à maintenir l'indépendance et *l'intégrité territoriale* de l'empire de Chine et de la Corée, et à assurer au commerce et à l'industrie de *toutes les nations* les mêmes avantages dans ces deux pays.

***

Les réclamations que le Japon adresse aujourd'hui à la Russie, relativement à l'occupation de la Mandchourie, entrent-elles dans le cadre de la convention du 30 janvier 1902, et ces réclamations sont-elles soutenues par le Gouvernement anglais? On assure, en haut lieu, que les Ministres du roi Edouard sont partisans d'une solution pacifique et qu'ils conseillent, au Gouvernement du Mikado, le sang-froid et la prudence. Ces conseils seront-ils suffisamment énergiques pour empêcher le Japon de prendre une attitude nettement agressive et de se livrer à des actes irréparables à l'égard de la Russie? Là est la question!

Une guerre en Extrême-Orient, même localisée entre la Russie et le Japon, peut avoir des conséquences financières très graves pour l'Europe, et ni le Japon, ni la Russie n'en tirerait un profit particulier, parce que les autres grandes puissances, signataires du Traité de Berlin, ne manqueraient pas d'intervenir pour défendre leurs droits, qui sont basés sur le maintien de l'indépendance et de l'intégrité territoriale de la Chine et de la Corée, et de la liberté commerciale et industrielle dans les deux pays.

On peut donc encore espérer que le Gouvernement japonais saura conserver, dans les négociations en cours, la mesure nécessaire à ses véritables intérêts, et que l'habileté du Gouvernement russe et les sentiments de haute sagesse du tsar Nicolas, feront aboutir ces négociations à un dénouement pacifique.

EDMOND THÉRY.

LE BUDGET DE 1904

Le *Journal Officiel* a promulgué, dans son numéro du 31 décembre 1903, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1904. Ce budget se résume dans les deux chiffres suivants :

Recettes totales....... Fr.	3.565.390.586
Dépenses totales	3.565.219.928
Excédent de recettes..	170.658

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

DÉPENSES

Finances : Dette consolidée		
Rentes 3 0/0		665.759.725
Dette remboursable à terme ou par annuités..		294.176.741
Dette viagère..........................		255.431.746
Total de la Dette publique....		1.215.368.212
Pouvoirs publics..........................		13.506.500
Service général..........................		19.603.720
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics..............		213.987.235
Remboursements et restitutions, non-valeurs et primes..............................		33.098.000
Total général du Ministère des finances.		1.495.563.667
Justice		36.479.683
Affaires étrangères.......................		16.859.210
Intérieur :		
Service de l'Intérieur..........	80.775.879	123.160.812
Service des Cultes	42.384.933	
Guerre :		
Troupes métropolitaines	619.031.162	676.329.916
Troupes coloniales	28.575.754	
Dépenses extraordinaires	28.723.000	
Marine................................		312.828.637
Instruction publique et Beaux-Arts :		
Service de l'Instruction publique	223.908.221	237.936.029
Service des Beaux-Arts.........	14.027.808	
Commerce et Industrie :		
Commerce et Industrie	49.414.067	284.589.778
Postes et Télégraphes	235.175.711	
Colonies		108.292.699
Agriculture :		
Service général................	29.912.679	43.985.841
Frais de régie, perception, etc..	14.045.000	
Remboursements et restitutions	28.162	

*

Travaux publics :		
Dépenses ordinaires...........	82.370.370	229.193.656
Dépenses extraordinaires	146.823.286	
Total général des dépenses		3.565.219.928

Recettes	
Impôts directs	546.427.153
Impôts et revenus indirects....................	1.976.037.700
Produits de monopoles et exploitations..........	792.898.100
Produits et revenus du Domaine..........	68.650.200
Produits divers	68.104.210
Ressources exceptionnelles....................	35.800.006
Recettes d'ordre	75.532.530
Total général des recettes pour la France..	3.563.449.899

Produits recouvrables en Algérie :		
Impôts directs	1.527	
Monopoles et exploitations	1.019.130	
Produits divers	163.760	
Recettes d'ordre................	756.270	
Total des recettes (Algérie).	1.940.687	1.940.687
Total général des recettes...		3.565.390.586

En dehors du budget proprement dit, le *Journal Officiel* donne le tableau des budgets annexes, dont les recettes et les dépenses s'equilibrent. En voici le détail :

	Francs
Monnaies et médailles.............	7.402.900
Imprimerie Nationale..............	7.577.050
Légion d'honneur..................	16.376.938
Caisse des invalides de la marine..	17.442.430
Ecole centrale....................	758.140
Caisse nationale d'épargne.........	38.405.174
Chemin de fer et port de la Réunion.	4.488.500
Chemin de fer de Kayes au Niger..	4.351.000
Chemins de fer de l'Etat...........	52.500.000
Total...........	149.302.132

Voici maintenant les budgets de prévision votés depuis 1891 :

Budgets de prévision

(En francs)

Années	Recettes	Dépenses	Exc. prévus
1892..........	3.251.861.852	3.251.524.074	337.778
1893..........	3.357.350.404	3.357.197.132	153.272
1894..........	3.439.031.032	3.439.020.623	10.409
1895..........	3.424.174.256	3.424.008.036	166.220
1896..........	3.393.511.841	3.393.189.081	322.760
1897..........	3.385.705.145	3.385.367.484	337.661
1898..........	3.434.113.183	3.433.418.395	694.788
1899..........	3.477.761.840	3.477.575.535	186.305
1900..........	3.547.932.981	3.547.863.008	69.973
1901..........	3.554.602.862	3.554.354.212	248.650
1902..........	3.602.465.468	3.602.333.244	132.224
1903..........	3.528.486.845	3.528.397.807	89.038
1904..........	3.565.390.586	3.565.219.928	170.658

Comparé au budget de prévision de 1903, le budget de 1904 présente une augmentation de 36.903.741 fr. aux recettes et 36.822.121 fr. aux dépenses.

Au point de vue des crédits votés, les diminutions et les augmentations se présentent ainsi pour chaque service :

	Diminution	Augmentation
	Francs	Francs
Dette publique..........	»	35.256.859
Guerre..........	11.473.326	»
Travaux publics..............	7.619.654	»
Colonies..........	1.028.520	»
Agriculture..........	219.145	»
Affaires étrangères..........	»	210.000
C. I. Postes et Télégraphes...	»	15.846.367
Instruction publ., Beaux-Arts.	»	7.672.325
Marine..........	642.887	»
Intérieur..........	1.140.331	»
Justice..........	469.800	»
Finances..........	»	430.233
Totaux..........	22.593.663	59.415.784
Diminution nette...	36.822.121 francs	

Le budget de 1904 montre, en un mot, une augmentation de 36.822.121 francs dans les dépenses.

Mais ce chiffre est presque atteint par l'augmentation des crédits consacrés à la Dette publique. La plus grande originalité du budget du prochain exercice, c'est que voté avant le 31 décembre, les douzièmes provisoires seront évités, ce qui n'était pas arrivé depuis 1895.

M. Rouvier a également déposé, le jour même où le Parlement votait définitivement la loi de finances de 1904, le projet de loi portant règlement de l'exercice 1902. Depuis dix ans, c'est la première fois qu'une loi de règlement est soumise au Parlement dans l'année qui suit la clôture de l'exercice financier. Cet événement fait le plus grand honneur à l'activité du Ministre des finances et, en ce qui concerne spécialement la suppression du régime des douzièmes provisoires, il convient d'associer à nos félicitations M. Doumer, président de la Commission du budget, dont l'énergie a largement contribué à cet heureux résultat.

F. T.

LA DETTE ARGENTINE

On se souvient qu'un projet d'unification des dettes extérieures fut soumis au Congrès argentin en juin 1901. Ce projet, qui autorisait une émission de Consolidés de 435 millions de pesos or (2.175 millions de francs portant intérêt à 4 0/0 et remboursables en cinquante ans, et qui affectait à cet emprunt les recettes des douanes, rencontra une telle hostilité dans le pays que le président Roca, après avoir accepté la démission du Ministre des Finances, dut proclamer l'état de siège.

Les adversaires du projet avaient prétendu que les créanciers étrangers allaient mettre la main sur l'un des principaux revenus du pays ; que l'indépendance de la République était menacée ; le mot d'humiliation nationale fut même prononcé et le président Roca dut se soumettre.

Cette détermination fut d'autant plus malheureuse que le projet d'unification assurait un double but : la consolidation du crédit argentin à l'étranger et la diminution des charges imposées par la dette publique. On crut, un instant, que l'émotion soulevée par les passions politiques étant calmée, on pourrait reprendre les pourparlers engagés avec les banquiers étrangers, mais ces derniers ne se hâtèrent pas de rouvrir les négociations : ils se montrèrent inquiets non pas de l'échec du projet pris en lui-même, mais de l'état d'esprit que signalaient les incidents qui l'avaient provoqué.

Or, depuis plus de deux années que les pourparlers ont été abandonnés, la République Argentine s'est appliquée, sans interruption, à améliorer la situation exceptionnellement favorable que lui créent ses ressources naturelles : de nouveaux efforts ont été faits par elle pour consolider ses finances ; elle a tenu avec une scrupuleuse exactitude les engagements pris, engagements qu'on avait cru, un moment, au-dessus de ses forces. En présence des résultats donnés par les derniers exercices, résultats que nous analysions le 6 novembre dernier ; en présence surtout des brillantes perspectives qui s'ouvrent devant elle pour les exercices prochains, grâce au développement de ses exportations, elle aurait décidé de reprendre les négociations en vue d'une conversion dont les divers partis politiques reconnaissent aujourd'hui la nécessité. On annonce, en effet, que le gouvernement de Buenos-Ayres aurait résolu d'envoyer en Europe, au commencement de 1904, une commission chargée d'étudier et de négocier avec les grandes banques cette vaste opération et d'en arrêter les bases, qui seraient soumises au Congrès au mois de mai prochain.

La Dette publique extérieure argentine sans les cédules en circulation représente, à l'heure actuelle, un

somme globale de 1.874.551.000 fr.; elle se compose de plusieurs emprunts émis à des taux variant de 3 1/2 à 6 0/0; les uns, peu nombreux, jouissent de garanties spéciales, les autres n'ont que la garantie générale de la nation. On trouvera dans le tableau suivant l'énumération de ces emprunts, d'après la dernière statistique publiée par le *Council of foreign bondholders :*

Emprunts	Montant original	Restant au 30 juin 1903
—	—	—
	Milliers de francs	
6 0/0 Buenos-Ayres 1824	25.000	582
Chemins de fer 1881	61.250	5.256
5 0/0 1884	42.855	34.623
5 0/0 1886-87	203.325	184.800
Chemin de fer Central 5 0/0 1887-88-89	99.205	90.945
Conversion bons du Trésor 5 0/0 1887	15.600	14.197
Banque Nationale 5 0/0 1887	56.455	46.088
Intérieur or 4 1/2 0/0 1888	98.847	89.915
Conversion 4 1/2 0/0 1889	132.250	121.512
Conversion des hard dollars 3 1/2 0/0 1889	66.848	55.644
Chemin de fer Central 5 0/0 1890, 2e série	74.400	69.268
Funding 6 0/0 1891	190.767	185.697
Port de Buenos-Ayres 5 0/0 1892-99-1903	50.000	48.333
Travaux de Buenos-Ayres 5 0/0 1892	158.110	153.256
Certificats 6 0/0 1902	37.500	24.000
Unification des dettes provinciales	797.022	750.435
Total	2.114.434	1.874.551

On voit que ces emprunts ont été émis pour la plupart au taux de 5 0/0; quelques-uns sont cotés à Londres, d'autres à Paris, d'autres encore à Buenos-Ayres, certains se négocient sur toutes les places, mais il suffit de jeter un coup d'œil sur la cote des titres argentins traités sur notre marché ou au Stock-Exchange pour se rendre compte de l'embarras dans lequel cette confusion de titres a mis les capitalistes européens désireux de placer leurs fonds en valeurs argentines: il n'existe pas, à proprement parler, de type de l'intérêt argentin en Europe.

Cette fâcheuse situation a nui d'autant plus au crédit de la République que l'attention du public s'est beaucoup portée vers ce pays, et le Gouvernement rendrait un vrai service à son crédit extérieur en retirant de la circulation toute cette variété de valeurs qui constitue sa dette pour la remplacer par un type unique.

A Londres, on estime cette unification possible en un 4 0/0 émis aux environs de 80, à la condition de la préparer par deux petites opérations destinées à améliorer encore le crédit du pays : l'amortissement des cédules hypothécaires de la province de *Buenos-Ayres* et celui des emprunts municipaux de Cordoba et de Santa-Fé.

D'après notre confrère le *Brésil*, ces deux questions seraient en voie de règlement.

En ce qui concerne les cédules, le plan d'amortissement en vingt-cinq ans qu'on en a proposé paraîtrait devoir faire bientôt l'objet d'une entente entre le Gouvernement de Buenos-Ayres et les détenteurs.

Quant à l'emprunt de la Ville de Cordoba, il ne manquerait plus que l'approbation du Comité des porteurs anglais au règlement suivant, accepté par la Municipalité :

« Nouvelle émission garantie par le Gouvernement provincial pour une somme totale de 900.000 livres, représentant le capital et 16 0/0 des arriérés d'intérêt. Le service de la dette serait exécuté à Buenos-Ayres; pendant les cinq premières années, l'intérêt serait payé au taux de 4 0/0 en papier; pour les cinq années suivantes, au taux de 5 0/0 en papier; pour la troisième période de cinq années au taux de 4 0/0, moitié en or et moitié en papier. Après cela, le taux serait de 5 0/0 or. L'amortissement commencerait au bout de dix ans, sur la base de 1/2 0/0 or. »

Ces deux questions réglées, les négociations relatives à la conversion de la dette pourront être reprises avec d'autant plus de rapidité que les bases de l'accord obtenu en 1901 ne seront probablement pas modifiées sensiblement et que la situation du pays s'est fortement améliorée. Cette amélioration était encore signalée ces jours-ci dans la dépêche suivante, que nous avons reproduite d'après le *Times :*

On constate une réaction favorable du commerce qui profite du bien-être et du crédit du pays. La consommation a augmenté de 40 0/0, principalement dans les campagnes, à cause des récoltes extraordinaires en blé, lin, laines, etc.

Les terres ont augmenté de prix dans la proportion de 60 0/0, comparativement aux prix de l'année dernière, par suite d'importantes transactions.

L'immigration, attirée par les abondantes récoltes et les salaires élevés, augmente considérablement.

Les finances sont plus prospères qu'elles ne le furent jamais, malgré les importants travaux publics entrepris dans la République en chemins de fer, ponts, routes, travaux d'hygiène, représentant une dépense de 80 millions de livres sterling.

Le Gouvernement possède un effectif de 3 millions de livres sterling, tous les compromis intérieurs et extérieurs ayant été régulièrement payés à échéance. En outre, une réserve de 7 millions de livres sterling garantit la circulation du papier-monnaie.

Les Compagnies de chemins de fer estiment que les transports augmenteront de 30 0/0, comparativement à l'année dernière.

Les revenus des douanes ont produit, pour l'année courante, 8 millions de livres sterling et accusent une augmentation de 1.500.000 livres sterling sur les recettes de l'année dernière.

Ce dernier fait sera, surtout, retenu par ceux qui entreprendront des négociations, car ce sont les recettes des douanes qui gageront probablement l'opération, comme elles durent le faire en 1901.

Il ne faudrait pas, bien entendu, exagérer ces résultats et oublier que la situation actuelle est due en grande partie à des récoltes exceptionnellement favorables; mais les divers éléments du pays sont en voie sérieuse d'amélioration, et dans une conversion, les porteurs de valeurs argentines trouveront un avantage sérieux. Au lieu d'une quantité de titres soumis, en raison de leur grande variété, aux caprices de la spéculation, ils auront une seule valeur solidement gagée, jouissant d'un marché étendu et dont le taux de capitalisation représentera plus fidèlement le niveau du crédit du pays.

Georges Bourgarel.

Sous-Comptoir des Entrepreneurs

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 11 décembre, les actionnaires du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se sont réunis le 18 décembre en assemblée générale ordinaire. Etaient présentes ou représentées, 7.762 actions.

D'après le rapport du Conseil d'administration, les bénéfices bruts de l'exercice 1902-1903, clos le 31 octobre dernier, se sont élevés à 1.085.649 fr. 05, contre 1 million 61.086 fr. 25 en 1901-1902. Les frais généraux et judiciaires n'ayant atteint que 182.232 fr. 04, au lieu de 197.266 fr. 12 l'année précédente, les profits nets se sont établis à 903.417 fr. 01, en augmentation de 39.596 fr. 88. Ce solde disponible a été réparti de la manière suivante. Nous opérons, comme de coutume, un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices 1901-02	Exercices 1902-03
	—	—
	(Francs)	
Prélèvement pour règlements litigieux	50.000 »	45.207 27
Dividende de 14 fr. par action pour 1901-1902, et de 15 fr. pour 1902-1903	700.000 »	750.000 »
Réserve statutaire	100 000 »	100.000 »
Caisse des employés	10.000 »	5.000 »
Report à nouveau	3.820 13	3.211 74
Sommes égales	863.820 13	903.419 01

Le dividende de 1902-1903 est donc supérieur de 1 fr. à celui de 1901-1902, et rappelons ici que depuis la création de la Société, qui remonte à 1848, jusqu'au 31 octobre 1857, les actionnaires avaient reçu un intérêt de 6 0/0 du capital nominal. A partir de ce moment, jusqu'en 1880-1881, les dividendes varièrent de 4 fr. à 16 fr. Ils furent de 18 fr. en 1881-1882; de 20 fr. en 1882-1883 ; de 18 fr. en 1883-1884 ; de 16 fr. en 1884-1885; de 15 fr. en 1885-1886; et de 14 fr. par an de 1886-1887 à 1891-1892 inclus. Pendant les quatre exercices suivants, aucune répartition n'eut lieu, à cause des responsabilités financières encourues par le *Sous-Comptoir* dans l'ancienne affaire des *Canaux Agricoles*, qui remontait à 1877, et à laquelle il avait prêté son concours. Mais, à partir de 1896-1897, l'ère des dividendes fut ouverte de nouveau. La Société, en effet, procéda à une répartition de 5 fr. par action pour 1896-1897 ; de 7 fr. pour 1897-1898; de 10 fr. pour 1898-1899; de 12 fr. pour 1899-1900; de 14 fr. par an pour 1900-1901 et pour 1901-1902, et, enfin, comme nous l'avons dit plus haut, de 15 fr. pour l'exercice 1902-1903.

On sait que depuis la transformation de son administration qui a eu lieu en 1894, cette Société a réalisé de grands progrès. Les nouveaux crédits ouverts par elle et qui, en 1882, étaient de 236 comme nombre, représentant 92.857.656 francs et, en 1883, de 179 comme nombre, pour 54.335.000 francs, revenaient pendant les dix années suivantes aux chiffres suivants :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes
—	—	—
		Francs
1884	94	12.644.000
1885	52	12.088.000
1886	21	1.926.500
1887	14	2.240.000
1888	18	3.929.000
1889	27	2.949.000
1890	27	3.935.750
1891	31	4.269.600
1892	69	9.938.000
1893	77	10.389.000

A partir de 1892, et par suite d'une certaine reprise dans l'industrie du bâtiment, les opérations du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se sont améliorées ainsi qu'en témoigne le tableau ci-dessous :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes	Nombre de crédits éteints	Sommes
—	—	—	—	—
		Francs		Francs
1894	122	14.339.700	60	9.021.100
1895	112	9.883.100	79	7.855.200
1896	284	23.695.300	90	9.074.800
1897	419	40.106.450	190	10.199.900
1898	384	36.571.950	208	17.732.450
1899	407	41.653.420	184	19.982.350
1900	261	32.678.400	246	39.353.620
1901	369	37.029.950	364	33.608.100
1902	352	37.128.000	359	31.572.850
1903	348	40.339.200	344	37.172.600

En somme, au 31 octobre dernier, date de clôture de l'exercice 1902-1903, il reste en cours 1.079 crédits montant à 123.536.600 francs, au lieu de 1.075 crédits s'élevant à 120.456.500 fr. au 31 octobre 1902, et 1.082 crédits représentant 115.000.000 de francs en 1901. Les 1.079 crédits en cours se décomposent ainsi. Nous établissons une comparaison avec l'année dernière.

	Crédits en cours au 31 octobre 1902	1903
N'excédant pas 50.000 francs	501	521
De 50.001 à 100.000 francs	211	211
De 100.001 à 300.000 francs	292	254
De 300.001 à 500.000 francs	48	54
De 500.001 et au-dessus	23	39
	1.075	1.079

Après la lecture du rapport du Conseil d'administration, le Président a été amené à donner quelques explications complémentaires. Il a dit, notamment, que le litige avec le groupe des *Canaux Agricoles* était terminé, mais qu'il y avait toujours des réclamations individuelles qui pouvaient se produire. C'est ainsi que lorsqu'un obligataire prouve qu'il est réellement dans les termes de l'arrêt rendu, la Société, plutôt que de recourir aux tribunaux, préfère transiger avec lui pour 40, 50 ou 60 0/0. Cet état de choses se prolongera un peu, car si l'on sait qu'il existe encore quelques obligations dehors, d'autre part on ignore quelle en est la quantité. En effet, certaines obligations sont perdues, et d'autres ne sont pas justifiées et ne peuvent, en conséquence, avoir droit au remboursement. En tous cas, la somme tend plutôt à diminuer chaque année.

En résumé, la situation du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est satisfaisante, et ses opérations, qui se développent normalement, prendront vraisemblablement une nouvelle ampleur lorsque la démolition d'une partie du mur d'enceinte de Paris aura fait renaître la période des grands travaux dans la capitale. Ajoutons ici que le *Sous-Comptoir* n'est, en réalité, qu'un intermédiaire entre le *Crédit Foncier de France* et les emprunteurs qui appartiennent à la corporation du bâtiment, et qu'il s'applique à remplir ce rôle avec une prudence que certains persistent à trouver exagérée, mais dont il ne paraît pas vouloir se départir.

A. LECHENET.

LES ÉMISSIONS ET INTRODUCTIONS EN FRANCE

en 1903

Voici les tableaux que nous avons coutume de donner à la fin de chaque année et qui résument les opérations financières faites au cours des douze derniers mois. Comme toujours, pour les « introductions », on n'est fixé qu'approximativement, attendu qu'il en est un grand nombre qui se font sans que l'attention soit attirée sur elles. Pour se rendre compte de ce qui se fait dans cet ordre d'idées, on est donc forcé de suivre attentivement les demandes d' « abonnements au timbre », dont les avis d'acceptation ne sont pas toujours publiés immédiatement. D'autre part, il ne faut pas perdre de vue que, pour les introductions de titres étrangers en France, et malgré les demandes d'abonnements, on ne peut savoir dans quelles proportions ces titres ont été pris par les capitalistes français. En ce qui regarde, par exemple, les Fonds d'Etat étrangers, émis ou introduits, et qui accusent une augmentation sensible sur l'année dernière, il faut bien remarquer que, dans ce chapitre, figurent les Emprunts suivants introduits sur le marché libre : *Emprunt Transvaalien 3 0/0* de 625 millions de francs qui doit être entré pour un bien petit montant dans nos portefeuilles nationaux ; *Emprunt Brésilien 1903 5 0/0* de 137.500.000 fr. et *Emprunt Argentin 4 0/0 unifié* de 419 millions de francs, pour lesquels, jusqu'à nouvel ordre, on peut faire la même observation. Néanmoins, et ces remarques faites, les chiffres ci-dessous sont intéressants à consulter :

Emissions et introductions en 1903, 1902, 1901 et 1900

(En francs)

	Français	Etrangers	Total
1903			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	92.365.640	1.625.395.400	1.717.761.040
Obligations diverses	514.534.000	402.302.260	916.836.260
Actions ou parts de fondateurs.......	170.924.250	328.743.550	499.667.800
Totaux....	777.823.890	2.356.441.210	3.134.265.100
1902			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	156.755.482	778.508.130	935.263.612
Obligations diverses	69.484.250	117.492.231	186.976.481
Actions ou parts de fondateurs.......	61.513.500	533.246.290	594.759.790
Totaux....	287.753.232	1.429.246.651	1.716.999.883
Différ. pour 1903.	+490.070.658	+877.194 559	+1°67265.217
1901			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	271.824.370	1.565.447.530	1.837.271.900
Obligations diverses	139.768.000	112.785.225	252.553.225
Actions ou parts de fondateurs.......	229.867.000	372.950.000	602.817 000
Totaux....	641.459.370	2.051.182.755	2.692.642.125
Différ. pour 1902.	—353.706.138	—621.936.104	—975.642.242
1900			
Fonds d'Etat, de départ. ou de Villes	»	313.144.428	313.144.428
Obligations diverses	721.792.420	274.943.441	996.735.861
Actions ou parts de fondateurs	547.014.000	751.361.875	1.298.375.875
Totaux....	1.268.806.420	1.139.449.744	2.608.256.164
Différ. pour 1901.	—627.347.050	+711.733.011	+ 84.385.961

Notons que, parmi les émissions de 1903, il en est une qui s'est effectuée dans des conditions exceptionnelles : nous voulons parler des 600.000 *Obligations Foncières 3 0/0* que le *Crédit Foncier de France* a offertes à notre public le 24 novembre dernier au prix de 495 fr. Cette souscription publique a été couverte vingt fois. Aussi les souscripteurs n'ont-ils reçu qu'une obligation pour les demandes de 1 à 500 obligations; deux obligations pour les demandes de 501 à 1.000 obligations, soit deux obligations seulement pour 1.000 souscrites !

En dehors des « Emissions » et des « Introductions », d'autres opérations ont eu lieu : il s'agit des conversions, qui ont revêtu deux formes : les unes ont compris, en effet, une réduction de l'intérêt, comme la conversion de la *Rente Autrichienne argent et papier*, celle des *Emprunts 3 1/2 0/0 fédéraux Suisses* de 1889, 1892 et 1894. D'autres, au contraire, ont eu, comme conséquence, une réduction du capital nominal, comme l'unification des anciennes *Séries Ottomanes*, la conversion des *Rentes Portugaises 3 0/0 Consolidé, 4 0/0 Amortissable de 1890* et *4 1/2 0/0 Amortissable de 1888 à 1889*. Plusieurs Sociétés, pour épurer leur situation, ont aussi usé de ce dernier moyen.

Conversions ou réductions de Capital

(Capital nominal en francs appelé à la Conversion)

	Français	Etrangers	Total
Fonds d'Etat	»	6.913.981.787	6.913.981.787
Sociétés diverses...	126.850.000	14.000.000	140.850.000
Totaux....	126.850.000	6.927.981.787	7.054.831.787

Dans ces chiffres, nous ne faisons pas figurer la conversion des *Consolidés Anglais 2 3/4 0/0* en *2 1/2 0/0*, cette conversion — fixée dès 1888, lors de l'opération qui a ramené l'intérêt sur ce fonds de 3 0/0 à 2 3/4 — s'étant effectuée automatiquement.

Pour les neuf dernières années on arrive aux comparaisons suivantes :

Emissions, Introductions et Conversions

En millions de francs

Années	Emissions et Introductions					Conversions		
	Emprunts d'Etats et de Villes		Sociétés industrielles et diverses					
	Françaises	Etrangères	Françaises	Etrangères	Totaux	Françaises	Etrangères	Totaux
1895.....	8	418	339	47	812	30	166	196
1896.....	527	330	69	78	1.004	40	122	162
1897.....	15	212	362	90	452	425	164	589
1898.....	8	555	310	460	1.333	812	121	933
1899.....	259	357	616	458	1.690	2	20	22
1900.....	»	313	1.269	936	2.518	»	90	90
1901.....	272	1.565	370	486	2.693	»	»	»
1902.....	157	778	131	650	1.716	6.843	2.053	8.896
1903.....	92	1.625	686	731	3.134	127	6.927	7.054

En somme, l'année 1903 n'a pas été trop défavorable, et le monde des affaires a pu s'occuper. Toutefois, nous le répétons, tous les chiffres ci-dessus ne sont fournis que comme indication.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Le dividende des actions de la *Banque de France* pour le deuxième semestre 1903 a été fixé à 65 fr. nets, somme égale au dividende du premier semestre. Le revenu total de l'année a, par suite, été de 130 fr., contre 120 francs en 1902.

Le résumé des bilans des banques que nous publions chaque semaine permettait de prévoir cette augmentation, car nous n'avons cessé de faire remarquer que portefeuille des effets de commerce et les avances étaient en forte plus-value et ce sont là les deux principales sources des bénéfices de la Banque. Comme conséquence de ce fait, nous pouvons conclure que les affaires, qui en définitive aboutissent à la Banque, ont été bien meilleures qu'en 1902.

L'Etat a profité de la prospérité de la Banque; la redevance sur la circulation a atteint 4.314.600 fr.

Depuis 1897, la Banque a versé de ce chef 28.697.200 francs.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Le Conseil d'administration de la Banque de Paris et des Bays-Bas vient de nommer directeurs MM. Moret et Dupasseur, sous-directeurs de cet établissement.

Le Comité de direction sera donc composé désormais de la façon suivante : MM. Thors, directeur général; Chevrant, premier directeur ; Moret et Dupasseur.

Les Lots du Congo. — Nous avons, à diverses reprises, consacré à ces valeurs des articles spéciaux, notamment le 2 octobre dernier, à la suite du décret signé le 15 septembre, à Ostende, par le roi des Belges. Or, il vient d'être procédé à la publication annuelle de la liste des valeurs composant, à la fin de l'année 1903, le fonds d'amortissement de ces lots. Rappelons que ce fonds a été constitué au moyen d'un prélèvement sur le prix de souscription, au fur et à mesure des émissions et proportionnellement au nombre des obligations émises. Le décret royal du 7 février 1888 en a déterminé la composition. Il est la propriété collective des porteurs de titres et il doit être représenté par des

valeurs dites de premier ordre. Il est administré par un Comité permanent qui se compose du directeur de la *Banque Nationale de Belgique*; du gouverneur de la *Société Générale de Belgique*; du directeur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à Bruxelles.

		Quotité % du total
Emprunt belge 3 % 1re série..........	1.500.000	2 53
— — 3 % 2e série..........	5.100.000	8 63
— allemand 3 1/2 % RM......	300.000	0 64
— — 3 % RM	840.000	1 50
— autrichien-or 4 %... ... Fl.	1.500.000	6 38
— chinois-or 5 % 1900 (ch. de fer Hankow-Canton	1.208.000	10 58
— égyptien dette unifiée 4 % obl.	1.000	0 79
— égyptien Daira-Sanieh 4 % obl.	1.000	0 84
— hongrois-or 4 %.........Fl.	1.500.000	6 30
— norvégien 3 1/2 % 1894 obl..	3.500	2 98
— russe-or 4 % 1889..... obl..	2.000	1 72
— — 4 % 1890..... obl..	2.000	1 72
— — 3 1/2 % 1894.. obl..	2.000	1 66
— suédois 3 1/2 % 1880......£	20.000	0 90
— Rente roumaine 5 % 1903 Fr.	700.000	1 16
Actions de capital Société Générale....	1.271	3 14
Oblig. Compagnie belge d'assurances générales 3 60 %....... Fr.	200.000	0 34
— Crédit communal de Belgique 3 %......................Fr.	100.000	0 14
— Crédit fonc de Belgique 4%. Fr.	2.000.000	3 39
Act. Chemin de fer de Charleroi à la frontière française, actions.....	292	0 22
Oblig. Charbonnages belges 3 %... Fr.	1.537	1 18
— Charbonnages Unis de l'Ouest de Mons 4 1/2 %............	204	0 17
— Société de Merbes-le-Château 4%	692	0 58
— Société de Minoteries et d'Elévateurs à grains 4 %........	4.600	3 78
— Chemins de fer départementaux 3 % 1re série..............	1.000	0 63
— Chemins de fer départementaux 3 % 2e série..............	1.000	0 62
— Chemins de fer économiques 3 %	500	0 29
— — Est de Lyon 3 %	6.400	4 10
Act. Société des Chemins de fer de Nancy à Vezelise part d'annuités dues par la Compagnie du ch de fer de l'Est français), act.	2.750	9 84
— Société des chemins de fer de la Lorraine, ligne de Nancy à Château-Salins et à Vic annuités dues par la Compagnie de l'Est français)	1.000	6 08
Oblig. Chemins de fer Iwangorod-Dombrowa 4 1/2 %. obl..........	900	0 74
Chemins de fer Riazan-Ouralsk 4 %...	300	0 25
Oblig. Chemins de fer de l'Etat autrichien 3 % 1re hypothèque ...	800	0 55
— Vienne-Aspang 4 %............	2.600	1 81
— Guillaume-Luxembourg 3 %...	700	0 49
— Nord de l'Espagne 3 % 1re série 1re hypothèque..............	2.600	1.46
— Cordoue-Séville 3 %...........	1.400	0 81
Act. priv. Nord-Milan 4 %, act.......	3.000	2 37
Oblig. Italiens 3 % réseau Adriatique	1.300	0 61
— — 3 % réseau Méditerranée)........................	1.100	0 55
— Bergische-Markische 3 1/2 % obl........................	400	0 26
— Saint-Gothard 3 1/2 %.........	600	0 52
— Pacific Missouri 4 %....... $	10.000	0 35
— Hauts-Fourneaux de Dudelange 4 %. obl......................	867	0 75
Lettres de gage Banque hypothécaire d'Espagne 5 %..............	400	0 31
Oblig. Banque hypothécaire de Suède 4 %..........................	400	0 36
— Société hypothécaire belge-américaine 4 %..................	5.100	4 15
Emprunt provinces rhénanes 3 1/2 % RM	400.000	0 85

Si l'on rapproche ce tableau de celui que nous avons publié à la date du 13 février 1903, tableau qui mentionnait la composition du même fonds d'amortissement au 31 décembre 1902, on constatera certaines modifications assez importantes. Celles qui attirent particulièrement l'attention proviennent de l'acquisition de 6 millions 1/4 de francs d'*Obligations Hankow-Canton*; de 4 millions 1/2 de francs de *Rente Belge*; de 2 millions 1/2 de francs d'*Obligations Minoteries et Elévateurs à grains*; de 1 million 3/4 de francs d'*Obligations Société Hypothécaire Belge-Américaine*.

D'un calcul rapide, il résulte que l'importance du fonds d'amortissement des *Lots du Congo* s'est augmentée, en 1903, de près de 10 millions de francs, somme qui correspond aux nouveaux lots émis. Le montant de ce fonds atteint ainsi, maintenant, 60 millions de francs.

Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 24 décembre en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Bénard, président du Conseil d'administration. L'ordre du jour portait : vérification de la déclaration de souscription et de versement relative à la dernière augmentation de capital ; modification de l'article 7 des statuts. Les résolutions proposées par le Conseil ayant été adoptées à l'unanimité, le fonds social est donc maintenant de 75 millions de francs, divisé en 300.000 actions de 250 fr. chacune, et les statuts se trouvent modifiés en conséquence.

Après le vote, M. Bénard, président, a fait des déclarations touchant la catastrophe du 10 août. Actuellement, la plus grande partie des sinistrés a été indemnisée et il y aurait tout lieu de croire qu'avant peu tout sera réglé sans recourir aux tribunaux.

M. Berthelot, administrateur-délégué, a ensuite pris longuement la parole. Il a rappelé que dans les jours qui ont suivi l'accident, les recettes ont diminué dans une proportion qui est allée jusqu'à 40 0/0. Peu à peu, cependant, le public est revenu, et depuis le commencement du mois de décembre, les recettes sont ce qu'elles auraient été sans la catastrophe. Quant à la moins-value attribuable à ce déplorable accident, elle peut être évaluée à 800.000 fr., sans compter le préjudice matériel : voitures et installations détruites. Ces diverses pertes, toutefois, étaient couvertes en partie par des assurances.

M. Berthelot a ajouté qu'après un examen très minutieux, le Conseil d'administration pouvait donner l'assurance que les bénéfices de l'exploitation de 1903 seront d'environ 15 fr. par action, et que l'on pourrait payer ce dividende sans entamer le solde du bénéfice reporté de 1902. Ce bénéfice s'élevait à 500.000 fr., et le Conseil a l'intention de le consacrer à la constitution d'un fonds d'assurance.

Quant aux plus grosses dépenses avec lesquelles la Compagnie a à compter, elles regardent la transformation du matériel roulant. Ces dépenses, a-t-il dit, ne sont toutefois pas de nature à effrayer. En ce moment, en effet, pour la construction du matériel et des fournitures de la ligne Parc Monceau-Ménilmontant, la Compagnie profiterait d'une baisse importante de prix. C'est ainsi que pour cette ligne, le nouveau train de 5 grandes voitures à boggies ne reviendra pas plus cher que l'ancien train de 8 petites voitures, et que les 1.000 chevaux de force électrique de chacun de ces trains reviendra à peu près au même prix que les 400 chevaux de l'ancien train. De plus, les perfectionnements de ce nouveau matériel n'exigeront pas de dépenses supplémentaires, étant donné ces conditions favorables, et il en résultera de très sérieuses économies d'entretien. C'est ainsi que pour la transformation des voitures motrices des deux premières lignes, les dépenses trouveront leur compensation, d'abord dans la réduction considérable des frais d'entretien, et ensuite dans la vitesse commerciale des trains, qui sera augmentée. La vitesse en pleine marche sera la même ; mais, les moteurs s'échauffant moins, permettront un démarrage plus rapide. Ils auront besoin d'être visités moins souvent, et la réduction du temps de stationnement permettra d'assurer le même service

que présentement avec deux ou trois trains en moins. Enfin, au sujet des mesures à prendre pour l'achèvement du réseau, M. Berthelot a déclaré qu'il fallait prévoir une émission de 50 millions d'obligations, avec la possibilité d'émettre 25 millions d'obligations de plus pour le cas où il serait jugé utile de construire des tronçons se rattachant au réseau général.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — Ainsi que nous l'annoncions à la date du 25 décembre, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* a eu lieu le 30 écoulé. Etaient présentes ou représentées, 241.500 actions. Ont été nommés scrutateurs les deux plus forts actionnaires, MM. Gautron, liquidateur de l'ancienne Compagnie, avec 158.000 actions, et Pauthonnier, représentant du Crédit Lyonnais, avec 40.000 actions.

Nous avons, il y a huit jours, publié le bilan arrêté au 30 juin dernier, date de clôture de l'exercice. Nous n'y reviendrons donc pas. Quant au rapport, il énumère tous les pourparlers engagés, tous les incidents qui se sont produits. Il cite notamment la lettre qui lui a été adressée le 3 décembre par M. Samper, délégué du Gouvernement Colombien, dans laquelle il lui était notifié que la Colombie avait la ferme résolution de réprimer le mouvement militaire séparatiste de Panama, et qu'elle s'opposait à ce que la Compagnie entrât en relations avec le Gouvernement du territoire séparatiste. Le Président du Conseil d'administration de la Compagnie nouvelle a répondu que la nouvelle République avait été reconnue par les Etats-Unis, la France, l'Allemagne et autres Gouvernements, et que le Gouvernement de la République française, après avoir obtenu d'elle les déclarations les plus formelles de reconnaissance, dans toute leur étendue, des droits des sujets français et notamment ceux de la *Compagnie du Canal*, avait autorisé ses agents à entrer en relations avec elle. D'autre part, les événements d'ordre intérieur, qui se sont produits dans l'Isthme, échappent à l'appréciation de la Compagnie, et elle ne peut refuser d'y conformer sa conduite, d'autant que ses droits et concessions sont reconnus dans leur intégrité. Mais le président a ajouté qu'en vertu de ce principe même, la Compagnie ne craignait pas de déclarer que, si d'une façon quelconque, la République de Colombie venait à rentrer en possession des terres et de la souveraineté de l'Isthme, elle serait prête à reconnaître cette nouvelle situation, à la condition, bien entendu, que tous ses droits et concessions lui soient confirmés et reconnus intégralement.

Le rapport ajoute que la nouvelle République de Panama avait notifié à la Compagnie, à la date du 27 novembre, sa prise de possession de l'isthme, sa reconnaissance par les puissances et, lui donnant les assurances les plus formelles du maintien par elle de tous les droits et contrats de la *Compagnie Nouvelle*, revendiquait à son profit les droits et prérogatives résultant de ces contrats. Elle lui demandait, notamment, de désigner un représentant auprès d'elle à Panama et nommait, de son côté, à Paris, un délégué auprès du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration de la Compagnie a dû, en raison du fait accompli et du cas de force majeure, déférer aux notifications qui lui étaient ainsi faites par la nouvelle République, et, dans l'état actuel des choses, le Conseil ne pouvait que proposer au vote des actionnaires les résolutions ordinaires de son assemblée annuelle, comportant uniquement l'approbation du bilan et des comptes de l'exercice écoulé et la nomination des commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1903-1904.

L'assemblée générale a adopté, à la presque unanimité, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1902-1903 tels qu'ils lui sont présentés ;

2° L'assemblée générale nomme MM. Pinet, de Beaujeu et de Matharel commissaires chargés de la vérification des comptes pour l'exercice 1903-1904, avec faculté pour chacun d'eux d'accomplir seul son mandat en cas d'empêchement d'un de ses collègues. Elle fixe l'indemnité à leur allouer à la même somme que pour l'exercice précédent, c'est-à-dire 2.000 fr. pour chacun d'eux.

Disons qu'avant ce vote, une question avait été posée au Conseil d'administration, à propos du refus opposé à M. Samper, représentant officiel du Gouvernement de la Colombie, d'assister à l'assemblée générale, bien qu'il fût porteur de 50.000 titres. M. Bô, président du Conseil, y a répondu en disant qu'il avait une opposition de la République de Panama sur les titres de M. Samper et qu'il n'avait point à se faire juge de sa validité.

Une longue discussion a eu lieu ensuite, dans laquelle l'ancien Conseil et le liquidateur ont été mis en cause, mais la séance a pris fin par le vote des résolutions mentionnées plus haut.

Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne. — Au mois de juin 1902, le Comité de défense des obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne*, au cours des pourparlers qu'il avait alors engagés avec la Compagnie même en vue d'un arrangement, fut informé que la Compagnie cherchait à obtenir par surprise une décision judiciaire lui permettant de faire valoir à nouveau les adhésions obtenues illégalement par elle en faveur du Convenio de 1892, dont la procédure avait été annulée par la Cour suprême.

Dans ces conditions, il n'était plus possible de continuer les pourparlers, et le Comité, afin de s'opposer au plan de la Compagnie, fit intervenir deux de ses adhérents dans l'instance engagée à Madrid pour y soutenir la nullité des adhésions précédemment données. La Compagnie, qui ne se faisait aucune illusion sur le résultat de ce procès, trouva bon d'en ajourner la solution, contestant la recevabilité de l'intervention. Condamnée sur ce point en première instance, elle fit appel de cette décision devant la Audiencia (Cour d'appel) de Madrid. Mais la Cour, après plusieurs renvois, a rendu le 26 novembre dernier un arrêt déboutant la Compagnie de son appel incident, et la condamnant en tous les frais et à 200 pesetas de dommages-intérêts.

Les parties sont renvoyées devant le juge de première instance qui aura à se prononcer sur le fond.

Les Conseils du Comité de Défense, à Madrid, ne doutent pas que, malgré tous les moyens dilatoires employés par la Compagnie, on ne parvienne bientôt à obtenir une décision définitive en faveur des obligataires intervenants. Cette décision aurait pour conséquence directe l'annulation des estampilles apposées par la Compagnie sur un certain nombre de ses titres, et la Compagnie se trouverait, par suite, dans l'obligation de déposer son bilan et de présenter un projet de convenio pour lequel les adhésions de tous les obligataires devraient être sollicitées à nouveau.

L'*Association Nationale* vient de faire des démarches auprès du Gouvernement français pour lui demander d'appeler l'attention des Pouvoirs publics espagnols sur la situation absolument illégale dans laquelle la *Compagnie du Sud de l'Espagne* réussit à se maintenir depuis des années, contre tout droit et malgré ses créanciers.

En même temps, la Chambre syndicale des Agents de Change de Paris, à la requête de l'Association, est intervenue directement auprès du Gouvernement espagnol ; elle lui a demandé de mettre fin aux agissements de la Compagnie et a fait ressortir que la prolongation de cette situation sans précédent pourrait avoir une fâcheuse répercussion sur le marché des valeurs espagnoles.

Crédit Foncier de Santa-Fé — Un certain nombre d'actionnaires du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se

sont émus de la prolongation de la crise dont souffre cette Société, malgré l'amélioration de la situation économique dans la République Argentine. Ils sont convaincus que cette institution a des éléments de prospérité, et que si l'on prend les mesures convenables, on pourra les mettre en valeur. Il n'ignorent pas, d'autre part, les efforts qu'a déjà faits M. Watson, l'administrateur résidant à Paris, qui a bien voulu se charger d'aller à Santa-Fé défendre les intérêts des actionnaires et qui, depuis bientôt deux ans, travaille avec tant de persévérance et d'énergie au relèvement de la Société.

M. Watson a été nommé président du Conseil d'administration de la Société, en remplacement de M. Llambi Campbell ; mais il a besoin de l'appui des actionnaires pour le soutenir dans les réformes encore nécessaires et pour préparer les combinaisons qui permettront de remettre la Société sur un pied satisfaisant. Comme il n'y a pas de représentation officielle du *Crédit Foncier de Santa-Fé* en Europe, il a paru aux actionnaires dont il a été parlé plus haut, qu'ils devraient constituer, au moins, une représentation officieuse, basée sur un groupement important d'actionnaires. Cette idée ayant été accueillie favorablement, 26.400 actions ont été d'abord groupées, et les actionnaires, présents à une première réunion, ont constitué un Comité de sept membres. Ce Comité a pour mission de représenter le groupement et d'agir en son nom. Il est entendu, toutefois, que son mandat est purement officieux et ne comporte pas le droit d'engager en quoi que ce soit les actionnaires groupés.

Le siège de ce Comité est, jusqu'à nouvel ordre, 66, rue des Petits-Champs, à Paris, où toutes les demandes de renseignements doivent être adressées.

Observons que le premier soin du Comité dont il s'agit est de chercher à grouper autour de nous un nombre de plus en plus grand d'actionnaires, de façon, d'une part, à obtenir une influence morale de plus en plus grande et, d'autre part, à faciliter la validité des futures assemblées générales extraordinaires que la réorganisation de la Société exigera probablement.

Société Houillère de la Russie Méridionale. — Le Comité de Défense des obligataires de la *Société Houillère de la Russie Méridionale* et les représentants de la Société sont tombés d'accord sur les bases d'un arrangement. Ce projet comporte l'échange des coupons échus ou à échoir d'avril et octobre 1903 et avril 1904 contre des actions privilégiées ; le paiement régulier des intérêts serait donc repris à l'échéance d'octobre 1904. Les obligataires auront la possibilité de se faire représenter dans le Conseil d'administration, et pour surveiller l'exécution de l'accord à intervenir, il leur sera proposé de se constituer en Société civile ou Syndicat.

Dès que le texte de ce projet aura été définitivement arrêté, le Comité convoquera les obligataires pour le soumettre à leur approbation.

Société Française pour le recouvrement des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorontodo. — On annonce, pour le 6 janvier, l'émission de 15.698 obligations de 500 francs 4 0/0 de la *Société Française pour le recouvrement des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorontodo.*

D'après le prospectus que nous avons sous les yeux, le Gouvernement italien, en vertu des lois du 29 juillet 1879 et du 24 juillet 1887, et par décret royal du 27 février 1896, a accordé à cette ligne d'environ 114 kilomètres, une subvention annuelle de 3.000 lire par kilomètre.

La première partie de cette ligne, qui est un branchement de la grande artère de Bologne à Brindisi, est en exploitation, le restant est en construction et sera ouvert au public dans le courant de l'année 1904.

Par contrat notarié du 4 novembre 1903, passé entre la *Subventionned Railway Corporation Limited*, au capital de 10.000.000 de lire, propriétaire et concessionnaire de la ligne de Bari à Locorotondo et la *Société Française pour le recouvrement des annuités*, cette dernière est devenue propriétaire des annuités dues par le Gouvernement italien.

Le service des intérêts et de l'amortissement, en 70 ans, des susdites 15.698 obligations, est assuré par 67 annuités de 340.000 lire et 3 annuités de 211.000 lire dues par le Gouvernement italien et déléguées à la *Société Française*, dont les statuts ont été déposés chez Me Dufour, notaire à Paris, le 17 octobre 1903. Ces obligations, exemptes d'impôts italiens, sont munies de coupons semestriels de 10 francs chacun, payables le 1er juillet et le 1er janvier de chaque année à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, de Paris.

Le taux d'émission a été fixé à 477 fr. 50, jouissance du 1er janvier 1904. Cette somme est payable : 200 fr. en souscrivant; 277 fr. 50 à la répartition, qui aura lieu le 12 janvier. Les demandes sont reçues à la Banque Razsovitch et Gers, 22, rue Vivienne, et, dans les départements, chez les banquiers ses correspondants. Les souscripteurs, en produisant leurs demandes, devront faire connaître s'ils désirent des titres nominatifs ou au porteur. Enfin, l'admission de ces obligations à la Cote officielle de la Bourse de Paris sera demandée aussitôt après l'émission.

A ce qui précède ajoutons, en nous reportant au document susmentionné, qu'en vertu des contrats intervenus, la *Société Française* est devenue créancière du Gouvernement italien pour les annuités dont il a été parlé plus haut, et qu'elle a obtenu, en outre, un gage sur les annuités dues par le Département, à raison de 1.000 lire par kilomètre, à la Compagnie concessionnaire, et cela pour le cas où des amendes pour infraction aux règlements et lois sur les chemins de fer viendraient à être infligées par le Gouvernement à la Compagnie. De plus, la *Société Française*, devenue propriétaire absolue des annuités détaillées ci-dessus au moyen d'une cession officiellement acceptée par le Trésor italien, donne sa procuration au *Crédit Industriel et Commercial* qui encaisse directement ces mêmes annuités au Trésor italien pour faire le service du coupon des obligations et en garantir l'amortissement.

Disons encore que le Gouvernement italien ayant le droit, sans cesser le paiement des annuités, de racheter la ligne après 30 ans d'exploitation, moyennant une indemnité qui est calculée en capitalisant la moyenne des bénéfices réalisés dans les trois meilleurs des cinq derniers bilans, la *Société Française* a obtenu que le dixième de la somme qui serait allouée à la Compagnie concessionnaire soit distribué, comme prime, aux porteurs des obligations dont le remboursement n'aurait pas été opéré auparavant. Enfin, en ce qui regarde l'exploitation, les recettes par jour-kilomètre, dont la moyenne était, en octobre 1901, de 11 lire 28, se sont élevées, en octobre 1902, à 12 lire 68, pour passer, en octobre 1903, à 14 lire 85.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 21 décembre, les actions de la Société de Construction du Port de Salonique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions de 500 fr. libérées et au porteur, représentées par 1.000 titres unitaires et 900 [illegible] de 10 actions [illegible].

Siège social à Constantinople.

Comité à Paris, rue Laffitte.

Jusqu'à nouvel ordre [illegible] [illegible]

Le 28 décembre, il a été détaché 67 fr. 708 net 65 fr.) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 1.625 fr. pour 25 actions.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	24 décembre	31 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 24 décembre / 31 décembre		
Or ..... 2.381.774.192 / 2.361.347.689 — Argent. 1.104.228.618 / 1.100.754 847 — 3.486.002.811 / 3.462.102.537	3.486.002.811	3.462.102.537
Effets échus hier à recevoir à ce jour	19.690	111.158
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	279.238.748	512.095.075
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	454.324.818	527.654.521
Avances sur lingots à Paris	»	237 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	175.399.404	202.504.703
Avances sur titres dans les succurs...	304.277.448	303.193.415
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.893	99.626.893
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.745.507	22.768.618
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.448.995	24.157
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	81.015.089	111.683.784
Total	5.214.437.601	5.547.390.058
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.235 086 445	4.490.921 970
Arrérages de valeurs déposées	15.950.032	15.159.222
Billets à ordre et récépissés	9.121.114	9.225.092
Compte courant du Trésor, créditeur	252.996.021	235.630.773
Comptes courants de Paris	310.717.501	356.581.741
Comptes courants dans les succursales	55.291.921	90.541.615
Dividendes à payer	1.459.964	10.689 899
Escompte et intérêts divers	14 562 472	1.309.173
Réescompte du dernier semestre	1.490.087	1.642.560
Divers	92 746.592	110.672.532
Total	5.214.437.601	5.547.390.058

Comparaison avec les années précédentes

	4 janv. 1900	3 janv. 1901	2 janv. 1902	2 janv. 1903	31 déc. 1903
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.163.0	4.462.9	4.284.6	4.493.6	4.490.9
Encaisse or	1.865.3	2.332.9	2.449.0	2.519.2	2.361.3
— argent	1.147.1	1.098.1	1.096.8	1.098.5	1.100.8
Portefeuille	1.267.6	1.099.0	846 1	827.9	1.039.7
Avances aux partic.	503.2	532.6	523.1	482.6	505.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	276.3	244.0	167.0	104 3	235.6
— partic.	507 4	462.8	559.6	462.1	447.1
Taux d'escompte	4 ½ 0.0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	3 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.818.8	1.669.5	1.490.0	1.053.7	1.285.0

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 3 au 9 décembre 1903 (49e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1903	Rec. br. de la semaine 1902	Recettes brutes des années 1903	Recettes brutes des années 1902	Différence pr 1903
Etat	2.916	874	871	47.728	46.836	+ 892
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	7.150	7.440	430.660	424 050	+ 6.610
— Chemins Algériens	513	171	161	9.310	9.455	— 145
Nord	3.765	4.122	4.188	221.019	216 693	+ 4.326
Ouest	5.794	3.079	3.015	174.621	171.184	+ 3.437
Orléans	7.096	3.754	3.972	218.579	216 035	+ 2.544
Est	4.922	3.181	3.001	176 164	171.894	+ 4.270
Midi	3.733	1.939	2.018	107.987	105 135	+ 2.852
Est-Algérien	898	187	186	8.066	7 675	+ 391
Bône-Guelma	1.137	182	180	10 097	9 168	+ 929
Ouest-Algérien	296	56	74	3.211	3.286	— 75
Lignes Algériennes	814	66	75	3 972	3.726	+ 246
Médoc	103	»	»	1.337	1.388	— 51

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La dernière séance de l'année n'a pas été satisfaisante, la question d'Extrême-Orient causant de nouveau des inquiétudes, non pas tant sur notre Marché, toutefois, que sur les autres places financières. Il faut reconnaître que les nouvelles relatives à la tension des rapports entre la Russie et le Japon étaient hier, peu favorables. Néanmoins on se refuse encore à croire, ici, que les incidents en cours aboutiront à un conflit armé.

La liquidation de fin décembre, qui a eu lieu hier, a eu à enregistrer des allègements de positions. Quant aux reports, ils se sont traités, généralement, aux environs de 3 1/2 à 3 1/4 0/0 l'an.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été de nouveau discutées. On avait parlé de la démission possible de M. Rouvier, ministre des finances, mais ce bruit a été déclaré sans fondement.

Le *3 0/0 Perpétuel* est revenu de 97 fr. 40 au comptant et de 97 fr. 57 1/2 à terme, à 97 fr. 10 et à 97 francs 02 1/2. Il clôture à 97 fr. 10 au comptant, et à 97 fr. 37 1/2 fin janvier, avec un report de 25 et 28 centimes. Par contre, *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 francs 50 au comptant, gagnant 10 centimes, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 4 courant.

Les *Obligations Tunisiennes* qui finissaient à 481 fr., sont à 482 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 82 fr. 70, contre 82 fr. 60 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 95 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 85, perdant 15 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 509 fr., gagnant 7 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 442 fr., en avance d'un franc ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 469 fr. 50, contre 466 fr. 25. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il reste ferme à 463 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été actives, mais diversement traitées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 557 fr. 50 ; nous les laissions à 555 fr. 50 jeudi dernier ; *Obligations 3 0/0 1869*, 439 fr., perdant 2 fr. 75 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 413 fr., contre 414 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 560 fr. 50, au lieu de 562 fr. 50 ; par contre, *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr. 50, en avance de 4 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* clôturent à 376 fr., sans changement ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 376 fr., en moins-value de 4 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 415 fr. comme il y a huit jours ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 402 fr., contre 403 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient, il y a huit jours, à 3.885 fr., s'échangent à 3.810 fr., ex-dividende semestriel de 65 fr. net. Au sujet de notre premier Etablissement de crédit, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Pour la première semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent à 1.285.016 fr. 29.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 700 fr., clôturent à 695 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé toute leur fermeté, malgré la lourdeur générale du marché. Celles de la dernière émission ont atteint le pair et se trouvent presque au même niveau que les obligations similaires des Emprunts 1879 et 1880. Quant aux *Obligations Communales 1879* et *1899* et les *Obligations Foncières 1885*, elles sont recherchées en raison de la marge de remboursement qu'elles offrent et des six tirages de lots par an qui leur sont affectés.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se retrouvent à 475 fr. contre 476 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr., gagnant 1 fr. 75; *Obligations Communales 1880*, 500 fr. 75, contre 501 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 447 fr. 50, en recul de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 473 fr., en avance de 2 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 399 fr. 75, sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 467 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr., contre 467 fr. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont demandées à 500 fr.

★ ★ Le groupe de nos *Grands Etablissements de Crédit* a été un peu mouvementé, et il s'est légèrement ressenti de la tendance générale.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.141 fr. se retrouve à 1.133 fr., ; *Comptoir National d'Escompte*, 610 fr. au comptant, sans changement; à terme, il s'inscrit à 608 fr. également comme il y a huit jours. Le bilan de cet Etablissement au 30 novembre dernier vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir, au total des opérations de la Société, une augmentation de 34 millions, résultant surtout d'un accroissement de 32 millions au portefeuille commercial. L'encaisse métallique, les correspondants à l'étranger et les coupures à l'encaissement, les avances garanties, les comptes d'ordre présentent aussi de légères augmentations. Les reports ont diminué de 8 millions. Au passif, les comptes de chèques et les comptes d'escompte ont augmenté de 8 millions, les comptes courants créditeurs de 24 millions. Les autres chapitres ne présentent que de faibles modifications.

Ajoutons que le *Comptoir National* ouvrira le 2 janvier prochain, deux nouvelles Agences : l'une, à Paris, 25, boulevard Barbès (sous la désignation A D.) ; et l'autre à Ivry-sur-Seine, 54, rue Nationale. Ces créations portent à 33 le nombre des bureaux du Comptoir National dans Paris et la Banlieue, sans compter la Succursale de la place de l'Opéra.

Le *Crédit Lyonnais*, à 1.148 fr., a reperdu une partie de son avance précédente, La situation, au 30 novembre, de cette institution, comparée à celle au 31 octobre, accuse les principales variations suivantes : *Augmentations :* Caisse, 1.220.318 fr.; Portefeuille, 32.543.375 fr. : Avances sur titres, 2.211.679 fr.; Débiteurs par acceptation, 794.402 fr. ; Comptes de chèques et Comptes d'escompte, 8.144.914 fr.; Comptes-courants créditeurs, 24.269.358 fr. *Diminutions :* Reports, 7.826.336 fr.; Comptes-courants débiteurs, 2.855.503 fr.

La *Société Générale* est, comme la semaine dernière, demandée à 626 fr. au comptant et à 628 fr. à terme.

Le *Crédit Industriel et Commercial* finit, au comptant, à 623 fr., gagnant 2 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 206 fr. au lieu de 207 fr. pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 210 fr. au lieu de 213 fr. pour les actions de 160001 à 240000; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 26 fr., sans changement; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 142 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* regagne 1 fr. 50 à 86 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 324 fr., contre 325 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 francs.

La *Banque de l'Algérie* a progressé de 1.209 fr. à 1.248 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à 320 fr., sans variation.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* se tiennent aux environs de 1.155 francs.

Le *Crédit Mobilier* perd 2 francs à 92 francs.

La *Banque Parisienne* s'échange aux environs de 700 francs. On dit que la nouvelle Société, dont nous avons annoncé la constitution le 4 décembre et qui reprendra l'actif de cette Banque, se dénommera : *Société Parisienne de Crédit*.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 116 fr. 25, au lieu de 117 fr.; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 138 francs.

La *Rente Foncière* est revenue de 194 fr. à 188 francs ; *Compagnie Algérienne* 745 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont lourdes.

L'action *Lyon*, qui était revenue à 1.415 fr. au comptant et à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 1.409 fr. et à 1.405 fr. Le Sénat a adopté, le 28 décembre, le projet de loi adopté par la Chambre des députés, ayant pour objet l'approbation d'un avenant au traité du 10 octobre 1884 passé entre la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* et la Compagnie concessionnaire des *Chemins de fer du Vieux-Port et de la Banlieue-Sud de Marseille*. Le *Nord* est à 1.851 fr. au comptant et à 1.860 fr. à terme, contre 1.865 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* cote 1.175 fr. au comptant, contre 1.180 fr. 50. Le 28 décembre, le Sénat a adopté le projet de loi déjà adopté par la Chambre, ayant pour objet de déclarer d'utilité publique à titre d'intérêt général, l'établissement du chemin de fer de Beaumont-de-Lomagne à Gimont et de concéder cette ligne, à titre définitif, à la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*. *Orléans*, 1.467 fr. au comptant, perdant 5 fr.; *Est*, 918 fr. au comptant, contre 919 fr.; *Ouest*, 880 fr. au comptant, en moins-value de 3 fr.

Pour la cinquantième semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Midi*, 16.850 fr.; *Orléans*, 170.000 fr.; *Lyon*, 570.000 fr.; *Nord*, 121.000 fr. *Augmentations : Ouest*, 56.000 fr. ; *Est*, 245.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* se sont, pour la plupart, tassées aussi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 620 fr. : *Compagnie Parisienne du Gaz*, 785 fr., en moins-value de 8 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de novembre 1903, ont été de 10.442.582 fr. 13, contre 9.140.468 fr. 23 en novembre 1902. Les recettes des onze premiers mois de 1903 se chiffrent par 85.456.105 fr. 62, contre 78 millions 866.325 fr. pour la période correspondante de 1902, soit une différence de 6.590.079 fr. 74 en faveur de l'exercice en cours.

L'action *Suez* est à 4.095 fr., contre 4.100 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.854 fr., contre 1.849 fr.; *Parts Civiles*, 3.024 fr., gagnant 4 francs.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 589 fr. au comptant, sont à 583 fr. A terme, ils cotent 585 francs. Pour la 51e semaine de 1903, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 897.105 fr. 60, contre 880.402 fr. 30 pour la même semaine de 1902. Du 1er janvier au 23 décembre 1903, les recettes se chiffrent par 44.522.298 fr. 25, contre 45.826.830 fr. 80 pour la période correspondante de 1902, soit une différence de 1.304.532 fr. 55 en faveur de 1902. *Voitures à Paris*, 172 fr. contre 176 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 487 fr. au comptant, contre 493 fr. ; à terme on cote 488 fr. : *Electro-Métallurgie de Dives*, 276 fr. au comptant, en recul de 9 francs.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 fr., au lieu de 15 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 676 fr., perdant 5 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 105 fr., contre 108 fr.; *Obligations 4 0/0*, 173 fr., sans variation appréciable.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 554 fr., en recul de 6 fr.: *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 207 fr., en moins-value de 6 fr.; *Est-Parisien*, 54 fr. au comptant, sans change-

ment : *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 374 fr. gagnant 1 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais cote 103 fr., reperdant son avance de la semaine dernière.

Le *Métropolitain de Paris*, est passé de 499 fr., à 508 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* gagne 2 fr. 50 à 310 francs.

La *Dynamite Centrale* reste à 542 fr., contre 544 francs ; *Malfidano*, 560 fr., reperdant 4 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 151 fr., en avance de 3 fr. Malgré une augmentation des bénéfices, cette Compagnie ne répartira rien aux actions en janvier ; *Messageries Maritimes*, 207 fr., en recul de 3 fr. 50 ; *Chargeurs Réunis*, 605 fr., contre 604 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont aux environs de 175 fr., leur cours précédent ; *Phosphates de Dyr*, 56 fr. 25 ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 985 fr., en moins-value de 5 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 446 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 502 fr., contre 503 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 478 fr. 75. Rappelons que le mouvement du port du Rosario pour les dix premiers mois de 1903 accuse une exportation de 434.427.398 kilogrammes de plus que pour la période correspondante de 1902. Ajoutons que les *Obligations du Port du Rosario* sont intéressées à cette progression, car elles ont pour garantie la perception, pendant quarante années, de toutes les taxes du port.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* restent demandées à 377 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* qui était revenue à 81 fr. 95, se retrouve ferme à 82 fr. 30 ; par contre, *Rente 4 0/0 1900*, 81 fr. 50 au comptant, en perte de 40 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 77 fr. 05, perdant 75 centimes ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 30 au comptant, contre 103 fr. 10 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 456 fr. au comptant, en moins-value de 9 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* reste à 415 fr. 50 au comptant, contre 423 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 449 fr. au comptant, au lieu de 450 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent fermes et actives à 83 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 88 fr. 90, sans variation appréciable.

L'*Italien 5 0/0* est à 104 fr. 40, sans changement sur la clôture d'il y a huit jours, quoique perdant son report.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* se retrouve : la 1re série 64 fr. 65 au lieu de 64 fr. 40 ; la 2e à 63 fr. 35, contre 63 fr. 75 ; et la 3e à 64 fr. 40, perdant 30 centimes sur jeudi dernier.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 102 fr., 10 gagnant 10 centimes ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, aux environs de 89 fr. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 88 fr. 50.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau faibles : le *3 0/0 1891-1894*, qui cotait 83 fr. 55 à terme et 83 fr. 60 au comptant, finit sur ces deux marchés, à 82 fr. ; *Rente 3 0/0 1896*, 81 fr. 75 à terme et 81 fr. 85 au comptant ; au lieu de 83 fr. 25 et 83 fr. 50 ; *Rente 4 0/0 Consolidée 1901*, 100 fr. au comptant et 99 fr. 80 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 99 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 76 fr. 25 à 75 fr. 90 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 426 fr., en recul de 3 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont aussi rétrogradé. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 89 fr. 60 à 88 fr. 62 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 493 fr., ; *Consolidation 4 0/0*, 443 fr. contre 446 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 465 fr., perdant 1 franc.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 492 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 674 fr., en moins-value de 3 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 592 fr., en nouveau recul de 7 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 790 fr. Le bilan de cette Société au 30 novembre vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir, au total des opérations sociales, un nouvel accroissement de 9 millions de lire environ. Les bénéfices bruts du mois de novembre ont été de 499.258 lire 30, portant le total des bénéfices bruts pour les onze premiers mois de l'année 1903 à 6.546.261 lire 16. *Banque Espagnole de Crédit* à son même cours de 178 francs.

Le *Rio-Tinto* est en moins-value de 15 fr. à 1.236 fr.

La *Sosnowice* est lourde à 1.732 fr., contre 1.738 fr. : *Briansk*, 334 fr., contre 344 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 330 fr. au comptant, au lieu de 337 fr., et les actions privilégiées à 332 fr. au comptant, contre 338 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont encore calmes. Les *Andalous* cotent 160 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 191 fr., sans changement ; *Saragosse*, 320 fr., perdant 1 franc.

Les *Nitrate Railways* reprennent de 6 francs à 194 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont passés de 299 fr. à 303 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 460 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 397 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été peu actives sur ce Marché et la tendance est restée très hésitante, en raison de la tenue du reste de la Cote.

Le *Brésil 5 0/0* a fléchi de 92 fr. 90 à 92 fr. 35 ; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 70, contre 42 fr. 77.

Le *Laurium Grec* est revenu de 80 francs à 65 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, 132 fr. 50 au lieu de 134 fr. 75. Les *Chemins Ottomans*, ex-feuilles de coupons, figurent maintenant à la Cote.

Le *Cape Copper* est soutenu à 83 fr. 75, gagnant 1 franc ; par contre, *Tharsis*, 121 francs, en moins-value de 3 fr. 50.

La *Huanchaca* clôture à 76 fr. 50, en légère plus-value.

La *Harpener* est calme ; elle a perdu, pour la semaine, 8 francs à 1.532 francs.

L'action *Kertch* finit à 41 fr. 25, contre 43 fr. 50.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, sans affaires suivies.

La *Huta-Bankowa* cote 4.115 francs, contre 4.120 francs. *Aciéries du Donetz*, 1.131 francs, sans variations appréciables.

La *Doubowaïa-Balka* est à son même cours de 1.405 francs. *Dniéprovienne*, 1.823 francs, perdant 2 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 201 francs, contre 199 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'était avancée à 680 francs, gagne encore 2 francs à 682 francs : *Makeevka*, 77 francs, en plus-value de 16 francs.

La *Part de Monaco*, qui avait progressé à 4.670 francs, est encore en avance à 4.710 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 36 fr. 25, contre 36 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 52 fr. 25, contre 53 francs. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échangent à 63 fr. 50 au lieu de 64 fr. 50 ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 111 francs contre 112 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

31 décembre 1903.

Blé. — Après avoir longtemps attendu, la culture voit enfin ses souhaits se réaliser. Depuis trois jours, en effet, un changement radical est survenu dans les conditions atmosphériques. La température s'est considérablement abaissée, et des gelées nocturnes assez intenses se sont produites. La venue du froid va sans doute dissiper les inquiétudes qu'une trop longue période d'humidité avait fait naître.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 déc. 1903	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 62	20 62	20 62	21 87	20 87
Liverpool	17 62	17 62	17 79	17 76	17 96
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	16 87	16 87
Budapest	16 10	16 14	16 45	16 14	16 52
Chicago	15 61	15 70	14 82	15 75	15 04
New-York	16 95	16 40	16 26	16 40	16 59

En raison des fêtes, nos marchés de l'intérieur ont été presque complètement désertés cette semaine. Il ne s'y est donc traité que de rares affaires, mais, sous l'influence exercée par la hausse du marché de Paris, les prix se sont affermis. Si les transactions avaient été un peu plus nombreuses, on aurait probablement enregistré des plus-values sensibles. Il semble, d'ailleurs, que l'inactivité doive se prolonger jusqu'au moment où la meunerie aura terminé ses inventaires de fin d'année.

A notre réunion hebdomadaire d'hier les transactions ont été peu nombreuses. Les détenteurs ont cherché à obtenir de 25 à 50 centimes de plus que la semaine dernière, mais les acheteurs, d'ailleurs peu nombreux, n'ont pas consenti à opérer dans ces conditions. Quelques affaires ont été conclues aux prix précédents. On a coté les blés disponibles aux 100 kilos gares de Paris : blés de choix, 21 ; belle qualité, 20 75 ; roux bonne qualité, 20 à 20 50 ; roux qualité ordinaire, 19 à 19 75 ; blancs, 20 50 à 21.

Sur le marché réglementé, le découvert a continué ses rachats cette semaine et il en est résulté une nouvelle avance du courant. Hier et aujourd'hui, la tendance a été cependant beaucoup plus calme et les prix n'ont pu se maintenir à leur plus haut niveau. Ce changement de tendance a été provoqué par une plus grande importance des arrivages et des acceptations à l'expertise. Les haussiers ont jugé à propos de se montrer plus conciliants et les vendeurs ont pu se couvrir à de meilleures conditions. On a clôturé aujourd'hui aux cours suivants :

	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Courant	20 62	21 87	20 87
Janvier	20 62	21 12	20 87
Janvier-février	20 87	21 12	20 87
4 premiers	20 87	21 12	21 ..
4 de mars	20 87	21 12	21 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Dans certains milieux, on persiste à prétendre que la reprise des cours doit être attribuée à la possibilité d'un conflit entre le Japon et la Russie. Si la guerre était déclarée, le Gouvernement russe interdirait l'exportation du blé et il en résulterait sur le marché anglais une hausse importante qui se répercuterait forcément sur les autres marchés.

Comme nous l'avons déjà dit, nous estimons que le mouvement actuel est provoqué beaucoup plus par la situation de place que par les nouvelles d'Extrême-Orient, lesquelles sont maintenant presque rassurantes.

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours excessivement limitées. La boulangerie continue, en effet, à temporiser dans l'espoir que la meunerie finira par lui accorder de nouvelles concessions, mais cette dernière maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	48 75	31 05
Premières marques	48 50	30 89
Bonnes marques	47 25	30 09
Marques ordinaires	45 75	29 13

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — A la veille de la fin du mois, les transactions ont été un peu plus importantes. On a coté en clôture :

	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Courant	28 12	28 37	28 37
Janvier	28 12	28 62	28 62
Janvier-février	28 37	28 37	28 62
4 premiers	28 37	28 37	28 50
4 de mars	28 12	28 37	28 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — Pendant la dernière quinzaine, les offres ont été un peu plus libérales sur les marchés de province, mais les demandes ont été également plus régulières. La hausse des alcools a, en effet, engagé la distillerie à s'assurer des quantités assez importantes de seigle. Comme les détenteurs l'espéraient, ils ont pu obtenir généralement une plus-value d'environ 25 centimes.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été un peu plus nombreuses que précédemment. Toutefois, les prix ne se sont pas modifiés. Les vendeurs demandaient 14 75 et 15, mais les acheteurs consentaient difficilement à traiter dans ces conditions. Les affaires ont été conclues le plus souvent à 14 50 et quelquefois à 14 75.

Au marché réglementé, la situation reste la même. L'animation fait toujours défaut ; les prix restent fermement tenus, mais sans changement.

	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Courant	15 ..	15 12	15 ..
Janvier	15 ..	14 ..	15 ..
Janvier-février	15 ..	14 ..	15 ..
4 premiers	15 ..	14 12	14 87
4 de mars	15 ..	15 25	15 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — En province, la vente reste peu active. Les acheteurs sont persuadés qu'aucun mouvement de hausse ne pourra se produire par suite de l'abondance de la dernière récolte. Il convient cependant de considérer que la culture cherche, en ce moment, à écouler ses produits les plus défectueux pour conserver ceux qui sont irréprochables au point de vue de la qualité. Dès lors, on est en droit de supposer que lorsque les bonnes avoines apparaîtront sur les marchés, il faudra les payer plus cher que celles qu'on trouve actuellement.

A Paris, au marché libre d'hier, les affaires ont été calmes. Les prix ne se sont pas modifiés d'une manière appréciable. On tenait aux 100 kilos, en gare de Paris : noires de choix, 15 à 15 75 ; noires belle qualité, 14 50 à 14 75 ; noires ordinaires, 14 50 ; grises, 14 25 ; rouges, 14 à 14 25 ; blanches, 14. On demandait de 25 à 70 centimes de plus pour les lots n'atteignant pas 50 quintaux.

Sur le marché réglementé, le plus grand calme continue à régner. Les engagements sur décembre n'étaient pas excessivement importants et le découvert a pu se couvrir sans provoquer un déplacement des cours.

	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Courant	14 12	14 12	14 25
Janvier	14 37	14 37	14 37
Janvier-février	14 50	14 37	14 37
4 premiers	14 62	14 62	14 62
4 de mars	15 12	15 12	15 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 déc. 1903	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	23 25	23 ..	22 75	22 75	22 75
Londres	20 73	20 71	20 71	20 68	20 78
Anvers	21 12	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..
Amsterdam	20 92	20 92	20 92	20 92	20 92
Prague	20 25	20 37	20 37	20 37	20 37
Hambourg	21 ..	20 94	20 94	20 87	20 93
New-York moscovad	37 11	35 68	35 68	35 68	34 26

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 décembre, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 décembre 1902-1903	Au 15 décembre 1903-1904
	—	—
Fabriques inactives	4	4
— en activité	95	131
— ayant terminé	223	161
Jours de râpage	18.589	17.788
Jus déféqués ... Hectol.	»	71.110.175
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
Prise en charge, raffiné ... Tonnes	450.093	557.134
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet ... —	602.858	579.747
Deuxième jet ... —	33.024	13.805
Autres jets ... —	884	1.205
Totaux ... Tonnes	636.766	594.757
Rendement % de betteraves en raffiné	»	8.62
Rendement par degré de densité	»	1.65
Mélasses épuisées ... Tonnes	29.371	43.956
Rendement % en mélasse	»	0.12

Sur notre marché, le calme qui régnait précédemment s'est transformé en une inactivité presque complète. Mais cette abstention de la spéculation est de règle en fin d'année. Il faut donc attendre les premiers jours de 1904 pour voir le marché présenter plus d'intérêt.

Actuellement, le peu d'importance des transactions contribue à accentuer la lourdeur. Cette faiblesse suggère à la *Circulaire des Fabricants de Sucre* les réflexions suivantes :

« Les résultats de l'enquête sur la production européenne accusent une augmentation d'un peu plus de 200.000 tonnes sur ceux d'octobre. Les baissiers n'auraient pas pu tirer un grand encouragement d'un excédent si modéré, si le traité favorisant les sucres de Cuba et les ventes sur la campagne prochaine ne leur fournissaient pas un élément propice. »

On a coté en clôture :

	10 déc.	17 déc.	31 déc.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 50	25 50	25 43
Janvier	25 75	25 62	25 56
4 premiers	26 ..	26 ..	25 93
4 de mars	26 50	26 50	26 43
4 de mai	27 ..	27 ..	26 87
Roux 88° disponible	22 75	22 75	22 75

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente est peu active en raffinerie. Cours sans changement. Raffinés en pains, 56 fr. 50 à 57 fr.

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole* : « Comme toujours, au moment où l'année finit, les transactions sont arrêtées, après avoir conservé surtout dans le Midi une activité plus prolongée que d'habitude. On a signalé, en effet, ces temps derniers encore, des affaires assez importantes.

« La caractéristique de l'année a été un relèvement des cours, avec tendance constante à la hausse à partir des gelées du printemps, qui ont fortement diminué la récolte.

« Après les interminables pluies d'automne, les journées sèches que nous avons ont fait grand bien aux vins et les premiers soutirages ont pu se faire dans de bonnes conditions. Les produits de 1903 sont généralement de jolie qualité, d'un degré suffisant. Les petits vins ont été surtout recherchés pour la consommation courante et l'on en trouve certainement plus que la nature n'en a fourni.

« Dans nos ports de mer, l'on a signalé ces deux derniers mois des arrivages nombreux d'Algérie et de diverses provenances exotiques. Les beaux vins espagnols ont pu donner lieu à d'assez importantes affaires. Quoique payés cher sur les lieux de production, ils sont néanmoins abordables à quai français, étant donné l'élévation des cours des marchandises qu'ils viennent y concurrencer.

« Au vignoble on a pu reprendre les travaux longtemps retardés par les pluies. La taille a rencontré à peu près partout des bois parfaitement bien aoûtés. Dans beaucoup de régions les plantations seront nombreuses, comme toutes les années où le vigneron peut vendre sa récolte à des prix rémunérateurs. »

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 déc. 1903	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	73 75	76 37	80 75	85 25	84 ..
Liverpool	73 14	75 80	77 08	82 63	80 43
New-York	66 40	68 91	69 49	76 45	74 62

A la date du 26 décembre, le total en vue de la récolte américaine était de 6.522.000 balles, contre 6.435.000 à la même époque de 1902. L'excédent sur l'année précédente est ainsi de 87.000 balles. La situation de l'article, même si l'on tient compte des avis parvenus ces jours-ci, n'est pas devenue plus défavorable. Ce n'est donc pas là qu'il faut chercher l'explication de la nouvelle et forte accentuation de la hausse. L'exagération des prix ne doit donc être attribuée qu'aux manœuvres des cliques spéculatives dont le centre d'opérations est, comme on le sait, établi à New-York.

Il nous paraît intéressant de reproduire sans commentaires la dépêche suivante :

« Liverpool, 28 décembre. — Le marché du coton a été très agité aujourd'hui. Il y a eu un moment de hausse de 24 points ; puis la clôture s'est effectuée en baisse de 17 points 1/2 à 26 points. Cette année a été très mauvaise, en réalité une des plus mauvaises depuis la célèbre panique des cotons. Les ouvriers et les patrons sont unanimes à le déclarer.

« Les manœuvres des spéculateurs américains pour faire monter le prix des matières premières ont contraint les filateurs du Lancashire à limiter la production. Près de 200.000 ouvriers de la région n'ont pas touché en moyenne plus de 6 fr. 25 par semaine pendant les 26 ou 30 semaines dernières.

« L'exportation des cotonnades en Extrême-Orient baisse depuis quelque temps ; elle augmente en Australie. Néanmoins, le commerce des cotonnades du Lancashire avec l'extérieure est de beaucoup inférieur à ce qu'il était. On estime à plus de 62 millions de francs les pertes qu'auraient subies patrons et ouvriers pendant cette année. »

A New-York, le cours de 14 cents la livre anglaise a été dépassé. Au Havre, on a coté, le 29, 88 fr. 75 (les 50 kil., Louisiane très ordinaire). Voici quels ont été, sur cette même place, les cours moyens des treize dernières années : 1890, 73 21 ; 1891, 58 68 ; 1892, 51 98 ; 1893, 56 52 ; 1894, 46 13 ; 1895, 46 35 ; 1896, 51 98 ; 1897, 48 59 ; 1898, 41 14 ; 1899, 44 56 ; 1900, 65 67 ; 1901, 58 22 ; 1902, 58 55.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 déc. 1903	10 déc. 1903	17 déc 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 75	42 50	40 25	43 50	44 50
Londres (d°)	39 71	41 52	40 28	41 83	43 69
Anvers	40 25	43 75	41 25	43 75	45 ..
Hambourg	40 94	42 25	40 30	43 44	45 ..
New-York	34 26	36 25	34 54	37 11	38 82

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet au 25 décembre 1903, il a été reçu dans les deux ports de Rio et Santos, 7 983.000 sacs de 60 kilos, contre 8.058.000 pendant la même période de 1902-1903, 10.493.000 en 1901-1902, 6.998.000 en 1900-1901 et 6.679.000 en 1899-1900. Les arrivages continuent à être inférieurs à ceux de l'an dernier à pareille époque, mais, comme on le voit, l'excédent qu'ils présentaient précédemment vient seulement de disparaître. Le brusque arrêt du mouvement de la récolte prédit par les haussiers ne s'est donc pas produit, et rien n'indique qu'il doive bientôt survenir. Les spéculateurs américains le savent fort bien. C'est pourquoi ils insistent maintenant davantage sur la réduction plus ou moins problématique de la future production. Au Havre, le Santos good average (les 50 kilos), après avoir touché le cours de 43 fr. 50, est revenu à 39 fr. le 16. Depuis, la hausse s'est de nouveau manifestée ; on a clôturé aujourd'hui à 44 fr. 50.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 30 décembre 1903.

La Bourse de Berlin en 1903. — Cours comparatifs des principales valeurs. — Les Caisses d'épargne en Prusse.

On ne croit pas beaucoup à une guerre entre la Russie et le Japon et cependant les nouvelles alarmistes répandues surtout par la presse anglaise ont une influence mauvaise sur le marché. On a publié que la Russie et le Japon allaient, chacun de leur côté, émettre un emprunt et puis on a démenti le fait. Mais on n'a été influencé que par la publication de la nouvelle et nullement par le démenti. Les tendances défavorables persistent.

Si on finit l'année sur un recul général, l'exercice tout entier n'aura cependant pas été défavorable. Les nouvelles de l'industrie comme de la finance sont plus encourageantes que l'année dernière à pareille époque.

Je crois intéressant de vous envoyer, pour que vous jugiez vous même de la situation, une comparaison des cours des principales valeurs de la Bourse de Berlin à la fin de 1902 et à la fin de 1903.

	31 déc. 1902	28 déc. 1903
	—	—
Fonds d'Etats :		
Consolidé Prussien 3 %	91 70	91 80
Extérieure Espagnole...	87 20	88 60
Hongrois..............	101 40	100 20
Italien 4 %............	103 10	103 70
Chemins de fer :		
Autrichiens.............	147 40	146 20
Lombards...............	16 20	17 10
Gothard................	179 50	192 90
Banques :		
Reichsbank	154 50	153 20
Crédit Mobilier Autrich.	215 »	217 »
Deutsche Bank.........	213 »	224 60
Disconto	191 10	197 40
Darmstadt-Bank	137 50	146 20
Berliner-Handels. Bank.	159 »	165 »
Dresdner-Bank.........	1 6 30	158 60
National Bank..........	117 60	127 50
Valeurs industrielles :		
Dynamite Trust........	167 1/4	161 »
Harpen................	169 3/8	206 30
Laura.................	212 1/8	239 »
Dortmund..............	92 1/8	101 60
Bochum................	179 »	192 70
Gelsenkirchen	179 7/8	222 »
Hibernia...............	178 1/4	216 30

Comme on voit, sauf les actions de la *Reichsbank*, toutes les valeurs allemandes sont en hausse. La hausse est surtout importante sur les actions des valeurs industrielles.

Sur le marché monétaire, la situation est actuellement assez tendue. Les exigences du marché se sont aggravées depuis une semaine et il est à prévoir qu'elles augmenteront encore, d'ici à la fin du mois. Le docteur Koch, président de la *Reichsbank* a déclaré qu'aucune augmentation du taux de l'escompte ne serait nécessaire, la Banque de l'Empire pouvant faire face à tous les besoins de l'année et Janvier devant ramener du numéraire dans ses caisses.

La *Gazette de Francfort* vient de publier un document qui peut servir, aussi, de critérium de prospérité de l'exercice écoulé : c'est la statistique du fonctionnement des Caisses d'épargne de la Prusse en 1902-1903. Dans cette année, les nouveaux versements se sont élevés à 1.777 millions de marks, les imputations d'intérêts, à 189 millions de marks ; soit au total 1.966 millions de marks de recettes ; d'autre part, les retraits se sont élevées à 1.466 millions de marks : il y a donc eu en définitive une augmentation de 500 millions de marks, ce qui porte à 6.732 millions de marks les sommes déposées dans les caisses d'épargne prussiennes.

On n'avait pas encore constaté de semblable augmentation, l'exercice 1901-1902, qui tenait la tête, n'avait accusé qu'une augmentation de 489 millions de marks. On compte actuellement en Prusse un livret de Caisse d'épargne pour quatre habitants. On a compté, à la fin de 1902, 342.566 livrets de plus qu'en 1901. Le total des livrets est aujourd'hui de 9.030.000. Il était de 2.060.000 en 1874.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1903		1902	
	23 déc.	Diff. 14 déc.	23 déc.	Diff. 15 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots......	877 990	— 15.012	869 121	— 6.401
Billets du Trésor............	26 923	— 4.399	23 269	— 3.445
Billets d'autres banques......	14.816	+ 1.289	6.931	— 1 936
Lettres de change...........	928.708	+ 55 986	864 126	+ 54 168
Prêts sur titres..............	73 394	+ 8.740	74 064	+ 9.785
Valeurs.....................	90 254	+ 2.313	172 691	— 15 026
Divers......................	97.875	+ 11.468	79.668	— 4.332
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social..............	150.000	non mod.	150 000	non mod.
Réserve.....................	47.587	non mod.	44 634	non mod.
Circulation de billets........	1.304 690	+ 62 882	1.269 446	+ 44.572
Autres engagements à vue...	562 875	— 3 384	592 649	— 21.967
Divers......................	38 808	+ 887	33.028	+ 538

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
31 oct.	866	1.360	453	970	73	+ 9	4
7 nov.	874	1 309	451	921	61	+ 69	»
14 »	896	1 288	498	920	57	+ 115	»
23 »	934	1 242	626	898	55	+ 200	»
30 »	899	1 278	589	922	64	+ 126	»
7 déc	883	1 253	528	875	62	+ 133	»
15 »	893	1.242	566	873	64	+ 160	»
23 »	878	1.305	563	929	73	— 79	»

Le Canal « Empereur-Guillaume » en 1902-1903. — L'Administration du canal « Empereur-Guillaume », c'est-à-dire du canal allemand des Deux-Mers, inauguré en 1895, vient de publier son rapport sur le huitième exercice de son fonctionnement.

Le trafic par le canal s'est encore élevé sensiblement durant l'exercice :

Années	Navires	Tonnage net enregistré
—	—	—
1896.............	19 960	1 848 458
1897.............	25.108	2.469 795
1898.............	25 816	3 117 840
1899.............	26.279	3.488 767
1900.............	29 045	4 282 094
1901.............	30 161	4 285 591
1902.............	32.010	4 573 834

Il y a lieu de remarquer, en outre, que le trafic en transit s'est accru notablement : il est passé de 3 862 [illegible] tonnes enregistrées (1er avril 1901-31 mars 1902) à 4 018 [illegible] (1902-1903), d'où il ressort que les lignes régulières utilisent de plus en plus le canal.

Le cabotage allemand est monté de 1 028 154 tonnes enregistrées en 1901-1902 à 1.119 [illegible] en 1902-1903, dont environ 30 000 tonnes par chalands.

Les recettes de l'exercice 1902-1903 sont de 2 281 764 marks 52, les dépenses de 2 5[illegible] marks 78, d'où ressort un déficit de 22[illegible] marks 52. L'année précédente, les recettes avaient été de 2.169.549 marks 84, les dépenses de 2.471.270 marks 91, soit un déficit de 301 721 marks 07. Il y a donc progrès constant.

La note à payer par l'Empire s'est donc abaissée de 76.134 marks 55.

Du 1er avril 1901 au 31 mars 1902	2.111.045 m.	10
— 1900 — 1901	2.124.211	20
— 1899 — 1900	1.807.504	90
— 1898 — 1899	1.588.680	30
— 1897 — 1898	1.264.266	10
— 1896 — 1897	975.105	20
Du 1er sept. 1895 au 30 juin 1896	889.198	16

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 décembre 1903.

Les nouvelles d'Extrême-Orient ont moins d'influence sur les cours.

La Bourse d'aujourd'hui a montré des tendances meilleures. Les fonds allemands sont bien tenus; l'*Extérieure* est en hausse.

Les valeurs industrielles, surtout les valeurs métallurgiques et charbonnières, sont l'objet de demandes importantes et finissent en hausse. La tension du marché monétaire n'inquiète pas.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 80 ; Extérieure 88 60 ; Lombards 16 40. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 décembre 1903.

L'année 1903. — Le Stock-Exchange. — Les émissions. — La politique.

L'année qui s'achève peut être considérée comme une année de liquidation : les effets de la guerre sud-africaine ont encore été ressentis et si l'on n'a pas constaté dans les divers éléments d'activité la reprise attendue depuis si longtemps, c'est qu'il a fallu compter avec les règlements imposés précisément par la fin de la guerre.

L'examen des variations de cours des titres cotés au Stock-Exchange nous permet, mieux que toute autre analyse, de constater le fait. Or, la valeur des 325 titres observés mensuellement par notre confrère le *Bankers' Magazine*, qui était de 3.884.000.000 de livres sterling il y a un an, n'atteint plus, à la fin de 1903, que 2.994.368.000 liv. st. Les perspectives optimistes émises à la fin de 1902 ne se sont donc nullement réalisées. On avait espéré que la fin de la guerre et la cessation des emprunts du Gouvernement provoqueraient une reprise graduelle des cours ; ceux qui pensaient ainsi ne tenaient pas compte de ce fait que les frais de la guerre, dans le vrai sens du mot, étaient encore à payer. En d'autres termes, les emprunts émis par le Gouvernement, au lieu d'être pris par le public l'avaient été par des banquiers et des financiers, et il fallait faire absorber ces titres.

A côté de ce fait, qui a eu son action sur les fonds anglais et, par suite, sur les principales valeurs de placement, il a fallu compter avec la crise du marché américain, qui a entraîné le recul des valeurs de chemins de fer de ce pays ; avec les difficultés soulevées par la question de la main-d'œuvre au Transvaal, qui ont provoqué une vive réaction des cours des valeurs sud-africaines.

Par contre, les fonds étrangers et les chemins étrangers se sont assez bien tenus.

Après avoir signalé la baisse des cours observée pendant l'année 1903, on peut se demander avec quelles tendances débutera l'année 1904. Or, les questions qui ont préoccupé le public pendant les douze mois écoulés ont reçu ou sont en voie de recevoir leur solution ; le marché paraît être suffisamment dégagé, la situation générale est beaucoup plus favorable ; on serait donc en droit de s'attendre à une reprise, si cette grave question d'Extrême-Orient ne venait créer une source nouvelle d'inquiétude.

A ce point de vue, les choses, depuis huit jours, n'ont pas fait un pas. Si l'on ajoute foi aux informations officielles, il faudrait s'attendre à une solution pacifique et si l'on en croit les dépêches privées que publie notre presse, une guerre paraît inévitable. Je vous ai donné, il y a huit jours, les motifs de cette contradiction et vous ai expliqué pourquoi nos journaux sont systématiquement pessimistes. Leur opinion finit malheureusement par influer sur le public et les cours des valeurs s'en ressentent.

Les statistiques relatives à l'année qui s'achève ne vont pas tarder à paraître. Notre confrère l'*Economist* a déjà publié son tableau des émissions publiques. Les indications fournies par ce document sont loin d'être favorables : le total a été de 108.463.000 liv. sterling, contre 153.812.000 liv. st. en 1902, 159 millions 358.000 liv. st. en 1901, 165.499.000 liv. st. en 1900.

La seule émission directe faite par le Gouvernement anglais a été celle de 2.000.000 de livres sterling de *local loans stock*, émission qui s'effectue au commencement de chaque année et qui a eu lieu en février au minimum de 98 0/0. L'emprunt du Transvaal a été l'opération la plus importante ; en raison de ses conditions, il a remporté un gros succès de souscription, mais il a fallu ensuite le placer dans le public ; les seuls emprunts coloniaux ont été ceux de la Nouvelle-Zélande et du Queensland.

Les emprunts municipaux anglais ont eu quelques succès. Les seules émissions des chemins de fer britanniques ont eu trait à la construction de lignes électriques.

Peu de choses à dire des émissions des Compagnies minières ; on a constaté quelques opérations importantes pour des entreprises métallurgiques, tandis que les Compagnies électriques ont été sobres dans leurs appels au public. Tels sont, en résumé, les principaux faits qui ressortent de l'examen des émissions de l'année. Le marché était trop occupé par ses liquidations pour pouvoir porter son attention sur des placements nouveaux.

Au point de vue politique, je n'ai pas besoin de vous rappeler les événements qui ont marqué l'année 1903. Les études publiées par M. Edmond Théry ont très nettement indiqué comment se pose la question fiscale qui domine aujourd'hui toutes les autres questions. Un avenir prochain nous dira le sort réservé au plan de M. Chamberlain, dont le premier résultat a été de bouleverser les anciens groupements politiques.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 décembre 1903

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	45.461.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	27.011.000
Total	45.461.000	Total	45.461.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	19.235.000
Réserve et profits et pertes	3.208.000	Portefeuille et avances	36.428.000
Trésor et administration publique	7 9 0.000	Billets en réserve	16.670.000
Comptes particuliers	48.4[illegible]5.000	Or et argent monnayés	1.901.000
Billets à sept jours, etc.	98.000		
Total	74.234.000	Total	74.234.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre. Milliers de liv. st.

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve *	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
12 nov.........	32 165	28.553	45.149	40.911	22 062	48 75	4
19 »	32.047	28.243	44.474	40.078	22 254	49 91	»
26 »	31.893	28.202	44.578	40.325	22.141	49 51	»
3 déc.........	31 283	28.635	48.065	44.787	21.098	43 78	»
10 »	30.905	28 363	46.459	43.281	20.992	45 07	»
17 »	30.428	28.407	46.695	44 076	20.471	43 70	»
24 »	28.304	29.683	47.720	47.962	17.671	36 93	»
31 »	29.912	28.791	56.375	55 663	18.571	32 88	»

Les Emissions anglaises pendant l'année 1903. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1903.

Voici les chiffres obtenus depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903
	(En milliers de livres)				
1er trimestre...	39.416	51.587	35.044	47.993	22.226
2e — ...	48.697	31.189	83.915	58.397	55.188
3e — ...	19.291	49.769	19.029	21.276	15.062
4e — ...	25.765	32.954	21.370	26.146	15.986
Totaux....	133.169	165.499	159.358	153.812	108.463

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1903, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	3 1ers trimestres 1903	4e trimestre 1903	Année 1903
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	1.970.000	»	1.970.000
— coloniaux..	33.356.200	»	35.356.200
— étrangers..	8.633.800	»	8.633.800
— mun. angl.	10.550.800	»	10.550.800
Corporations colon. anglaises et étrangères	61.000	3.035.200	3.096.200
Ch. de fer anglais....	5.174.200	2.532 800	7.707.000
— ind. et col..	2.741.300	2.974.400	5.715.700
— étrangers..	525.800	495.000	1.020.800
Compagn. minières :			
Australiennes	246.700	213.600	450.300
Sud-Africaines......	940.300	406.800	1.347.100
Ouest-Africaines ...	60.000	»	60.000
Autres	680.700	154.000	834.700
Cies d'Explor. et de terr.	1.649.400	552.900	2.202.300
Brasseries et Distill...	1.455.000	820.000	2.275.000
Commission, exportat.	637.900	147.500	785.400
Manufactures.........	1.930.000	150.000	2.080.000
Sociétés commerciales	4.268.000	733.300	5.001.300
— territoriales..	2.336.800	606.600	2.943.400
— métallurgiq..	4.666.500	243.000	4.909.500
— d'électricité..	3.957.000	»	3.957.000
Tramways et Omnibus	1.167.700	320.000	1.487.700
Gaz et Eaux	1.060.200	553.900	1.614.100
Hôtels, Théâtres	1.106.400	506.500	1.612.900
Sociétés pour acquisition de brevets......	192 800	207 900	400.700
Docks................	1 047.400	300.000	1.347.400
Banques et assurances	1.789.200	625.000	2.414.200
Divers	271.400	407 800	679.200
	92.476.500	15.985.200	108.462.700

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 décembre 1903.

Les resserrements provoqués par la fin de l'année ont [illegible] la demande d'argent et provoqué de nombreux prêts de la *Banque d'Angleterre*. Toutefois, au début de l'année, les [illegible] seront effectués sans difficulté et pendant un certain temps, il existera un excédent de disponibilités. Cette [illegible] par les *Joint Stock Banks* [illegible] reuses de prêter librement après leur inventaire ; par le retour des espèces revenant de l'intérieur aux Caisses de Londres, et enfin par les versements du Gouvernement.

Le Marché est resté généralement lourd et les transactions ont été peu actives. Les *Consolidés* ont clôturé à 88 1/8 sans changement.

Les fonds internationaux sont généralement bien tenus. L'*Italien* est à 103 5/8. L'*Extérieure Espagnole* est mieux à 88 ./.. Le *Turc 4 0/0 unifié* est calme à 87 1/4.

Les Fonds sud-américains sont soutenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 101 3/4 et le *Funding* à 102 1/2. Le *Brésil 5 0/0* se consolide à 92 ./..

Les Chemins anglais ont été offerts et irréguliers.

Les Chemins américains sont bien tenus.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 122 1/2 ; l'*Erie* à 70 1/2 et le *Louisville* à 113 1/4 ; l'*Atchison* à 70 3/4 et le *Norfolk* à 90 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 30 décembre 1903.

La politique. — La Bourse de Vienne. — Le traité de commerce austro-italien. — Les industries.

Les délégations autrichienne et hongroise, qui n'avaient pas été convoquées depuis près de deux ans, ont été réunies au milieu du mois. On y a causé politique, mais, comme vous pouvez penser, sans aucune conséquence pratique : on a beaucoup discuté sur la question des nationalités, sur la question des langues, sur celle du commandement dans l'armée, mais comme on discute sur ces choses depuis pas mal d'années et sans aucune espèce d'utilité ; on eût pu se passer parfaitement de ces dernières discussions qui n'ont pas apporté aux questions plus de clarté que les précédentes.

La seule nouvelle politique offrant quelque intérêt nous vient de Hongrie. La *Volkszeitung*, généralement bien informée sur ces matières, examinant la situation en Hongrie, fait ressortir qu'en présence de l'intransigeance des obstructionnistes, le comte Tisza sera sans doute obligé de se résoudre à une mesure décisive et que, partant, la dissolution de la Chambre des députés hongroise devient de plus en plus vraisemblable.

La négociation d'un nouveau traité de commerce provisoire avec l'Italie, malgré des difficultés jugées d'abord insurmontables, paraissent en voie d'aboutir. Mais il a fallu recourir à la voie diplomatique. Maintenant, les conférences entre les délégués ont lieu à Rome, en présence de l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie, le baron Pasetti. On a repris l'examen de l'exportation des vins italiens. La discussion s'est portée sur la quantité maxima des vins à introduire en Autriche-Hongrie et sur leur degré d'alcool, avec l'espoir d'arriver, sinon à un vrai accord, au moins à une transaction provisoire qui ne préjudicie en rien et n'engage pas l'avenir.

A la Bourse de Vienne, les affaires se raréfient de plus en plus, moins par l'effet des fêtes que par celui des dispositions au chômage qui dominent toujours.

Les nouvelles d'Extrême-Orient, qui avaient déjà déprimé la Bourse de Berlin, pèsent lourdement sur la nôtre également. Aussi voit-on les principales valeurs du marché en recul sensible. La dépression a même atteint les valeurs métallurgiques, qui avaient haussé à la suite des bonnes nouvelles des industries du fer.

On sait, en effet, que pour les Forges de Bohême, le bénéfice des trois premiers trimestres a dépassé de 215.000 couronnes le bénéfice de la même période de l'exercice précédent. D'autre part, la Compagnie « l'Alpine » a réalisé, dans ces mêmes trois premiers trimestres, un bénéfice qui dépasse 1.400.000 couronnes celui des trois premiers trimestres de 1902.

La situation des métallurgies serait donc assez satisfaisante, sans un nouvel abaissement des fers bruts provoqué par la concurrence anglaise.

Les valeurs de charbonnages sont moins bien tenues parce qu'en dépit de l'approche de l'hiver le travail n'y a guère augmenté.

Dans les banques, l'activité est assez grande, surtout depuis le mois de novembre. Les banques viennoises n'ont pas eu à participer, dans cet exercice, à des opérations importantes. Cependant leurs bénéfices sont plus grands que ceux de l'année dernière.

On sait déjà, d'une façon officielle, que la Banque Austro-Hongroise va distribuer un dividende de 60 couronnes contre 56 l'année dernière.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1902. — Nous avons publié, dans notre numéro 595 du 5 juin, la statistique du commerce extérieur général de 1902.

On vient de publier les chiffres définitifs du commerce spécial que nous donnons ici avec la comparaison des six années précédentes :

Années	Importations	Exportations	Solde aetif
		En couronnes	
1897.......	1.510.519.554	1.532.488.416	+ 219.968.862
1898.......	1.639.602.384	1.615 244.744	— 28.357.640
1899.......	1.608 869.818	1.851.591.994	+ 252.722.176
1900.......	1.690.357.707	1.942.002.501	+ 245.644.794
1901.......	1.652.641.696	1.885.457.737	+ 232.815.852
1902.......	1.720.300.000	1.913.600.000	+ 193.300.000

D'après la nature des produits, on obtient le tableau suivant :

	1901	1902
Importation	En couronnes	
Matières premières....... ..	972.900.000	1.003.500.000
Produits à demi manufacturés	231.600.000	249.100.000
Produits manufacturés	448.800.000	467.700.000
	1.652.700.000	1.720.300 000
Exportation		
Matières premières..........	818.800.000	859.300.000
Produits à demi manufacturés	269.300.000	286.200.000
Produits manufacturés	797.400.000	768.000.000
	1.885.500.000	1.913.500.0 0

L'augmentation dans l'importation des matières premières indique une plus forte production industrielle; mais, par contre, l'augmentation dans l'importation des produits manufacturés et des produits à demi manufacturés est le signe de l'aggravation de la concurrence étrangère.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 31 décembre 1903.

Peu d'affaires et faiblesse générale sur les cours. Les fonds nationaux finissent en léger recul ainsi que les valeurs métallurgiques et charbonnières assez abandonnées.

On a coté le Mobilier Autrichien 684 70 ; les Lombards, 86 .. ; la Lænderbank, 448 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 674 70 ; l'Alpine, 427 50 ; Clôture ferme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 30 décembre 1903.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

La trêve des confiseurs a dispersé nos honorables et le calme règne à présent dans les couloirs des Chambres ; les habitués qui continuent à fréquenter la salle des Pas-Perdus, parlent à demi voix des grands événements qui vont avoir lieu à la réouverture des Cortès. Je me permets de croire encore que le cabinet Maura est plus solide qu'il n'en a l'air par la bonne raison, entre autres, que les nouveaux partis sont en voie de formation et que ni les libéraux de M. Montero Pio, ni les groupes de MM. Villaverde-Moret pourront prendre utilement le pouvoir avant quelques mois. Il serait inopérant pour les uns et pour les autres de renverser le Cabinet le mois prochain, ce qui obligerait la Couronne à faire appel à M. Azcarraga qui fera tout au monde pour l'éviter, et si le moment arrive de remplacer M. Maura, ce sera M. Romero Robledo qui formera le Cabinet.

M. Canalejas va entreprendre un voyage de propagande en Catalogne, et sur les côtes du Levant ; il a même l'intention de pousser son excursion jusqu'aux Canaries : j'imagine que ce sera pour y jouir du climat, attendu que l'influence de ces insulaires sur la marche de la politique est assez restreinte.

Bien que les appréhensions politiques soient plus calmes pour le moment, la spéculation ne parvient pas à pousser les cours des valeurs d'Etat : il est vrai que la mauvaise humeur du marché de Barcelone y est bien pour quelque chose, mais il semble qu'en présence de l'attitude du marché du comptant qui achète sans désemparer les cours de la Dette auraient pu s'améliorer un peu plus ; malgré tout, le gain a été de 0.20 0/0 seulement sur le *4 0/0* et de 0.40 0/0 sur le *5 0/0*. Nous verrons ce qui se passera d'ici au 31, mais en tenant compte des grandes disponibilités qui vont venir sur le marché il n'est pas téméraire d'escompter que le prix du coupon qui sera détaché dans quelques jours va être rattrapé bientôt. En attendant le 4 0/0 a vu son cours s'élever encore aujourd'hui et sans doute nous allons finir le mois à ce cours de 78 0/0 tant désiré.

Le marché des valeurs de Sociétés a été ferme comme d'habitude ; les actions de la *Compagnie fermière des Tabacs*, dont nous avons signalé le motif de baisse, n'ont pas rétrogradé davantage ; la diminution de dividende entraînée par le remboursement de l'avance au Trésor est largement escomptée. Il est probable, d'ailleurs, que la Société emploiera en valeurs d'Etat au moins une partie du capital provenant de ce remboursement et le dividende de l'exercice ne sera pas sensiblement atteint.

Aujourd'hui, ce marché a été très bien tenu, mais le petit nombre de valeurs qu'il comprend et le solide classement de la plupart des titres sont cause que les transactions sont de peu d'importance.

Rien d'important à signaler à propos du marché du change, qui se tient toujours au-dessus de 36 0/0 et qui n'a pas l'air de vouloir descendre, d'autant plus que les demandes ne manquent pas et que les offres sont rares : à en juger par la séance d'aujourd'hui, il va en être de même pendant quelque temps.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.
4 0/0 Intérieur	77 15	77 55	77 35	77 70
5 0/0 Amortissable	97 20	96 55	96 25	96 95
Banque d'Espagne......	484 ..	487 ..	... ..	487 ..
— Hypothécaire...	187 ..	189 ..	190 ..	190 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	448 ..	445 ..	443 ..	444 ..
Chèques sur Paris......	35 75	35 90	36 10	36 15
— Londres...	34 22	.. ..	34 25	34 24
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	101 90
— 4 0/0.	101 25	101 75	101 75	101 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne* les changements les plus importants ont été : 6 millions de plus à la circulation et 40 en plus aux comptes courants ; c'est la conséquence du remboursement partiel de l'avance de la Compagnie fermière des Tabacs. Par contre, le Trésor est créditeur de 104 millions au lieu de 142.

Dans le relevé des recettes douanières de l'année 1902 nous notons celles des principaux bureaux :

	Pesetas		Pesetas
Alicante........	4.124.316	Carthagène.....	2.138.359
Barcelone......	31.649.145	Gijon..........	2.843.809
Cadix..........	2.146 376	Vigo...........	2.042.504
Corogne........	1.554.330	Santander......	8.163.903
Port-Bou.......	11.033.756	Séville........	5.751.161
Irun...........	11.498.078	Valence........	4.798.462
Hucha..........	1.584.292	Bilbao.........	11.924.690
Malaga.........	4.571.366		

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 2 décembre 1903 (48 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1900	1901	1902	1903
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	63.238 161	64.374 077	66.676.227	67 149 295
Asturies, Galice.	784	18.035 446	19 007.365	20.199.769	20.526.888
Valence à Utiel.	88	945.655	763.366	801.039	1 090 250
Lérida-Reus.....	104	1.297.881	1.253.736	1.295.121	1.330.894
San Juan de Las Abadesas.....	112	2.594.828	2.531.804	2.612 593	2 662.401
Almansa Valence	499	12 676 623	12 612.293	13.715.758	14.175 838
Total Nord de l'Esp..	3.657	98 788 594	100542.641	105300.507	106935 566
Andalous.........	1.067	18.639 515	18 512.202	20.717.840	20.177.790
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	87 227.897	88.771.702	95 372.474	96.938 783
Sud de l'Espagne.	296	2.939 036	3.126.492	3.584.946	4.006.868

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 décembre 1903.

La Bourse, très ferme toute la semaine, s'est affaiblie en clôture à la suite d'un certain nombre de réalisations.

On cote l'*Intérieure* 77 70, le change sur Paris est à 36 25.

GRÈCE

LA SITUATION

Athènes, 26 décembre 1903.

La crise ministérielle. — Le Cabinet Theotokis. — La situation financière.

La crise ministérielle qui vient d'éclater était prévue depuis longtemps; elle n'est que la conséquence des vifs dissentiments existant entre les différents chefs de parti et des difficultés éprouvées pour créer une majorité à la Chambre.

En présence de la campagne faite en vue d'une dissolution, dissolution qui devait être favorable à M. Delyannis, M. Rhallys a essayé de remanier son Cabinet en écartant deux des Ministres trop intimement liés au parti de ce dernier; il se serait ensuite efforcé de se rapprocher de M. Theotokis, mais les tentatives faites ont été infructueuses et le Président du Conseil a finalement résolu de se retirer.

Le Roi ayant accepté la démission du Cabinet, a chargé M. Theotokis de former un nouveau Ministère, et voici la combinaison qui a été approuvée :

Premier Ministre et Intérieur : M. Theotokis.
Affaires étrangères : M. Romanos.
Finances : M. Simopoulos.
Justice : M. Levidis.
Instruction publique : M. Stais.
Guerre : Général Smolenski.
Marine : M. Spiro Koumoundouros.

La formation de ce Cabinet a été laborieuse; M. Theotokis a été littéralement assiégé par une foule d'aspirants dont les seuls titres étaient des services rendus à leur parti, et il est inutile de dire qu'un vif mécontentement règne chez ceux qui ont été éliminés.

Les Theotokistes n'ayant pas de majorité bien établie, il est très difficile de dire si le nouveau Gouvernement pourra se maintenir et faire aboutir les réformes économiques et militaires à l'ordre du jour. Cela dépendra du nombre de députés que le Gouvernement pourra détacher du parti Delyanniste et de l'attitude du parti Zaïmiste, dont les intentions sont peu connues.

Le nouveau Gouvernement ne pourra certainement pas éviter l'opposition et même l'obstruction de la part des Delyannistes. La nécessité, qui semble inévitable, d'imposer de nouvelles taxes donnera toute opportunité à ces derniers d'imputer aux Theotokistes l'augmentation des dépenses et de faire campagne contre eux en les accusant d'être responsables des charges nouvelles.

Dans ces conditions, il est fâcheux que les partis Théotokistes et Zaïamistes n'aient pas offert leur appui à M. Rhallys qui était homme à faire aboutir les mesures exigées par la situation : il est à souhaiter aujourd'hui que M. Zaïmis soutienne M. Théotokis afin d'éviter une dissolution.

On voit que les difficultés ne manquent pas au nouveau Gouvernement ; il aurait cependant grand besoin de constituer une majorité pour faire aboutir les mesures que la situation comporte.

« Les deux faits, dit à ce sujet le *Messager d'Athènes*, qui ont fait l'objet des délibérations du Roi avec M. Rhallys d'abord, puis avec M. Théotokis, sont la réduction des dépenses et les projets de loi militaires. Il y a là de quoi remplir une session. De la réduction des dépenses dépend l'organisation de la défense nationale, qui s'impose comme la plus inéluctable des nécessités, si nous ne voulons subir le sort des Vierges folles de l'Evangile. »

Au point de vue financier, la rentrée des impôts a présenté des moins-values importantes ; on a prétendu que M. Rhallys avait demandé à la Commission financière internationale le versement de vingt millions, reliquat de l'emprunt de 170 millions laissé disponible en prévision des déficits, mais je crois savoir que la demande a seulement porté sur une prolongation du délai pendant lequel cette affectation peut être faite. Il n'en est pas moins vrai que les derniers exercices ont laissé des moins-values assez importantes et qu'il est dangereux de les combler avec des charges nouvelles.

Informations Économiques et Financières

Résultats de l'exercice 1902. — Le compte provisoire de l'exercice 1902, qui a été clôturé le 31 octobre 1903, donne les résultats suivants :

	En drachmes
Recettes ordinaires..................	114.444.480 17
— extraordinaires............	23.869.127 73
Ensemble........ ..	118 313 607 90
Dépenses ordinaires.......... ...	120.668 808 30
— extraordinaires	3.954 594 35
Ensemble..........	124 623.402 65

L'exercice 1902 laisse donc un déficit de 6,309.794 dr. 75.

Le Chemin de fer Pirée-Demirli-Frontière. — Les travaux de construction de la ligne Pirée-Demirli, écrit l'*Economiste d'Orient*, avancent aussi régulièrement que possible, quoique lentement en raison des intempéries de la saison et des difficultés que les concessionnaires rencontrent dans l'émission du solde de l'emprunt destiné à la construction de cette ligne.

On sait que les concessionnaires ont pris à forfait autant la construction de la ligne que l'emprunt y destiné. Il est donc dans leur intérêt d'obtenir le taux d'émission le plus élevé possible, toute différence au-dessus de 80 0/0 étant pour eux un bénéfice. Les marchés financiers ne leur ont pas été favorables jusqu'ici pour l'émission du solde de l'emprunt en question, mais comme l'avancement des travaux de construction réclame des fonds et qu'il est grand temps d'atta-

quer les travaux, déjà trop en retard, au delà de Lamia jusqu'à Demirli, les concessionnaires sont, paraît-il, sur le point de faire une combinaison quelconque pour se procurer les fonds nécessaires, d'autant qu'ils semblent trouver le moment propice pour lever l'option du prolongement de la ligne jusqu'à la frontière, en vue d'une jonction prochaine avec le réseau ottoman et partant avec le réseau européen.

Il y a trois voies à suivre pour la jonction. L'une passant par Trikala-Calabaka traverserait l'ouest de la Macédoine et aboutirait à la ligne des Chemins de fer Orientaux près de la frontière-serbe. L'autre passant par Larisse-Tyrnavo traverserait le centre de la Macédoine et aboutirait au milieu à peu près de la ligne des Orientaux (Salonique-frontière serbe). La troisième voie passerait par la vallée des Tembé et longerait la côte de la mer jusqu'au 40me kilomètre de la ligne Salonique-Monastir.

La première de ces trois voies, ayant à parcourir un sol montagneux, aride et peu peuplé, coûterait environ 60 millions de francs et ne rapporterait pas beaucoup. La deuxième voie ne coûterait que 40 millions, mais elle ne serait pas plus fructueuse que la première. La troisième voie ne coûterait que 20 millions tout en promettant un meilleur trafic que les autres.

La Société hellénique, concessionnaire de la ligne Pirée-Demirli, donne la préférence à cette dernière ligne de jonction et la recommande au Gouvernement hellénique comme la seule faisable au point de vue financier.

ROUMANIE

La Situation financière. — L'exposé des motifs qui accompagne le projet de budget pour l'exercice 1904-1905 donne sur la situation financière de la Roumanie des aperçus intéressants. Nous croyons devoir reproduire ce document :

Nous nous trouvons dans le troisième exercice budgétaire appliqué selon les principes établis au printemps de 1901. Au moment de préparer le quatrième, il est bien de jeter un coup d'œil en arrière, afin de nous rendre compte des résultats acquis.

Il est aujourd'hui hors de toute discussion qu'on pouvait faire l'économie de 25 millions ; cette économie a été réalisée ; aucun service n'a été désorganisé de ce chef, et les souffrances personnelles même qui en ont découlé sont aujourd'hui atténuées par la rentrée graduelle dans les fonctions de l'Etat ou dans les occupations privées des fonctionnaires restés sans place en 1901.

Mais alors même que ces économies auraient été excessives et auraient laissé certains chapitres budgétaires trop peu dotés, encore étaient-elles indispensables. Ce qui s'imposait en 1901 c'était, avant tout, le salut de la situation financière. Il fallait écarter la menace de ce contrôle étranger dont on parlait ouvertement au Parlement en 1900 et au commencement de 1901.

Devant l'éventualité de l'abaissement de la Roumanie au rang d'un pays surveillé et contrôlé par les étrangers, c'était une chose parfaitement secondaire qu'un certain nombre de fonctionnaires restassent sans occupation ; que pendant quelques années, les effectifs des régiments demeurassent plus faibles qu'on ne pouvait le souhaiter ; qu'on employât les effets de réserve des magasins au lieu d'en faire de nouveaux. Il s'agissait d'écarter un danger devant lequel l'armée la plus forte et la mieux organisée reste impuissante. Il ne sert de rien à un débiteur insolvable d'être vaillant et bien armé ; il est contraint de vendre au besoin jusqu'à ses armes pour échapper au déshonneur.

Dans cette situation se trouvait le pays en 1901, et ceux qui ont su le sauver sans rien vendre ont bien mérité de lui.

On a dit, cependant, qu'il n'était pas nécessaire de faire des économies aussi considérables, que la crise eût pu être surmontée par des économies plus faibles, à preuve l'exercice 1901-1902, qui s'est soldé par un excédent de 21 millions. Soutenir ce point de vue, c'est de la légèreté et de l'imprévoyance.

Tout d'abord, qui pouvait savoir, en mars 1901, que la campagne agricole serait bonne ? Si la récolte avait été mauvaise, il n'y aurait pas eu d'excédent.

En outre, puisqu'il ne pouvait plus être question de la conclusion d'un emprunt, pendant une série d'années tout au moins, était-il permis à ceux qui avaient assumé la responsabilité du présent et de l'avenir de la Roumanie de ne pas prévoir à temps un moyen nouveau de suffire aux besoins de la défense nationale et des progrès économiques, sans quoi, il n'y aurait eu pour le pays que des dangers, de l'abaissement et de la misère ?

C'était, sans doute, un acte considérable que de sauver la Roumanie de la situation financière dans laquelle elle se trouvait au commencement de 1901 ; mais, ce n'était pas assez : il fallait, en même temps, jeter de nouvelles bases pour le progrès du pays. Ces bases ne pouvaient consister que dans des excédents budgétaires.

Supposons qu'en 1901, afin de ne pas supprimer des fonctions à l'excès et de ne pas trop réduire d'allocations budgétaires, nous nous soyons bornés à faire le strict nécessaire pour regagner l'équilibre budgétaire ; ou bien admettons que lors de la confection des budgets de 1902 et de 1903, vu les résultats obtenus par le budget de 1901 et déférant aux imputations de ceux qui soutenaient que de trop grandes économies avaient été réalisées, nous nous soions empressés de revenir sur nos pas, en nous contentant du simple équilibre budgétaire. Si nous avions procédé de la sorte, dans quelle situation nous trouverions-nous aujourd'hui ?

Nous serions paralysés, dans l'impuissance absolue d'accomplir n'importe quel travail ou dépense extraordinaires ; il ne pourrait être question ni de compléter l'armement à un moment où une bonne situation militaire pourrait être une question capitale pour la Roumanie ; nous n'aurions pas de quoi améliorer nos chemins de fer, de quoi construire et développer notre port de mer, ni réaliser toutes les améliorations que réclame le relèvement économique du pays.

Nous nous serions équilibrés dans la misère, voilà tout.

Nous aurions mal rempli notre devoir en bornant à cela nos efforts. Notre prévoyance est allée plus loin, elle a encore embrassé la situation dans laquelle se trouverait le pays après la disparition de la crise financière, qu'il fallait vaincre en premier lieu.

Aujourd'hui, nous sommes dans la seconde phase de notre œuvre.

Nous avons commencé en 1903 et nous continuerons, sur une échelle plus large encore, au cours de l'année prochaine, à faire en sorte que le pays profite des réserves que nous recueillons méthodiquement, en vue de satisfaire aux exigences de sa consolidation et de son relèvement politique et économique. Au commencement de l'année en cours, nous avons pu effectuer à cet effet 21 millions ; l'année prochaine, nous disposerons d'un excédent de 31 millions, et nous constatons, dès aujourd'hui, un excédent certain à employer en 1905.

C'est sur ces bases que doivent rester assises nos finances, jusqu'au jour où le pays, enrichi par une sollicitude bien comprise pour ses intérêts économiques, sera en mesure de couvrir à lui seul tous les emprunts dont l'Etat pourrait avoir besoin.

A partir de ce moment, l'accroissement de la dette publique pourra nous laisser indifférents. Les émissions de l'Etat étant couvertes par les réserves propres du pays et les annuités payées par l'Etat s'en allant accroître ces réserves, les emprunts, en tant qu'ils seront employés avec sagesse, cesseront d'être un mal.

Nous sommes encore loin, cependant, de cette époque. Il faudra travailler pendant de longues années et être très conséquents dans le choix des moyens de lutte économique pour pouvoir réaliser cette aspiration. Mais le but doit être poursuivi sans cesse, car lorsque nous l'aurons atteint, alors seulement nous pourrons dire avec certitude que la Roumanie est un pays riche, économiquement tout aussi indépendant que politiquement et qui peut réunir les éléments d'une bonne et heureuse existence pour la masse de ses habitants.

Tant que cette aspiration ne sera pas réalisée, l'excédent doit rester la base de notre budget et être considéré comme l'unique moyen sérieux de relèvement et de consolidation du pays.

Afin de persévérer dans cette voie de salut, il convient tout d'abord de ne pas se faire d'illusion ; ne réglons pas nos comptes d'après les résultats acquis pendant les deux derniers exercices. N'oublions jamais l'année 1899 ; pensons

que de tels événements peuvent encore se produire et que les crises économiques reviennent périodiquement.

Nous nous trouvons aujourd'hui, après la clôture de l'exercice 1902-1903, en face du plus grand excédent budgétaire qui ait jamais été constaté en Roumanie. Mais ne perdons pas de vue que les encaissements de cet exercice ont été les plus élevés qu'on ait jamais vus et qu'ils sont dus surtout à des circonstances économiques extrêmement favorables. En premier lieu, ils ont coïncidé avec la récolte exceptionnelle du maïs en 1901, vendue au printemps de 1902; avec la récolte excellente de blé, orge, avoine et autres céréales, sauf le maïs, en 1902. Des coïncidences pareilles se produisent rarement et c'est ainsi que l'exportation de 1902 a dépassé celles des plus belles années agricoles enregistrées jusqu'à ce jour.

L'année 1903 nous fournit d'ailleurs la preuve de l'influence qu'a exercée l'heureuse année commerciale de 1902 sur les revenus : l'exportation du maïs manquant en 1903, les encaissements s'en sont ressentis.

Ne nous attendons donc pas constamment à des boni de 32 millions ; même l'excédent de 1903-1904 sera plus faible ; on peut l'évaluer à environ 25 millions. Quant à l'excédent du budget projeté pour 1904-1905, c'est pour le moment l'inconnu ; nous l'évaluons à plus de 7 millions, tout comme nous avons évalué celui de l'exercice courant à 6 millions ; mais seul l'avenir nous dira si les encaissements l'accroîtront ou le réduiront.

D'ailleurs, la loi sur la comptabilité votée l'année dernière, en tant qu'elle sera respectée et maintenue, mettra le pays à l'abri des errements résultant d'illusions et d'optimisme ; elle ne permet des dépenses que lorsque les moyens pour les couvrir sont réalisés ; elle ne permet de disposer d'un excédent que trois mois après qu'il est définitivement constaté par la liquidation complète de l'exercice clos.

Au point de vue de la direction de notre politique financière et économique à l'avenir, il est bien de noter que si, au cours des trois dernières années, le pays a pu tirer un profit plus grand de son exportation que par le passé, la cause en est au développement rapide de son industrie nationale. La multiplication des produits industriels du pays, en faisant cesser ou diminuer l'importation des produits similaires de l'étranger, a retenu des dizaines de millions qui, auparavant, passaient la frontière ; et c'est ainsi que les entrées des centaines de millions pour nos produits agricoles en première ligne, ensuite pour le commerce des bois, du pétrole et autres, au lieu de former intégralement un objet de compensation pour le paiement de la dette publique et pour les produits industriels de l'étranger, ont laissé dans le pays un excédent considérable qui se fait ressentir aussi bien dans le Trésor public que dans toutes les affaires.

Par là, on peut juger dans quelle situation florissante se trouvera la Roumanie le jour où la majeure partie des effets de sa dette publique rentrera dans le pays et lorsque le développement de son industrie nationale couvrira la plus grande partie des besoins de sa population.

Recettes et Dépenses budgétaires. — Le Ministère des finances a publié la situation du Trésor public clôturée le 31 octobre 1903. Il résulte de ce document que les encaissements des sept premiers mois de l'exercice en cours se sont élevés à 142.643.098 fr. 75 contre 145.512.007 fr. 21 l'année dernière à la même époque. La différence est en moins de 2.868.908 fr. 46. Mais, si on considère les paiements effectués dans cet intervalle, on voit que la situation se clôture, à la date du 31 octobre, avec un excédent d'encaissements de 29.651.487 fr. 14.

TURQUIE

Les Chemins de fer. — Nous avons déjà publié un résumé de l'étude de M. Rey, directeur des chemins de fer Jonction Salonique-Constantinople, sur l'exploitation des chemins de fer de l'empire ottoman en 1902. Cette statistique a été enrichie, cette année, de renseignements nouveaux. [illegible] se répartissent les résultats de l'exercice, répartis entre les nationalités de capitalistes qui ont fourni, dans chaque Société, la plus grande partie des capitaux :

Nationalités	Compagnies	Kilomètres exploités	Recettes brutes
—	—	—	—
			Francs
Allemands.	Salonique-Monastir	219	1.586.444
»	Anatolie :		
»	Haidar-Pacha Angora	1.252	8.108.247
»	Eski-Chéir-Koniah		3.001.172
»	Hamidié-Ada-Bogar		94.708
Anglais	Aïdin-Railway	516	7.435.335
Autrichiens	Orientaux	1.264	11.747.209
Français	Jonction Salonique-Constant.	510	1.857.855
»	Smyrne-Cassaba, anc. réseau	518	4.183.703
»	» nouv. réseau		1.226.852
»	Damas-Hamah, ancien réseau	436	2.749.573
»	» nouv. réseau		208.913
»	Jaffa-Jérusalem	87	672.947
Divers	Messina-Adoua	67	463.707
»	Moudania-Brousse	41	291.879
		4.691	43.028.004

Ces recettes sont supérieures de 1.523.000 fr. à celles de 1901, tandis que les garanties kilométriques payées par l'Etat ont diminué de 120.000 fr. seulement. Cette faible réduction du montant des garanties, comparée à l'augmentation des recettes, a deux causes : la première et la plus importante est l'accroissement du réseau jouissant d'une garantie, par la mise en exploitation de la ligne Damas-Hamah, au cours de l'année dernière ; la seconde est que les augmentations de recettes portent, en partie, sur les lignes non garanties ou ne jouissant que d'une garantie partielle ne variant pas en raison directe des recettes.

« Nous croyons, dit M. Rey, que le montant des garanties payées par l'Etat a passé par un minimum en 1902 : en effet, les résultats, actuellement connus, de la partie écoulée de l'exercice 1903, nous permettent de prévoir, pour l'année courante, une augmentation assez appréciable des garanties à payer par l'Etat. La charge de l'Etat s'accroîtra encore, par la suite, lors de la mise en exploitation de la ligne Koniah-Eregli, première section du Chemin de fer de Bagdad et elle prendra une importance de plus en plus grande au fur et à mesure que les sections de cette grande artère seront construites et livrées à l'exploitation. »

Aussi M. Rey a-t-il cru, au moment où une nouvelle période de l'histoire des chemins de fer en Turquie va s'ouvrir, de jeter un coup d'œil d'ensemble sur les résultats enregistrés depuis 1896.

Voici un tableau d'ensemble de ces résultats :

Années	Recettes brutes	Garanties payées par l'Etat
—	—	—
	(En francs)	
1896	33.240.000	14.756.000
1897	45.288.000	7.892.000
1898	35.844.000	17.244.000
1899	32.577.000	20.962.000
1900	35.886.000	18.752.000
1901	41.505.000	15.632.000
1902	43.028.000	15.512.000

Laissant de côté les résultats de l'année 1897, dus aux transports de troupes nécessités par la guerre de Thessalie, on voit, d'un côté, que les recettes des chemins de fer sont allées constamment en augmentant, sauf un léger recul en 1899 dû à une récolte médiocre. Cette augmentation du trafic provient de l'extension du trafic sur les lignes anciennes et de l'accroissement du réseau en exploitation.

Les garanties kilométriques vont en croissant jusqu'en 1899, puis elles suivent une marche descendante.

L'étude de M. Rey renferme encore un tableau du produit des dîmes affectées à la garantie des chemins de fer depuis 1885. Les dîmes d'une partie seulement des recettes étant réservées à ces garanties, il est bien difficile de suivre avec quelque exactitude l'influence des voies ferrées sur le développement de l'agriculture ottomane.

Un dernier chapitre consacré aux résultats kilométriques de chaque ligne montre que le maximum de recettes est obtenu [illegible] durant les mois de septembre, octobre et novembre, c'est-à-dire pendant la période de récolte. C'est la ligne française de Smyrne-Cassaba [illegible] réalisé le plus [illegible] kilométrique.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget d'Espirito-Santo. — La clôture de la session législative a eu lieu le 21 novembre, après le vote de la loi budgétaire pour 1904. La dépense prévue est de 1.849 contos et la recette de 2.860 contos de reis.

Avant de se séparer, le Congrès a voté une motion d'appui et de confiance à M. Moniz Freire, président d'Espirito Santo.

Les Finances de l'Etat de Rio-de-Janeiro. — Quelles qu'aient été la bonne volonté et les efforts mis en œuvre par le Congrès, dit le *Brésil*, il n'a point été possible d'équilibrer le budget pour 1904 et si les resultats définitifs ne modifient pas les prévisions, il se soldera en déficit par 1,102 contos de reis.

M. Quintino Bocayuva a sanctionné la loi budgétaire du prochain exercice, qui porte la date du 19 novembre 1903.

La recette prévue est de 8.834 contos et la dépense s'élève à 9.936 contos de reis.

L'impôt de 10 0/0 sur l'exportation du café est, pour ainsi dire, la base de toute la recette et figure au budget pour 3.872 contos de reis; le sucre, qui paye 3 0/0, ne produit que 231 contos; au premier rang des recettes intérieures figurent les patentes, pour 1.300 contos de reis.

La dépense se divise comme suit :

Direction des affaires intérieures et de la justice, 4.199 contos; Direction des travaux publics et de l'industrie, 1.548 contos, et Direction des finances, 4.189 contos.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En novembre 1903, les recettes publiques se sont élevées à 44.692.594 dollars; les dépenses ont été de 47.427.788 dollars, ce qui laisse un déficit de 2.735.194 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en novembre 1903 et pendant les cinq premiers mois de 1903-1904 :

Recettes	Novembre 1903	5 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	19.220.347	113.983.606
Revenus intérieurs	21.235.512	102.496.822
Divers	4.236.735	18.609.452
Total	44.692.594	235.089.880
Dépenses		
Civiles et diverses	10.021 620	58.331.474
Guerre	9.647.261	57.652.036
Marine	9.829.917	42.120.807
Indiennes	1.180 892	4.832.738
Pensions	14.672.922	62.501.220
Intérêts	2.075.176	11.717.530
Total	47.427.788	237.155.805

Le Revenu des Sociétés par actions en Amérique. — Le *Journal of Commerce* publie une statistique intéressante du rendement des entreprises industrielles aux Etats-Unis. D'après les indications de notre confrère, le capital émis, depuis 1898 jusqu'en 1902 inclusivement, par les Sociétés américaines industrielles, atteint le total de 6.250 millions de dollars environ.

Si on retranche de ce chiffre le capital des Sociétés sur lesquelles il n'est pas possible de se procurer des renseignements, ou qui ont été absorbées par d'autres, il reste une somme de 4.799.600.000 dollars, dont 2.414.282.000 dollars d'actions ordinaires, 1.537.058.000 dollars d'actions de préférence et 848.260.000 dollars d'obligations; sur la totalité des actions de préférence, 78.6 0/0 ont reçu régulièrement des dividendes; pour 6.4 0/0, les distributions ont été suspendues, et 15 0/0 n'ont rien rapporté.

Sur les actions ordinaires, 46.8 0/0 ont reçu des dividendes réguliers; pour 3.2 0/0, les répartitions ont été suspendues, et 50 0/0 n'ont rien rapporté. Sur le capital-obligations, une proportion de 8.9 0/0 reste créancière d'arrérages en retard.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 décembre 1903.

La situation est meilleure par suite de l'annonce de nombreux envois de métal jaune; d'autre part, après la crise traversée par le marché des cotons, certains spéculateurs ont été soulagés par le recul de la matière première.

Le *4 0/0 ancien* finit à 110 3/4.

Les Chemins américains sont en hausse marquée. Les recettes d'un grand nombre de lignes, en novembre, sont supérieures à celles de l'an dernier.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 5/8; *Milwaukee*, 146 1/8; *Erie*, 29 1/4; *Reading*, 45 5/8; *Canadian Pacific*, 118 3/4; *Illinois Central*, 131 ./.; *Louisville*, 109 1/2; *Central*, 161 ./.; *Union-Pacific*, 80 3/8.

MEXIQUE

Achat du Chemin de fer de « Veracruz au Pacifique ». — On annonce que le Gouvernement mexicain aurait acquis la propriété du chemin de fer de *Veracruz au Pacifique*.

Ce chemin de fer part de Cordoba et rejoint la ligne de Tehuantepec à Ochotal. Il y a un embranchement de Veracruz à Tierra Blanca. Les voies ont une longueur totale de 375 kilomètres. Jusqu'à présent, les affaires de la Compagnie n'ont pas été des plus brillantes. Mais, ce chemin de fer a un très bel avenir en raison de la richesse des régions qu'il dessert.

Statistique du bétail. — La Direction Générale de Statistique du Ministère de Fomento vient de publier les résultats du recensement du bétail effectué en 1902. En voici un résumé.

Il existe au Mexique :

	Nombre de têtes	Valeur (Piastres)
Animaux de race bovine	5.142.457	81.407.619
Animaux de race chevaline	859.217	10.822.203
Mules et mulets	334.435	10.576.758
Anes	287.991	2.360.552
Animaux de race ovine	3.424.430	6.037.306
Animaux de race caprine	4.206.011	7.250.430
Animaux de race porcine	616.139	2.068.090

La valeur totale du bétail de toutes races au Mexique est de 120.523.158 piastres.

L'Etat le plus riche en bétail est le Jalisco (13.333.922 piastres). En second lieu, vient le Michoacan (5.548.954 p.). L'Etat le plus pauvre est le Tlaxcala (974.471 p.).

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Exportations. — Les exportations se sont, pendant les neuf premiers mois de cette année, élevées à 171.081.534 piastres. C'est le chiffre le plus élevé qui ait jamais été atteint; voici, d'ailleurs, la valeur des exportations argentines pendant les trois premiers trimestres des années désignées :

Années	Piastres	Années	Piastres
1903	171.081.534	1898	100.413.169
1902	136.707.787	1897	79.623.689
1901	131.147.227	1896	89.571.929
1900	122.518.293	1895	93.209.624
1899	117.617.798	1894	80.573.070

Voici, pendant l'année courante et les trois dernières années, quelles ont été les exportations trimestrielles :

Années	1er trim.	2e trim.	3e trim.	4e trim.
—	—	—	—	—
	(Milliers de piastres-or)			
1903........	69.4	59.4	47.3	»
1902........	56.7	48.5	31.5	42.8
1901........	47.8	50.0	33.3	36.6
1900........	52.7	41.4	28.4	32.1

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière. — M. L. Vossion, consul de France à Bombay, vient de publier, sur l'état de cette industrie, un rapport du plus grand intérêt, en raison de la crise qui sévit en ce moment sur le coton et des discussions que provoque en Angleterre la question fiscale.

L'industrie de la filature et du tissage, dans l'Inde, écrit M. Vossion, représente un capital net de plus de 320 millions de francs, et donne constamment du travail à environ 180.000 ouvriers des deux sexes.

On pourra se rendre compte des progrès de l'industrie cotonnière dans l'Inde depuis 25 ans par le tableau suivant :

Années	Ouvriers employés dans les usines	Nombre d'usines	Broches	Métiers	Coton employé par balle de 392 livres (155 kilogrammes)
—	—	—	—	—	—
1876.....	40.000	47	1.100.000	9.140	220.000
1886.....	74.000	95	2.260.000	17.455	643.000
1898.....	145.000	155	3.933.000	37.270	1.409.000
1902.....	181.000	192	5.000.000	42.584	1.765.000

Bombay est le centre de cette industrie :

En 1866, cette ville ne comptait que 10 usines ; en 1902 elle en a huit fois plus ; elle a 22.845 métiers, 2 millions et demi de broches ; elle occupe dans cette industrie 86.000 ouvriers des deux sexes, et emploie près d'un million de balles de coton (exactement 987.378 balles).

Les filés produits en 1902-1903, dans toute l'Inde anglaise (Bombay, Madras, Punjab, provinces unies d'Agra et d'Oudh, Bengale et provinces centrales), se sont élevés à 559 millions de livres anglaises, en nombres ronds.

La part de production des Etats indigènes, des territoires étrangers, y compris Pondichéry, dont les usines (fait à constater en passant) sont toujours comptées pour mémoire, avec les usines de l'Inde, a été de 17 millions de livres de filés, soit un total général pour l'année fiscale 1902-1903 de 576 millions de livres de filés ; ce chiffre ne représente qu'une augmentation de 3 millions de livres sur l'année précédente 1901-1902 où les affaires avaient repris avec une grande activité ; mais il offre une augmentation de 223 millions de livres de filés sur l'année 1900-1901 qui avait été très mauvaise.

De ces 576 millions de livres de filés, l'Inde a exporté [illegible] soit 248 millions de livres en nombres ronds, valant 144 millions de francs, 93 0/0 allant en Chine, 3 0/0 à Singapore et 4 0/0 divers. Les filés représentent une valeur exportée six fois et demi plus grande que celle des tissus.

En effet, il a été produit en 1902-1903 122 millions et demi de yards de cotonnades de tout genre dont il a été exporté [illegible] millions de yards, en nombres ronds, valant 22 millions de yards.

Les principaux marchés pour les tissus de l'Inde sont : Singapore, Ceylan, le golfe Persique, la mer Rouge et la côte d'Afrique. Quant aux Philippines, les produits américains ont chassé les cotonnades indiennes. Le traité russo-persan a aussi [illegible] golfe Persique. On fait en ce moment des efforts pour trouver de nouveaux marchés en Turquie, à Angora, Constantinople, Mozambique, Quilliman, etc. Mais c'est surtout le marché intérieur que les fabricants veulent conquérir en arrêtant cette avalanche de cotonnades anglaises qui [illegible] le pays et qui représentent un [illegible] chiffre d'affaires. Ils s'efforcent de plus en plus [illegible] comme filés, [illegible] plus fines ; l'avenir seul dira si l'amélioration du coton indien leur permettra de changer l'état de choses actuel et de lutter efficacement contre leurs concurrents anglais, même avec le droit d'excise que ceux-ci leur imposent.

La situation, en effet, est celle-ci :

D'après les publications les plus récentes (celles du 24 juin 1903), l'industrie cotonnière dans l'Inde, bien que florissante en apparence, n'en traverse pas moins une crise grave, due à deux causes différentes, selon qu'il s'agit des filés ou des tissus : pour les filés, l'industrie souffre des incertitudes du change sur la Chine ; pour les tissus, elle souffre du droit d'excise arbitraire de 3 1/2 0/0, imposé par les manufacturiers anglais, ce qui fait que, loin d'être favorisée par la métropole, elle se trouve entravée à chaque pas dans son essor.

Les fluctuations du change et la baisse constante de l'argent sont une des difficultés les plus graves contre lesquelles aient à lutter les manufacturiers de l'Inde, dans leurs transactions avec l'Extrême-Orient.

Pendant que le change de la roupie à vue ou à court terme sur l'Europe a été à peu près stable en 1902 (maximum 1 shelling 4 pence 1/8, minimum 1 shelling 3 pence 29/32, différence 7/32 pence ou 0 fr. 0137), le cours de l'argent-métal était en janvier 1903 de 85 fr. 65 le kilog., ce qui met le prix net de la roupie à moins d'un franc (0 fr. 9996) et son cours forcé à 1 fr. 70 en moyenne.

En janvier 1303, le taux du change sur la Chine était de 115 roupies pour 100 dollars et sur le Japon de 158 roupies 1/2 pour 100 taëls, ce qui montre d'un seul trait la difficulté considérable des transactions : les manufacturiers indiens doivent payer leur main-d'œuvre, leurs matières premières, leurs dépenses diverses avec une monnaie avilie.

Aussi est-il aisé de concevoir de quel poids pèse sur eux le droit d'excise de 3 1/2 0/0 dont est frappé chaque yard de tissu fabriqué sortant de leurs usines. Ce droit a été établi par le « Cotton duties Act, de 1896. Ce n'est pas un droit levé spécialement en vue de grossir le revenu ; car le budget de 1902 ayant offert un large excédent (dû, d'ailleurs, au cours de la roupie-monnaie comparé au prix de l'argent-métal), on a procédé à des remises de taxes, notamment à une diminution de la taxe sur le sel, et à une élévation du chiffre des revenus annuels des particuliers touchés par l' « income-taxe », ce droit sur les cotonnades indiennes a pour but de protéger les fabricants anglais du Lancashire, sur l'ordre et grâce à la pression desquels il a été établi.

Aussi, les fabricants indiens sont ils unanimement hostiles à l'idée d'accorder des droits préférentiels quelconques aux produits anglais importés. Mais leur opposition ne peut se borner qu'à des vœux, dont le Gouvernement de l'Inde tient ou ne tient pas compte, selon qu'il le juge à propos, et selon qu'en décide l'*India Office* de Londres.

Ce droit d'excise, fixé nominalement à 3 1/2 0/0 *ad valorem* est, en réalité, bien plus élevé. Il est, en effet, levé sur la production totale. Or, tous les tissus importés d'Angleterre dans les Indes sont faits avec des fils d'un numéro au-dessus du numéro 24. L'Inde a produit, en 1902-1903, 123 millions de livres de tissus de tous genres en nombres ronds. Comme il n'a été produit dans les fabriques indiennes que 35 millions de livres de filés au-dessus du numéro 24, correspondant à environ 40 millions de livres de tissus, ce n'est que sur ce dernier chiffre que le droit d'excise devrait être levé et non sur la totalité de la production. Ce droit est plus lourd que l' « income-tax », car il est levé sur le chiffre net de la production, même si la vente du produit n'a laissé aucun bénéfice aux propriétaires ou aux actionnaires, comme c'est le cas pour beaucoup de fabriques, au lieu que l' « income-tax » n'est perçu que sur un revenu effectif. Aussi, le dix-huitième Congrès national indien, tenu à Ahmedabad, en 1902, a-t-il voté, à l'unanimité, la résolution suivante : « Considérant que les cotonnades de l'Inde ne sont que très peu en concurrence à celles importées du Lancashire et que le droit d'excise de 3 1/2 0/0 [illegible] cotonnades dans l'Inde, demande son abolition. [illegible] cotonnière dans l'Inde, [illegible] que font les usines indiennes pour accentuer leur concurrence. [illegible]

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous continuons à emprunter au rapport de M. F. Coulombier, rapport dont nous avons déjà parlé il y a huit jours, des détails sur l'aspect général de Manica, le district principal de la colonie de Mozambique :

« Les meilleurs terrains de Manica sont situés dans la « vallée du Revué, dans la partie en aval du Mekinza. Plus « haut, c'est la partie torrentielle de ces innombrables cours « d'eau qui descendent de toutes les directions des montagnes. « Dans la vallée du Munene, il y a aussi de bons terrains, « mais on ne doit pas s'éloigner à plus de 5 à 6 kilomètres à « l'ouest de Macequece. Plus loin, le terrain est très acci- « denté et les rochers sont partout à fleur de terre. La vallée « du Muza qui sort déjà des montagnes, se prête également à « l'agriculture. Les terres de toutes ces vallées doivent être « riches en éléments potassiques et sodiques, mais assez « pauvres en azote et en chaux. Je viens de dire que les meil- « leurs terrains sont dans les vallées ; cependant ces vallées, « elles-mêmes, laissent souvent beaucoup à désirer. Dans « bien des endroits, la vallée du Revué, sans être marécageuse, « doit être couverte d'eau pendant les pluies ou tout au moins « très humide. Les joncs, carex, luzules et diverses autres « plantes de marais y abondent. Autre part, le terrain est « plus élevé mais très irrégulier et se couvre de grandes gra- « minées qui sont l'aliment des feux de brousse en juillet et « août.

« Il ne faudrait pas confondre fertilité du sol avec aptitude « agricole ; il se peut que l'on rencontre sur quelques points « des montagnes ou sur les flancs quelques parcelles que « l'analyse chimique reconnaîtrait plus riches que le sol des « vallées, mais ces parcelles ne pourraient être utilisées qu'à « grands frais et le plus souvent on y perdrait de l'argent. « Par aptitude agricole, j'entends (sur des terrains de « moyenne fertilité même), en dehors de l'aptitude à la « production, la facilité du travail, des transports, irriga- « tions, etc... »

(*A suivre.*)

LES IMPORTATIONS AU TRANSVAAL

Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier un rapport très intéressant de M. Emile Feer, gérant du Consulat général de France au Transvaal, sur la situation économique de la nouvelle colonie en 1902. Dans ce rapport, il est tout naturellement parlé des importations au Transvaal, et voici le tableau comparatif que fournit, à ce propos, notre représentant :

Tableau comparatif des Importations par pays

	Valeur en francs	Pourcentage
Angleterre	146.126.900	45.00
Local	120.234.425	37.00
Sud-Afrique	19.892.750	6.00
Amérique	15.610.500	4.65
Allemagne	11.072.200	3.00
Australie	5.141.450	1.60
Suède et Norvège	1.745.375	0.54
France	1.277.475	0.47
Belgique	981.425	0.31
Hollande	931.425	0.29
Colonie d'Orange	875.750	0.28
Indes	831.075	0.27
Argentine	456.225	0.14
Italie	410.100	0.11
Autriche	320.950	0.10
Canada	217.225	0.08
Suisse	123.550	0.04
Portugal	102.825	0.02
Russie	68.375	0.01
Nouvelle-Zélande	50.675	0.01
Autres pays	221.100	0.08
	326.691.775	100.00

La France, comme on le voit, ne vient qu'au huitième rang, mais cette statistique, en dépit des efforts de la Direction des douanes transvaliennes, ne prouve presque rien en ce qui concerne l'origine réelle des marchandises.

Tout ce qui est parti d'Angleterre, par exemple, ou a été transporté par bateaux anglais est généralement inscrit au crédit de la Grande-Bretagne, comme le prouvent des exemples frappants, et ce pays arrive ainsi à distancer, par ses chiffres, les autres contrées dans des proportions tellement exagérées, qu'ils ne correspondent certainement pas à la réalité.

La Grande-Bretagne s'attribue, par exemple, 700.000 fr. de beurres, le Danemark pour 4.000 fr. seulement, la France pour 8.500 fr. La Grande-Bretagne accuse, d'autre part, 300.000 fr. de fromages, alors que la Hollande ne figure que pour 93.000 fr. et que la Suisse n'a même pas les honneurs d'une mention... Le café porte : Angleterre, 100.000 fr. ; Brésil, 250 fr. L'horlogerie : Angleterre, 525.000 fr. ; Suisse, 5.000 fr. Enfin l'Angleterre aurait importé, comme valeur en francs, plus du double de vins ordinaires et de champagne que la France, à savoir : Angleterre : vins ordinaires, 502.000 fr. ; champagnes, 427.550 fr. France : vins ordinaires, 233.500 fr. ; champagnes, 189.100 fr.

Une autre difficulté encore qui empêche de se rendre compte des articles français consommés au Transvaal, c'est la classification sous une seule rubrique : « Achats locaux », de toutes les marchandises achetées dans l'une des colonies côtières (Le Cap, Natal, Mozambique), quelle que soit leur première origine. Ce genre d'importations « indirectes » dépasse souvent, pour un même article, la valeur de toutes les importations « directes » au Transvaal, en additionnant la valeur attribuée à chacun des pays de provenance. Ainsi, pour ne citer que l'exemple des vins ordinaires et des champagnes, dont les importations « directes » de la France et de l'Angleterre ont été détaillées plus haut, il a encore été importé « indirectement », c'est-à-dire acheté à la côte : des vins ordinaires pour 971.775 fr. ; des vins de champagne pour 712.500 fr., qui représentent à eux seuls la moitié des importations directes. Sur ce chiffre, on peut avancer sans crainte que la majeure partie est d'origine française.

En somme, d'après le document auquel nous nous reportons, la France travaille déjà avec le Sud de l'Afrique, soit directement, soit indirectement, et M. Emile Feer fait observer qu'il y aurait peut-être place pour une maison française à Pretoria — où il n'en existe encore aucune — si elle était un peu soutenue.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld (1)

Nous avons annoncé, il y a huit jours, que M. Brochon, ingénieur civil des mines, ancien membre du Conseil exécutif de la Chambre des mines du Transvaal et ancien agent consulaire de France à Johannesburg, partait le 26 décembre pour le Venezuela, où il va examiner les travaux de la mine *El Callao*.

On sait qu'une Société s'est, en effet constituée sous le nom de « *El Callao Consolidated Gold Mining Company, limited* », pour la reprise des travaux d'exploitation, abandonnées il y a quelques années par l'ancienne Compagnie du *Callao*. Cette dernière avait été constituée à l'origine au capital versé de 240.000 fr., représenté par des parts de 10.000 francs qui furent divisées dans la suite en 1.000 titres, auxquels on attribua la valeur nominale de 1.000 fr. et qui furent cotés jusqu'à 2.400 fr. ; c'est-à-dire qu'à ce moment, l'action primitive de 10.000 fr. était considérée comme valant 2.400.000 francs.

La Compagnie actuelle a racheté les propriétés de l'ancienne Compagnie en leur adjoignant trois autres mines prises parmi les plus importantes du même district. D'après les évaluations de M. Maurice Bernard, ingénieur au corps des Mines, les réserves du minerai reconnues dans ces propriétés et sur lesquelles on peut, dès maintenant, tabler, ne seraient pas inférieures à trois millions de tonnes.

Mines d'Or Australiennes

Westralian and East Extension. En novembre, 40 pilons ont travaillé pendant 398 heures ; il a été broyé 2.250 tonnes qui ont produit, à la fonte, 1.900 onces d'or. Il a été traité, par la cyanuration, 3.000 tonnes de tailings, qui ont donné 337 onces d'or.

Murchison Associated Gold. Le rapport qui sera présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 28 courant constate que les dépenses pour le développement de la mine se sont élevées à 21.920 liv. st., et qu'il reste disponible pour les opérations futures une somme de 19.017 livres sterling.

Great Fingall Consolidated. Les Directeurs recommandent la distribution d'un dividende de 6 shillings par action.

Victoria and Queen. Il a été broyé 702 tonnes qui ont preduit 680 onces d'une valeur approximative de 2.315 livres sterling.

Eaglehawk Consolidated. Une dépêche annonce que le broyage de 800 tonnes a donné 376 onces d'or ; d'autre part, la cyanuration a fourni 100 onces, et le nettoyage des plaques 206 onces.

Golden Blocks (*Taitapu*). Le moulin a travaillé pendant onze jours ; il a broyé 93 tonnes qui ont produit 148 onces d'or.

Burbank's Main Lode (*1902*). Il a été broyé 308 tonnes, qui ont donné 222 onces d'or.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 décembre 1903.

Le Marché des Mines d'or sud-africaines a, plus que jamais, les yeux fixés sur le Transvaal. C'est que, contrairement aux bruits intéressés mis en circulation, la discussion relative à l'importation de la main-d'œuvre étrangère a commencé lundi au Conseil législatif de Pretoria. Sir George Farrar, en présentant une motion favorable à cette importation, a insisté sur la prolongation de la crise financière qui sévit actuellement dans la nouvelle colonie. Il a dit que le Gouvernement ne devait pas attendre plus longtemps s'il ne voulait pas s'exposer à en venir à un « moratorium ». M. Farrar a trouvé devant lui un adversaire, M. Hall, qui a laissé entendre qu'il parlait au nom du général Botha et des Boers, mais il a trouvé un soutien dans l'attorney général, qui a appuyé sa motion.

En résumé, la motion de M. Farrar a été adoptée par le Conseil législatif, par une majorité de 22 voix contre 4. Le président n'a pas pris part au vote, et le dernier mot n'est pas encore dit. Toutefois, il semble que ce qui vient de se passer soit une indication.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/2. *Transvaal Goldfields*, 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 1/8, reste au dernier moment à 7 1/16; *Angelo*, 6 7/8; *New Comet*, 2 5/16; *Van Ryn*, 3 liv.; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 6 11/16; elle finissait, la semaine dernière à 6 7/8. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/4; *Driefontein*, 4 15/16; *Village*, 7 5/8; *Jumpers*, 3 1/4; *Modderfontein*, 8 13/16, contre 8 7/8. *Meyer and Charlton*, 5 3/4. *Ferreira*, 19 3/4.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein A*, 1 13/16; cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 10 0/0. *Lancaster*, 2 3/8.

La *Ginsberg* est à 3 7/16; cette Compagnie déclare un dividende intérimaire de 15 0/0. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 7/16; *Crown Reef* cote 17 1/4, sans changement; *Randfontein*, 2 3/4; la *Worcester* est à 1 ./..

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/8, reste à 9 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/4.

La *New Heriot* est à 4 ./.; *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8, contre 8 3/4. La *Wemmer* est à 11 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/2; nous la laissions il y a huit jours à ce cours.

La *Bonanza* est à 2 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 ./... La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 13/16, se retrouve, à la dernière heure, à 9 3/4; *Glen Deep*, 4 ./.; *Ferreira Deep*, 5 5/8; *Robinson Deep*, 5 1/2; *Langlaagte Deep*, 2 1/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8; *Roodepoort Central Deep*, 2 ./.. *Rose Deep*, 8 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 4 ./.; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 5/8; *Village Deep*, 5 5/8; *Geldenhuis Deep*, 10 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 3/8; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4.

Londres, 31 décembre 1903, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le Marché reste calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 décembre 1903.

Les échanges sont restés calmes cette semaine, d'autant plus que les Marchés de Londres et de Paris ont chômé pendant trois jours. Quant à la tendance, elle reste indécise.

La réponse des primes de fin décembre a eu lieu hier, et aujourd'hui on a procédé aux reports qui se sont effectués aux environs de 5 1/4 0/0 l'an.

La *Rand Mines* cloturait à 248 fr. ..; elle finit à 244 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 163 .., contre 166 fr. ... *East Rand* clôture à 178 fr. ..; nous la laissions, il y a huit jours, à 179 fr. ..; *Chartered*, 60 fr. 50, contre 61 francs.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 fr. 50.

La *Ferreira* cote 501 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 493 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 73 fr. ..; *French Rand*, 68 fr. 50; *Geduld*, 163 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 157 fr., contre 159 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 262 ..; elle cotait, la semaine dernière, 263 fr.

La *May Consolidated* est à 103 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 46 francs.

La *Lancaster* se retrouve à 62 fr. 75. La *Langlaagte Estate* cote 94 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 36 fr. 50. *New Primrose*, 95 fr. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 15 0/0.

La *New Goch* est à 81 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 41 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 253 50, s'échange à 248 fr. *Robinson Deep*, 138 fr. .. contre 140 fr. ... *Robinson Randfontein*, 42 fr. 50; *Randfontein Estates*, 68 fr. ..; *Rose Deep*, 209 fr. ..

La *Roodepoort Central Deep* est à 50 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 193 fr. ..; elle clôturait il y a huit jours à ce cours.

La *Sheba* cote 17 fr. ...

La *Wemmer* est à 285 fr., la *New Steyn Estate* à 80 fr. ..., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 41 50. *Transvaal Consolidated Land*, 104 fr. 50; *Transvaal Goldfields*, 67 fr. 50.

Le *Callao* est demandé à 30 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 25.

La *Kokumbo* est à 25 fr. 75.

La *De Beers* est à 512 fr. 50 l'action ordinaire, et à 488 fr. ..., l'action de préférence, contre 520 fr. .. et 489 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES [illegible]

[illegible] — Imprimerie de la Presse [illegible]

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
Téléphone N° 246-61

N° 626. — 25e volume. || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 8 Janvier 1904

SOMMAIRE DU N° 626

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	8 janvier...	2.512	1.095	4 473	440	741	485	3
1903	24 décembre.	2.382	1.104	4.235	366	734	480	3
1903	31 décembre.	2.361	1.101	4.491	447	1.040	508	3
1904	7 janvier...	2.346	1.100	4.421	451	881	508	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1902	31 décembre.	717	265	1.896	680	1.283	237	4
1903	15 décembre.	826	290	1.552	708	1.091	81	4
1903	23 décembre	813	285	1.631	704	1.161	92	4
1903	31 décembre.	734	258	1.957	719	1.423	266	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1902	30 novemb...	64	24	181	123	167	63	»
1903	30 septemb...	61	21	201	117	187	65	»
1903	31 octobre. .	62	22	183	120	185	55	»
1903	30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	8 janvier...	768	»	730	1.027	741	»	4
1903	24 décembre.	708	»	727	994	717	»	4
1903	31 décembre.	723	»	719	1.211	911	»	4
1904	7 janvier...	750	»	724	1.102	708	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1902	22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903	26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1902	22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903	26 septemb. .	83	10	175	»	»	»	»
1903	24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1902	31 décembre.	1.163	313	1.717	180	425	58	3½
1903	15 décembre	1.180	308	1.721	163	378	42	3½
1903	23 décembre.	1.172	307	1.741	160	400	43	3½
1903	31 décembre.	1.165	307	1.859	136	483	55	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1902	30 décembre.	83	29	673	51	568	41	3
1903	17 décembre.	94	27	623	48	524	31	3½
1903	23 décembre.	92	26	632	58	543	31	3½
1903	29 décembre.	91	26	645	63	556	32	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1902	5 décembre.	4	11	25	77	24	16	8
1903	20 novemb..	6	7	37	68	24	20	8
1903	27 novemb...	6	7	37	68	24	20	8
1903	4 décembre.	6	7	37	68	24	20	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1902	30 novemb...	98	»	136	41	40	11	4
1903	30 septemb.	102	»	144	5	44	12	4½
1903	31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1903	30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	3 janvier...	360	493	1.630	580	914	120	4
1903	19 décembre	364	478	1.601	609	927	110	4½
1903	26 décembre.	364	479	1 608	647	927	111	4½
1904	2 janvier...	364	477	1.611	636	906	115	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1902	30 septemb. .	1	1	145	73	35	13	6½
1903	31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1903	31 août.....	1	1	145	91	35	11	6½
1903	30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	3 janvier...	118	166	508	11	138	139	3
1903	19 décembre.	106	165	492	12	150	123	3½
1903	26 décembre	106	165	492	13	149	124	3½
1904	2 janvier...	106	165	515	19	175	128	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1902	10 décembre.	336	61	844	168	331	39	5
1903	20 novemb. .	448	93	879	180	334	41	5
1903	30 novemb...	452	94	888	177	339	45	5
1903	10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
ITALIE — Banque de Naples								
1902	10 décembre.	71	13	260	61	94	30	5
1903	10 novemb...	88	14	272	63	100	31	5
1903	20 novemb...	88	14	270	63	99	29	5
1903	10 décembre.	90	14	270	65	93	29	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1902	10 décembre	37	2	64	34	45	5	5
1903	10 novemb...	41	2	65	38	51	4	5
1903	20 novemb...	41	2	65	38	48	4	5
1903	10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1902	30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903	30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1903	31 octobre...	35	»	87	9	53	2	5½
1903	30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1902	3 décembre.	27	33	386	7	108	28	5½
1903	18 novemb...	27	39	391	9	106	36	5½
1903	25 novemb...	27	39	392	7	106	36	5½
1903	2 décembre.	27	39	395	7	107	37	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1902 27 décembre.	74	4	172	2	67	9	5
1903 12 décembre.	75	3	190	»	87	9	5
1903 18 décembre.	75	3	185	»	91	9	5
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1902 27 décembre.	1.880	182	1.496	306	630	475	4½
1903 14 décembre	1.906	190	1.549	330	633	436	4½
1903 21 décembre.	1.909	190	1.556	366	638	432	4½
1903 29 décembre	1.933	195	1.545	233	643	425	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 30 novembre.	10	9	39	4	9	10	6
1903 30 septemb. .	16	9	41	8	7	12	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4¼
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb. .	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb. .	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 3 janvier ..	106	11	238	1.223	246	46	4½
1903 19 décembre.	108	11	232	1.255	226	44	4½
1903 26 décembre.	108	12	236	1.275	226	44	4½
1904 2 janvier...	106	10	240	1.255	226	44	4½
TOTAUX							
1903 8 janvier ...	8.817	2.771	16.390	5.931	7.156	1.983	»
1903 24 décembre.	8.924	2.823	15.850	5.862	6.775	1.754	»
1903 31 décembre.	8.897	2.817	16.204	6.238	7.420	1.791	»
1904 7 janvier ..	8.858	2.792	16.627	6.052	7.429	1.977	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.517	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.724	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.
Amsterdam	47 85	47 86	47 87	47 85	47 88	47 82
Anvers	100 17	100 17	100 17	100 15	100 15	100 17
Athènes	151 ..	151 ..	150 50	149 50	148 50	145 75
Barcelone	34 05	36 10	35 95	36 30	36 35	37 40
Berlin	81 20	81 20	81 15	81 15	81 15	81 20
Bruxelles .	100 15	100 11	100 14	100 12	100 11	100 12
Bucharest	100 80	100 52	100 42	100 41	100 60	100 60
Constantinople	22 91	22 87	22 83	22 81	22 77	22 71
Francfort	81 22	81 17	81 15	81 17	81 17	81 22
Gênes	99 88	99 85	99 83	99 90	99 86	99 92
Genève .	100 09	100 10	100 10	100 14	100 19	100 25
Lisbonne	670 50	669 ..	668 ..	666 ..	664 .	665 ..
Londres .	25 40	25 40	25 38	25 37	25 37	25 36
Madrid	35 80	35 95	35 97	36 10	36 25	36 80
Rome	99 87	99 86	99 87	99 88	99 90	99 96
Saint-Pétersbourg .	37 33	37 35	37 32	37 27	37 3.	37 40
Vienne à vue	95 18	95 18	95 20	95 17	95 21	95 21
— papiers . .	95 23	95 23	95 24	95 21	95 26	95 26

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 62	206 50	206 37	206 50	206 50
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 87	121 75	121 75	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 87	103 87	103 87	103 87	103 87
Espagne	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	.. ..
versem.	—	. ..	368 ..	368 50	367 .	367 50	363 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	444 ..	445 ..	445 .	445 ..	446 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 .	262 50	262 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 17	25 15	25 13	25 14	25 14
—	ch. court	. ..	25 195	25 175	25 175	25 165	25 165
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 19p	0 19p
Italie.	—	5 %	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06pr
Suisse........	—	4 ½	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p
New-York....	—	4 %	519 50	518 ..	518 ..	518 50	517 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3442 15	3442 15	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	93 ..	95 ..	94 ..	95 .	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 19 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 229	1 230	1 229	1 229	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 175	25 145	25 13	25 135	25 145
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 049	1 049	1 049	1 049	1 049
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.) .	1 »	0 73	0 73	0 73	0 73	0 72
Grèce (drachme pap.) .	1 »	0 66	0 66	0 66	0 67	0 68
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 087	2 087	2 087	2 087
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 48	4 49	4 49	4 49	4 50
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Russie (rouble or)...	2 67	2 64	2 64	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 19	5 18	5 17	5 18	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 35	2 40	2 39	2 41	2 49
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 78	1 78	1 78	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 26	1 25	1 25	1 26
Indes (roupie argent) .	1 67	1 68	1 68	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 61	2 61	2 61	2 58	2 59
Chine (Shanghai tael arg.)	7 47	3 ..	3 02	3 02	3 05	3 17

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 7 janvier 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 50	Billets *Allemands*	99 50
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie* ...	100 06	— *Austro-Hongrois*.	99 94
En *Belgique*............	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*....	137 55	— *Espagnols*......	72 70
En *Grèce*	145 75	— *Grecs*	68 61
En *Hollande*	99 90	— *Hollandais*.....	100 10
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	124 31	— *Portugais*	80 43
En *Roumanie*	100 60	— *Roumains*	99 40
En *Russie*.	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*..	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 09	Pièces des *Etats-Unis* ..	99 91
Au *Mexique*	218 04	— du *Mexique*	45 80
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.	107 38	— du *Chili*.	93 12
Au *Brésil*	225 39	— du *Brésil*	44 5.
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*.	99 62	— du *Japon* ..	100 38
En *Chine*...	237 63	— de la *Chine*	42 45

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 janvier 1904.

La cote des changes est plutôt faible. L'argent ne paraît nulle part particulièrement recherché. Le papier hollandais reste à 206 50, mais le papier allemand s'inscrit à 121 62, venant de 121 75. L'escompte hors banque à Berlin n'est que 2 3/4 % et ce bas prix explique la baisse de la devise à Paris.

Aucune modification sur les traites austro-hongroises. Le versement sur Madrid fait triste figure à 363 50. le silence est complet sur les projets relatifs à l'amélioration du change.

Le milreis portugais gagne un point et clòture à 446. Les difficultés entre la Russie et le Japon entrainent une dépréciation du change russe à Paris, le rouble traites est à 261 50 et le versement sur Saint-Pétersbourg à 265 50.

Le Londres se retrouve au même point que la semaine dernière, la pression exercée sur cette place par New-York est moins intense, le câble transfert sur Londres a haussé aux Etats Unis à 4.85 1/4. Le papier sur la Belgique et sur l'Italie n'a pas varié, mais le papier sur la Suisse a baissé de 1/16; à ce cours, le trafic des écus avec la France doit augmenter. Le New-York a baissé de 1 point à Paris.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 11/16	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 9/16	2/0 1/2
Singapoure.....	1/9 1/8	1/9 1/4	1/9 3/16	1/9 7/16	1/10 ./.
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 5/32
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32
Hong-Kong.....	1/8 7/16	1/8 1/2	1/8 1/2	1/8 7/8	1/9 5/8
Shanghai.......	2/4 5/8	2/4 3/4	2/4 3/4	2/5 1/4	2/6 1/4
Rio-Janeiro.....	12 1/32	12 1/32	11 29/32	11 29/32	12 1/32
Valparaiso......	16 15/16	16 15/16	16 15/16	16 3/4	16 13/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	78 . 1/2	77 11 1/4	77/10 1/4	77/10 1/4	77/10 3/8
Argent en barres	25 5/16	25 7/8	25 3/4	25 15/16	26 13/16

Comme le rouble, et pour les mêmes causes, le yen est en baisse, il perd 1/16 dans la semaine. Bien que l'argent métal ait perdu 1/8, le Singapour gagne 9/16 d., le Hong-Kong 3/4 et le Shanghaï 1 d. plein.

Le 6 janvier, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 80.00.000 Rs en traites et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions en traites se sont élevées à 3.99.00.000 Rs., et celles en transferts télégraphiques à 61.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en traites, 10.59.600 Rs. sur Calcutta, 6.83.000 Rs. sur Bombay et 1.58.000 Rs. sur Madras; en transferts, 46.00.000 roupies sur Calcutta et 15.00.000 sur Bombay.

Il sera mis en souscription, la semaine prochaine, 80.00.000 roupies. Depuis le 1er avril jusqu'au 5 janvier, il a été vendu 22.36.91.536 Rs., représentant 14.922.887 liv. st.

Des ventes spéciales ont été effectuées ainsi qu'il suit : 13.00.000 Rs. sur Calcutta, 11.50.000 sur Bombay et 5.00.000 Madras en traites à 4 sh. 1/8.

La roupie est maintenant à un cours tel, que les exportations d'or de Londres dans l'Inde laissent un bénéfice. Ces opérations ont été entravées jusqu'ici par des ventes d'or d'Australie, mais la question est de savoir si ce pays a encore quelque chose à vendre car, depuis deux ou trois semaines les banques refusent de céder du métal jaune. Pour le moment, grâce à des grandes exportations de marchandises, la balance des paiements est nettement en faveur de l'Inde.

Le Rio gagne 1/2, le Valparaiso 1/16, la prime de l'or à Buenos-Ayres est de 127.25 0/0.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est passé de 77/10 1/4 à 77/10 3/8. Le dollar américain, les monnaies françaises, allemandes et japonaises valent 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	652.000	Bombay.......... £	42.750
Australie...........	85.000	Madras..............	7.000
Argentine...........	11.000		
Total........	748.000	Total........	49.750

Les exportations de métal blanc en Orient se chiffrent, du 25 au 31 décembre 1903, par 317.500 liv. st., soit, pour l'année 1903, un total de 8.555.269 liv. st., contre 7.673.420 livres sterling pendant l'année 1902.

L'année 1903 a été remarquable par les grosses demandes d'argent pour le monnayage dans les pays orientaux. Les bas prix ont aussi stimulé la consommation industrielle. Mais la hausse s'est déclarée lorsque les Etats-Unis ont décidé de faire une nouvelle monnaie pour les Philippines. Il y a eu aussi d'importants achats faits par la France pour fabriquer de la monnaie indo-chinoise : ils se sont élevés à 200.000 kilogs.

Le Gouvernement indien a aussi été un gros acheteur. Grâce à ces circonstances, le prix de l'argent s'est fortement relevé jusqu'au mois d'août. A cette époque, les demandes du Bazar dans l'Inde et celles des Etats-Unis pour le monnayage colonial ayant diminué, les prix de l'argent se sont ressentis de la démonétisation du dollar mexicain et de la surabondance de l'argent dans les Straits settlements.

La position de la Chine a été aussi fort peu satisfaisante et elle a vendu du métal blanc pour payer l'indemnité de guerre.

Le plus haut prix de l'argent en 1903 a été de 28 1/2, le plus bas 21 11/16, le prix moyen 24 3/4.

Escompte hors banque :

Places	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Paris.......	2 7/8	2 7/8	3 ./.	3 ./.	2 7/8
Londres....	4 ./.	3 3/4	3 11/16	3 1/2	3 15/16
Berlin......	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 5/8	2 3/4
New-York (time money)	6 ./.	6 ./.	5 ./.	5 1/2	5 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 251 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 220 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 21 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 14.809.000 francs de métal jaune; elle a livré à ses guichets 3.076.000 fr. à Paris et 11.410.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 67.000 fr. de matières; il a été expédié 370.000 fr. à Monte-Carlo et 20.000 fr. en Suisse. L'argent a baissé de 1.145.000 fr. La circulation a rendu 190.000 fr. à Paris et prélevé 705.000 fr. dans les succursales; il a été exporté 200.000 francs au Soudan, 330.000 fr. en Suisse et 100.000 fr. à Rufisque.

La circulation a diminué de 70 millions, les comptes courants ont versé 4 millions; le portefeuille a fléchi de 159 millions; les avances sont stationnaires.

Le mouvement de liquidation qui suit le 31 décembre se poursuit régulièrement.

L'échéance du 31 décembre a amené un fort contingent de demandes à la *Banque d'Allemagne*, la réserve métallique a perdu 108 millions; la circulation a augmenté de 326 millions, les comptes courants ont versé 15 millions; le portefeuille a grossi de 262 millions et les avances ont progressé de 174 millions. La marge de circulation est dépassée de 346 millions de francs.

Voici le mouvement de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres..£	59.000	Egypte.............£	200.000
Afrique du Sud.....	20.000	Amérique du Sud...	30.000
Inde...............	500.000	Excédent des entrées	373.000
Amérique du Sud...	24.000		
	603.000		603.000

Les entrées dépassent les sorties de 373.000 liv. st. ou 9.325.000 fr. auxquels s'ajoutent 17.675.000 fr. rendus par la circulation, d'où une augmentation de 27 millions dans le stock de métal jaune. La circulation des billets a grossi de 5 millions, les comptes courants ont retiré 109 millions et le portefeuille a reçu un remboursement de 203 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 37.52 0/0.

La fin de l'année a été assez favorable aux affaires commerciales de la *Banque d'Autriche-Hongrie* : elle a perdu 7 millions d'or, augmenté ses billets de 118 millions, versé à ses comptes courants 24 millions, son portefeuille a augmenté de 83 millions, ses avances gagent 12 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a peu varié, la circulation a grossi de 13 millions, les comptes courants ont versé

5 millions, les escomptes ont progressé de 13 millions, les avances sont stationnaires.

Le portefeuille de la *Banque d'Espagne* a perdu 21 millions : c'est le seul changement à signaler.

La circulation de la *Banque des Pays-Bas* a augmenté de 23 millions, les comptes courants ont versé 6 millions : il y a une plus-value de 26 millions sur le portefeuille et de 4 millions sur les avances.

La *Banque de Russie* a fait rentrer 24 millions d'or, 5 millions d'argent, 11 millions de billets ; elle a remboursé 73 millions de comptes courants, escompté 5 millions d'effets de commerce et il lui a été remboursé 7 millions d'avances.

Les banques suisses présentent une diminution d'or de 2 millions et une augmentation de 4 millions dans les billets.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 12 déc. au 19 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 12 déc. au 19 déc.	Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	»	2.461.786	9.739.450
France	»	20.289.981	»	2.929.154
Allemagne	»	3.076.535	»	1.966.135
Autres pays....	110.982	10.069.176	42.348	2.435.759
Total 1903...	110.982	33.435.692	2.504.134	17.070.498
— 1902...	261.564	29.010.348	28.134	5.952.852
— 1901...	38.000	51.187.747	10.386	4.742.674
ARGENT				
Grande-Bretagne	726.940	26.904.510	440	44.440
France	60.980	2.753.121	»	844
Allemagne	»	3.550	»	»
Autres pays....	3.750	1.314.360	17.636	1.500.968
Total 1903...	791.670	30.975.541	18.076	1.546.252
— 1902...	691.300	33.703.460	63.394	1.292.921
— 1901...	609.240	44.133.954	38.108	3.554.546

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 3 janv.	155.0	73.5	45.7	873.1	875.3	+ 10.2
1903 19 déc.	157.9	68.2	46.0	848.3	878.7	+ 14.0
1903 26 déc..	161.2	69.7	45.3	865.9	892.3	+ 14.4
1904 2 janv.	160.7	70.4	44.9	886.2	908.6	+ 9.5

Les expéditions d'or de Londres à New-York ont été importantes du 12 au 19 décembre, les autres pays n'ont rien donné.

La situation des *Banques associées* est moins forte que la semaine dernière.

Banques nationales des Etats-Unis

	9 sept. 1903	17 nov. 1903
	—	—
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	105.6	103.0
— d'argent	10.4	10.0
— divisionnaires	9.0	8.9
Certificats d'or	146.5	135.7
— d'argent	62.8	53.1
— du *Clearing house*	63.3	67.6
Total de l'encaisse..........	397.6	378.3
Circulation	375.0	375.5
Dépôts publics	140.4	153.3
Dépôts privés	3.156.3	3.176.2
Portefeuille : escompte et avances.	3.481.4	3.425.1
Nombre de Banques	5.042	5.118

Nous donnons ici la situation résumée des 5.118 *banques nationales* des Etats-Unis ; on remarque une diminution des monnaies d'or et des certificats d'or, avec une forte augmentation des dépôts publics et privés.

La *Banque du Japon* voit un peu augmenter son portefeuille escomptes et avances.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 29 nov....	96.8	200.4	4.6	33.5	35.5
1903 14 nov....	119.1	195.5	13.1	14.0	50.9
1903 21 nov....	118.2	193.0	11.8	12.6	52.1
1903 28 nov....	116.9	198.9	8.9	15.1	53.1

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La baisse de la Ligature

A propos de cette importante question, notre confrère, le *Courrier d'Haiphong*, a reçu la lettre suivante d'un lettré annamite :

« Monsieur le Directeur,

J'ai appris avec un très grand plaisir, par votre estimable journal, que la question de la baisse du taux de change de la piastre en ligature, qui a, à juste titre, ému un grand nombre de personnes aussi bien européennes qu'indigènes, surtout les employés aux modestes appointements et les agriculteurs peu fortunés, que cette question, disais-je, a été remise sur le tapis et qu'en haut lieu on daigne s'en occuper.

En effet, dans votre précédent numéro, j'ai trouvé la composition d'une Commission chargée de poursuivre les travaux de la Commission instituée par arrêté du 26 décembre 1902, en vue d'étudier les mesures à prendre pour remédier aux inconvénients résultant de la baisse qui se produit actuellement sur le change de la ligature au Tonkin et, notamment, d'examiner les observations faites par M. le Directeur de la Monnaie à Paris, sur les propositions qui lui ont été soumises à la suite des rapports déposés par la première Commission.

Je ne sais dans quel sens a conclu cette dernière et ni quelles sont les observations faites par le Directeur de la Monnaie ; mais je pense, néanmoins, que la première Commission a dû attribuer le déplorable état de choses dont nous souffrons à la raréfaction de plus en plus accentuée des sapèques en zinc. Leur proposition, pour la solution de ce problème, devrait donc tendre à la fabrication de ces sapèques. Or, les efforts, faits à Hanoï, n'ont pas donné de résultats probants.

Que va-t-on faire aujourd'hui ?

C'est ce que l'avenir nous apprendra : mais si d'ici quelques années, la question dont la solution est si impatiemment attendue, n'était pas tranchée, ce serait la ruine de tous les travailleurs indigènes et une perte énorme pour les employeurs européens.

Non pas que je n'aie confiance en la compétence des membres qui composent la Commission récemment instituée. Bien au contraire, leur bonne volonté est reconnue par tous et certainement, leur délicate besogne sera menée à bien, *tôt ou tard*.

Mais la rareté des sapèques n'est pas la cause [illegible] la baisse du change de la piastre en ligatures, car actuellement presque tout le monde faisant ses transactions au moyen de pièces d'argent ou de billon de cuivre, la monnaie en zinc n'a plus qu'une valeur fictive.

Il est donc du devoir de l'Administration française de rechercher la cause véritable de cette baisse préjudiciable à toutes les bourses et d'en appliquer le remède.

N'y aurait-il pas lieu de rechercher comment il peut se faire que quelques spéculateurs peuvent tenir, à leur gré, le taux du change, pour avoir, en cette combinaison, plus de bénéfices ?

N'est-il pas exact que [illegible] gros commerçants chinois, profitent [illegible] que rien ne justifie ?

Espérant que vous voudrez bien [illegible] cette lettre pour attirer l'attention des autorités [illegible] les intérêts, qui sont en jeu, je vous salue respectueusement.

L'Étalon d'or en Chine

Une dépêche des Etats-Unis annonce que le projet de la Commission du change international, en vue d'introduire en Chine l'étalon d'or, a été très favorablement accueilli au Japon. Le professeur Jenks, membre de la Commission, est allé au Japon pendant la deuxième quinzaine d'octobre et a traité la question avec une Commission de douze financiers éminents, nommés par le Gouvernement japonais.

Cette dépêche ajoute :

« Après une discussion approfondie, cette Commission a adopté à l'unanimité une série de résolutions tendant à l'application du projet américain pour l'introduction en Chine d'un système national de circulation monétaire et la frappe de monnaies nouvelles, une fois les préliminaires terminés, définies par rapport à l'unité d'or.

« On conseille aussi que les monnaies nouvelles soient émises au rapport de 32 à 1, correspondant à celui qui est appliqué au Japon et à celui qui a été adopté pour les Philippines. Le professeur Jenks est arrivé à Shanghaï; il a déjà reçu de nombreux encouragements de la part de hauts fonctionnaires chinois en vue d'une action positive tendant à l'inauguration du nouveau système monétaire. »

La lettre de notre correspondant de Shanghai, qu'on lira plus loin, nous met au courant de ces démarches.

La Prime sur l'Or dans la République Argentine

La prime sur l'or dans la République Argentine, s'est maintenu sans variation en 1902 au cours de 127 0/0. Nous croyons intéressant de reproduire les changements que sa moyenne a subis mensuellement depuis 1897 :

	1897	1898	1899	1900	1901	1902	1897
	—	—	—	—	—	—	—
	%	%	%	%	%	%	%
Janvier.......	187	164	108	129	131	135	127
Février.......	207	164	119	127	131	140	127
Mars........	209	167	117	127	128	141	127
Avril.........	198	165	128	127	129	143	127
Mai..........	196	160	121	128	131	137	127
Juin..........	194	167	120	129	134	131	127
Juillet	185	175	113	133	136	130	127
Août.........	190	170	122	135	134	129	127
Septembre ...	188	160	135	135	131	128	127
Octobre	185	149	137	133	131	127	127
Novembre....	176	122	136	133	132	127	127
Décembre	176	112	131	131	138	127	127

Voici, depuis 1885, quelle a été la moyenne annuelle :

	%		%
1885..........	37	1895..........	244
1886..........	39	1896..........	196
1887..........	35	1897..........	191
1888..........	48	1898..........	156
1889..........	80	1899..........	124
1890..........	157	1900..........	131
1891..........	273	1901..........	132
1892..........	229	1902..........	132
1893..........	224	1903	127
1894..........	257		

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Ce sont toujours les incidents d'Extrême-Orient qui pèsent sur notre Marché. On ne croit pourtant pas, ici, que la Russie et le Japon en viendront aux mains, mais, malheureusement, nous sommes obligés de nous ressentir des dispositions défavorables des places étrangères, notamment de celle de Londres.

Naturellement, les initiatives sont, pour l'instant, paralysées, et l'on reste dans l'attente des événements.

Allemagne. — La situation du marché monétaire est tendue. Les demandes sont devenues tout à coup très nombreuses. Néanmoins, on ne ressent encore aucune gêne.

Les nouvelles des centres industriels sont satisfaisantes. Les métallurgies et les charbonnages travaillent activement. On a réussi à signer le cartel des producteurs de charbon, qui est prolongé jusqu'en 1915. On croit que le cartel de l'acier sera signé prochainement.

En 1903, les émissions se sont élevées au total de 1.874.800.000 marks, contre 2.032.300.000 en 1902.

Angleterre. — La situation serait tout à fait favorable sans les préoccupations de la question d'Orient. La presse anglaise envisage toujours les choses sous un jour pessimiste.

Dans les neuf premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 91.057.000 livres et les dépenses à 106.345.000. Le déficit est de 15.288.000 livres. Mais c'est dans le dernier trimestre de l'année que s'effectuent les plus importantes recettes.

Belgique. — Le budget de 1904 prévoit, aux recettes, une somme de 529.372.510 fr., contre 506.342.470 en 1902.

Au 31 août dernier, la Caisse d'épargne comptait un dépôt total de 738.740.800 fr. pour 2.052.948 livrets.

Espagne. — Le projet de budget pour 1904 prévoit aux recettes : 1.000.066.839 pesetas et aux dépenses : 968.912.112 pesetas. L'excédent de recettes est donc de 31.154.727 pesetas.

Dans les 11 premiers mois de l'année, les recettes du Trésor se sont élevées à 920.179.983 pesetas, contre 888.728.634 dans la même période de 1902.

Italie. — La conversion du 4 1/2 0/0 a parfaitement réussi : il ne s'est produit que très peu de demandes de remboursement.

Les recettes publiques ont encore augmenté dans les 5 premiers mois de l'exercice. Elles se sont élevées à 666.447.225 lire en augmentation de 2.217.596 lire sur celles de la même période de l'exercice précédent.

En attendant la conclusion d'un traité de commerce qui rencontre de grandes difficultés, l'Italie et l'Autriche ont signé un *modus vivendi* provisoire.

Russie. — Le nombre des voyageurs transportés par le transsibérien a été de 846.641, en 1901 et de 966.551, en 1900. Il a transporté, en marchandises, en 1901, 2.511.087 pouds en grande vitesse et 53.293.137 pouds en petite vitesse.

Dans les 8 premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 284.598.000 roubles, contre 341.112.000 roubles dans la même période de l'année précédente. Les exportations se sont élevées à 597.509.000 roubles, contre 492.239.000 roubles.

Serbie. — Nous publions, page 60, une lettre de M. Durrenberger, membre du Conseil d'administration des Monopoles serbes, qui donne un aperçu des travaux de cette Administration et de la situation financière du pays.

Amérique. — *Brésil.* Au 31 décembre 1902, les dépôts des Caisses d'épargne, au Brésil, s'élevaient à 138.000 contos de reis (175 millions de francs), dont 51.252 contos de reis à Rio-de-Janeiro.

Le Ministre des Finances voudrait confier l'administration de ces Caisses d'épargne aux municipalités ou à des Sociétés particulières.

Etats-Unis. — Le réseau des chemins de fer du pays était, en 1902, de 203.132 milles, ce qui représente une augmentation de 4.364 milles sur l'année 1901.

Le capital total des Compagnies est de 6.078.290.596 dollars et la dette consolidée de 6.465.290.839 dollars.

En 1902, les recettes brutes ont été de 1.720.814.000 dollars et les recettes nettes de 560.026.000 dollars.

Mexique. — Nous publions, page 62, les détails de la production des mines mexicaines en 1902.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	31 décembre			7 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Francais 3 % perpétuel	97 37	32 45	3 07	97 27	32 42	3 08
Consolidés anglais ch. f. 25 fr. 20	88 70	35 48	2 81	88 15	35 26	2 83
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 40	25 85	3 86	102 90	25 72	3 88
Belgique 3 %	100 10	33 36	2 99	99 40	33 13	3 01
Bulgarie 5 % 1896	415 50	16 62	6 01	410 ..	16 40	6 09
Danemark 3 % 1897	94 20	31 40	3 18	92 95	30 98	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	88 90	22 22	4 49	86 37	21 59	4 63
Hellénique 4 % 1887 net 10 fr. 25	230 ..	22 44	4 45	223 75	21 82	4 58
Hollande 3 %	96 20	32 06	3 11	96 40	32 13	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 10	25 77	3 87	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net	104 40	26 10	3 83	102 20	25 55	3 91
Norvège 3 % 1886	92 ..	30 66	3 26	91 50	30 50	3 27
Portugal 3 %	64 65	21 55	6 18	62 55	20 85	6 39
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 75	30 58	3 26	91 50	30 50	3 27
Roumanie 4 % 1898	88 90	22 22	4 49	88 ..	22 ..	4 54
Russie 3 % or 1891	82 ..	20 66	3 65	80 75	26 91	3 71
Serbie 4 % amort. 1895	75 90	18 97	5 27	73 60	18 40	5 43
Suède 3 ½ % 1895	102 ..	29 14	3 43	101 90	29 11	3 43
Suisse 3 % chemin de fer	99 ..	33 ..	3 03	98 30	32 76	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %	88 62	22 15	4 51	87 12	21 78	4 47
— Priorité 4 % 1890	494 ..	24 70	4 04	496 ..	24 80	4 03
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	81 50	20 37	4 90	80 80	20 20	4 95
Brésil 4 % 1889	77 50	19 37	5 16	76 80	19 20	5 20
Chinois 5 % or 1898	488 ..	19 52	5 12	486 ..	19 44	5 14
Egypte unifiée 4 % net	105 10	26 27	3 80	104 50	26 12	3 82
Etats-Unis 4 % (à New-York)	108 50	27 12	3 68	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	200 ..	13 33	7 50	199 75	13 31	7 50
Japon 5 % à Londres	89 ..	17 80	5 61	87 ..	17 40	5 74
Mexique 5 % intérieur	42 70	17 08	5 85	42 77	17 10	5 84
Québec 3 % 1894	93 95	31 31	3 19	93 50	31 50	3 20
Uruguay 3 ½ % 1891	64 ..	18 25	5 46	56 ..	16 ..	6 25

FRANCE

La Politique. — La Présidence de la Chambre. — La réception du ministre d'Autriche-Hongrie. — La nouvelle année. — La prochaine session.

Une grosse question se présente à l'ordre du jour de la Chambre des députés pour la rentrée. M. Bourgeois a fait connaître sa décision formelle et irrévocable de ne pas présenter sa candidature comme président de la Chambre pour 1904. Cette décision était prévue depuis longtemps et cependant elle est venue jeter un certain trouble dans les groupes de la majorité, car plusieurs candidatures se sont fait jour. Les noms de MM. Brisson, Etienne, Doumer et Sarrien ont été prononcés et, pour choisir un candidat unique, une réunion des groupes a dû avoir lieu. Le résultat de cette réunion a été que M. Brisson serait présenté par les groupes de la majorité, et tous ses honorables concurrents ont déclaré se désister.

On aurait pu croire que le résultat était acquis, mais un autre candidat surgit à l'horizon. Après une absence assez longue, motivée par son état de santé, M. Ribot, député du Pas-de-Calais, répondant aux désirs de ses nombreux amis, aurait manifesté l'intention de se présenter contre M. Brisson : ce sera la lutte entre les deux politiques radicale et modérée et les résultats du scrutin seront intéressants à connaître.

[illegible] le Président de la République a reçu en audience publique S. Exc. le comte [illegible] M. [illegible] les lettres de S. M. l'Empereur d'Autriche [illegible] roi apostolique de Hongrie [illegible] en qualité d'ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire près le Président de la République française.

[illegible] et le personnel de son ambassade ont été conduits au palais de l'Elysée par [illegible] sous-chef du protocole dans les voitures de la présidence, escortés par un escadron du 2e régiment de cuirassiers.

Un bataillon du 103e régiment de ligne, avec drapeau et musique, sous le commandement du colonel, a rendu les honneurs militaires à l'ambassadeur au moment de son arrivée.

Les réceptions officielles ont eu lieu le vendredi, 1er janvier, au palais de l'Elysée.

Le Président de la République, ayant à ses côtés MM. les Ministres et le sous-Secrétaire d'Etat a reçu, dans la matinée, à dix heures un quart, M. le Président du Sénat, les membres du Bureau du Sénat, ainsi que MM. les sénateurs, et à dix heures et demie M. le Président de la Chambre des députés, les membres du Bureau de la Chambre des députés et MM. les députés.

Le Président de la République, accompagné de MM. les Ministres et du sous-Secrétaire d'Etat, est ensuite allé successivement au palais du Luxembourg et au Palais-Bourbon pour rendre ces visites.

A deux heures, le Président de la République a tenu le Cercle diplomatique. S. E. Mg. Lorenzelli, nonce du Saint-Siège, lui a adressé une allocution et le Président lui a répondu :

Monseigneur,

En constatant que l'année qui vient de finir lègue à l'année qui commence la paix internationale, Votre Excellence veut bien faire à la France sa part dans cette heureuse situation.

Mais la France n'oublie pas à quel point aussi le monde en est redevable à la sagesse des Gouvernements dont il m'est particulièrement agréable de saluer ici les éminents représentants.

N'est-ce pas de cette sagesse et de la volonté de prévenir autant que possible les causes de conflit que découlent les récentes conventions que de grandes puissances, appréciant pleinement les principes immuables qui dominent notre politique étrangère, ont signées avec le Gouvernement de la République française ?

De telles manifestations auraient réjoui le noble cœur du pontife qui a, pendant un quart de siècle, attentivement observé toutes les évolutions morales dont il pouvait attendre quelque profit pour l'humanité. Nous n'avons pas été étrangers, monseigneur, aux regrets qu'a causés partout la disparition de cette grande figure.

Je suis très sensible à vos vœux pour la France et pour le Président de la République. Ces vœux, nous les formons, à notre tour, pour les souverains et chefs d'Etat dont les représentants ont tenu à représenter en ce jour des sentiments qui les animent envers notre pays.

Les corps constitués, [illegible] ont été ensuite introduits auprès de M. le Président de la République et ont [illegible].

Les Ministres se sont réunis le 5 janvier à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

MM. Delcassé, Vallé, Chaumié, Pelletan et Maruéjouls absents de Paris, n'assistaient pas à la délibération.

La séance a été consacrée à l'expédition des affaires courantes.

Le prochain Conseil a été fixé au mardi 12 janvier.

La session qui s'ouvrira le 12 janvier [illegible] [illegible].

Il y a, d'abord, la question de la séparation de l'Eglise et de l'Etat, celle de l'enseignement congréganiste, celle de l'impôt sur le revenu, [illegible].

Il y a aussi un très grand nombre d'interpellations qui se sont [illegible].

[illegible] Président de la République au Vatican.

QUESTIONS DU JOUR

Le Marché Français en 1903

Notre statistique des grandes valeurs mobilières françaises porte, cette année, sur 152 catégories de titres, représentant un capital nominal de 55.559.846.000 fr., soit environ 86 0/0 de l'ensemble des valeurs mobilières françaises.

Pendant le premier semestre 1903, ces 152 catégories de titres ont subi une dépréciation de 1.326.961.000 fr., dont voici le détail :

(PREMIER SEMESTRE DU 31 DÉCEMBRE 1902 AU 30 JUIN 1903
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 décem. 1902	Valeur au 30 juin 1903	Diff. au 30 juin 1903 sur le 31 déc. 1902
8	Rentes françaises.	26.391.395	26.346.760	25.598.269	— 748.491
9	Obl. Vil. de Paris.	2.000.836	1.982.153	1.965.660	— 16.493
9	— Crédit Fonc.	4.019.742	3.895.674	3.845.352	— 50.322
6	— Fonc. divers.	1 352.499	801.360	788.552	— 12.808
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.137.500	2.200.167	2.175.843	— 24.324
11	— Ch. de fer fr.	1.463.011	3.938.910	3.909.608	— 29.302
45	Obl. —	17.618.857	16.418.752	15.998.859	— 419.893
30	Act. Soc. Ind. fr.	716.361	1 929.984	1.902 206	— 27 778
22	Obl. —	859.645	790.074	792.524	+ 2.450
152	Totaux	55.559.846	58.303.834	56.976.873	1326961

Toutes les catégories ont participé à la baisse, sauf les obligations industrielles, qui ont légèrement progressé ; mais ce sont les rentes françaises et les obligations de chemins de fer qui représentent la plus grosse part de la dépréciation : 748 millions et 420 millions, soit 2,65 0/0 sur un capital nominal d'environ 44 milliards de francs.

Ce mouvement de recul s'était déjà manifesté pendant le dernier semestre 1902, lequel avait enregistré une dépréciation de 505 millions sur les rentes françaises et de 159 millions sur les obligations de chemins de fer ; mais la situation s'est notablement améliorée au cours du second semestre 1903, en ce sens que la baisse sur les rentes a été enrayée et qu'une plus-value de 49.668.000 fr. est même survenue en leur faveur entre le 30 juin et le 31 décembre.

(DEUXIÈME SEMESTRE DU 30 JUIN AU 31 DÉCEMBRE 1903
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 juin 1903	Valeur au 31 décem. 1903	Diff. au 31 déc. 1903 sur le 30 juin 1903
8	Rentes français.	26.391.395	25.598.269	25.647.937	+ 49.668
9	Obl. Vil. de Paris.	2.000.836	1.965.660	1.967.633	+ 1.973
9	— Crédit Fonc.	4.019.742	3.845.352	3.843.881	— 1.471
6	— Fonc. divers.	1.352.499	788.552	777.380	— 11.172
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.137.500	2.175.843	2.217.207	+ 41.364
11	— Ch. de fer. fr.	1.463.011	3.909.608	3.870.391	— 39.217
45	Obl. —	17.618.857	15.998.859	15.871.692	— 127.167
30	Act. Soc. Ind. fr.	716.361	1.902.206	1.941.273	+ 39.067
22	Obl. —	859.645	792.524	790.655	— 1.869
152	Totaux	55.559.846	56.976.873	56.928.049	— 48.824

Pendant ce même semestre, les actions des grandes Sociétés françaises de crédit ont progressé de 41.364.000 fr. et celles des Sociétés industrielles de 39.067.000 fr. ; mais les obligations et les actions de nos Compagnies de chemin de fer ont de nouveau rétrogradé de 127.167.000 fr. et 39.217.000 fr., et le semestre se balance finalement, dans son ensemble, avec une dépréciation insignifiante de 48.824.000 fr.

Pour l'année entière, notre statistique donne les résultats suivants :

(**Année entière**) : 31 DÉCEMBRE 1902 ET 31 DÉCEMBRE 1903
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 décem. 1902	Valeur au 31 décem. 1903	Diff. au 31 déc. 1903 sur le 31 déc. 1902
8	Rentes français.	26.391.395	26.346.760	25.647.937	— 698.823
9	Obl. Vil. de Paris.	2.000.836	1.982.153	1.967.633	— 14.520
9	— Crédit Fonc.	4.019.742	3.895.674	3.843.881	— 51.793
6	— Fonc. divers.	1 352.499	801 360	777.380	— 23.980
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.137.500	2.200.167	2.217.207	+ 17.040
11	— Ch. de fer. fr.	1.463.011	3.938.916	3.870.391	— 68.519
45	Obl. —	17.618.857	16.418.752	15.871.692	— 547.060
30	Act. Soc. Ind. fr.	716.361	1.929.984	1.941.273	+ 11.289
22	Obl. —	859.645	790.074	790.655	+ 581
152	Totaux	55.559.846	58.303.834	56.928.049	—1375785

Ce sont les rentes francaïses qui ont payé le plus large tribut à la baisse et on peut même dire que c'est leur recul qui a entraîné les obligations et les actions des Compagnies de Chemins de fer garanties par l'Etat.

***

Quelles sont les causes qui ont déterminé la baisse des rentes françaises ? Elles sont de deux natures : En 1903, l'Angleterre a réalisé plusieurs grandes opérations d'emprunts auxquelles le public français a largement participé ; ces opérations ont fait baisser — entre les 31 décembre 1902 et 1903 — les Consolidés anglais de 4 fr. 60 et l'Egypte unifiée de 3 fr. 70 : pendant la même année, le 3 0/0 français a reculé de 2 fr. 48, et ce qui prouve qu'une partie de cette baisse peut être légitimement attribuée aux emprunts anglais, c'est que l'encaisse or de la *Banque de France* a diminué de 182 millions de francs sans que la position de nos changes sur l'étranger puisse justifier une sortie d'or aussi considérable.

A cette cause d'ordre extérieur, on doit ajouter plusieurs causes locales : 1° L'emprunt de 265 millions du 21 décembre 1901, qui a été couvert près de 24 fois, mais qui n'a pas été immédiatement classé, car une partie de cet emprunt, à l'état de flottant, pesait encore sur notre marché des rentes au commencement de l'année 1903; 2° la Conversion du 9 juillet 1902, qui a été une brillante opération pour le Trésor et qui a eu le plus grand succès ; mais cette Conversion ayant réduit de plus de 14 0/0 le revenu des porteurs du 3 1/2 ancien, un certain nombre de ces porteurs ont été dans la nécessité, après avoir touché la bonification de 1 franc par 3 fr. 50 de rente, accordée par ladite loi, de réaliser une fraction plus ou moins grande de leurs titres pour regagner — par un placement plus risqué, sans doute, mais plus rémunérateur — la perte en revenu imposée par la Conversion.

On estime à 600 ou 700 millions de francs en capital les anciens titres 3 1/2 qui se sont ainsi déclassés et que le comptant ne peut absorber que peu à peu : Or, ce qui a rendu cette absorption particulièrement laborieuse, c'est que le retrait des Caisses d'épargne, s'élevant à près de 200 millions pour l'année 1900, a lui-même privé le marché des achats que ces Caisses effectuaient autrefois.

Quant à la question des Caisses d'épargne, M

Maurice Rouvier, dans le discours qu'il a prononcé à la Chambre des députés lors de la discussion du budget — discours que nous avons reproduit *in extenso* dans notre numéro du 4 décembre dernier — l'a exposée d'une manière trop lumineuse pour qu'il soit nécessaire d'y revenir aujourd'hui.

VARIATIONS ANNUELLES DES GRANDES VALEURS MOBILIÈRES FRANÇAISES POUR LA PÉRIODE 1902-1893

(*Millions de francs*)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture		Différence pour chaque année	
		Valeur au 31 déc. précédent	Valeur au 31 déc. de l'année		%
1903	55.560	58.304	56.928	— 1.376	— 2.36
1902	54.764	57.536	57.510	— 26	— 0.05
1901	54.343	58.214	57.194	— 1.020	— 1.75
1900	54.872	57.435	58.318	+ 883	+ 1.54
1899	53.940	58.433	56.872	— 1.561	— 2.67
1898	53.716	58.926	58.389	— 537	— 0.91
1897	53.931	58.277	59.259	+ 982	+ 1.68
1896	53.511	57.178	58.523	+ 1.345	+ 2.35
1895	53.500	57.612	57.295	— 317	— 0.55
1894	53.449	56.248	57.209	+ 961	+ 1.70
1893	53.449	»	56.248	»	»

Le tableau ci-dessus, résumant les chiffres d'ensemble de notre statistique annuelle, montre que l'année 1899 a été encore plus mauvaise, pour les valeurs mobilières françaises, que l'année 1903. Mais il ne faut pas croire que pendant ce dernier exercice le portefeuille français se soit réellement déprécié de 1.376 millions de francs. D'abord il a été créé, pendant l'année, pour près de 800 millions de francs de nouveaux titres français, sans parler des émissions d'obligations de chemins de fer; ensuite, le portefeuille français possède entre 27 et 28 milliards de francs de valeurs mobilières étrangères dont quelques-unes, telles que l'Argentin, le Brésilien, l'Extérieure espagnole, l'Italien, le Portugais, le Roumain et les Séries de la Dette ottomane, ont bénéficié d'une plus-value appréciable. Par contre, les Fonds russes, les Rentes autrichiennes et hongroises, l'Egypte unifiée, le Chinois 5 0/0, les Fonds serbes et bulgares ont reculé de plusieurs points, mais leur dépréciation a dû être largement couverte par la hausse des valeurs précédentes, sans compter les émissions nouvelles.

Quoi qu'il en soit, l'année 1903 n'a pas été brillante pour le marché financier français; mais l'année 1904 se présente sous de meilleurs auspices et il faut espérer — si aucun événement fâcheux d'ordre extérieur ne survient — qu'elle effacera le mauvais souvenir de sa devancière.

Le marché spécial des valeurs sud-africaines — sur lequel on semblait pouvoir compter à la fin de 1902 — n'a donné lui-même que des déceptions, ainsi qu'en témoigne le petit tableau suivant :

Cours à Paris *des principales valeurs Sud-africaines*

	31 déc. 1902	31 déc. 1903	Baisse en 1903	
				%
De Beers	576 ..	512 50	63 50	12.39
Chartered	[illegible]	[illegible]	33 25	[illegible]
Goldfields	210 ..	163 ..	47 ..	28.83
East Rand	218 ..	178 ..	40 ..	22.47
[illegible]	616 ..	501 ..	115 ..	22.95
[illegible]	197 ..	163 ..	34 ..	20.86
Rand Mines	291 ..	244 50	46 50	19.02
[illegible]	288 ..	248 ..	40 ..	16.13
[illegible]	148 50	104 50	44 ..	42.10

La question de l'importation de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal paraissant désormais résolue, il semble certain — si le conflit entre la Russie et le Japon se règle d'une manière pacifique — que les cours du 31 décembre 1902 se retrouveront en 1904.

EDMOND THÉRY.

LA CRISE ET LE MARCHÉ DU TRAVAIL

en Allemagne

La statistique, à condition d'être faite avec méthode, discernement et impartialité, ne cesse d'apporter de nouveaux éléments à notre connaissance des phénomènes économiques notamment de ceux qui sont en relation intime avec le bien-être et le malaise, avec la prospérité et l'amoindrissement de la richesse. Nous voudrions montrer aujourd'hui les auxiliaires nouveaux que l'économiste d'une part, et le praticien, le spéculateur, le négociant, l'industriel de l'autre, peuvent mettre en œuvre et consulter.

L'attention se porte ordinairement sur les chapitres principaux du bilan des banques (encaisse, portefeuille, avances, billets en circulation, proportion de l'encaisse aux engagements), sur les émissions nouvelles, sur le change étranger, sur le taux d'escompte officiel et hors banque, sur les rentrées des impôts, notamment de quelques-uns, comme les droits de timbre et d'enregistrement, qui saisissent les opérations de Bourse, la création des effets de commerce, les valeurs mobilières nouvelles, les donations, les mutations immobilières; l'attention se porte sur les chiffres du commerce extérieur, sur les émigrations, les immigrations, le mouvement des Caisses d'épargne. En procédant avec intelligence, en embrassant des périodes assez longues pour rendre les comparaisons fructueuses, on peut tracer le bilan économique d'un pays, déterminer l'intensité de la crise et apprécier l'importance de l'essor matériel; on peut même, en se fondant sur les faits observés, entre lesquels on a établi des rapports, essayer de dégager quelques règles générales, qui ne seront pas sans utilité plus tard.

Toutes les perturbations ne se traduisent pas de la même façon et toutes ne méritent pas la même qualification. On s'est efforcé d'établir des distinctions, de différencier entre les crises de crédit, de Bourse, du commerce, de l'industrie. On a prétendu que la crise de 1893 aux Etats-Unis, avec son cortège de faillites de chemins de fer, avait été surtout une crise d'ordre monétaire, bien qu'elle fût accompagnée d'un ébranlement général. La crise Baring en 1890, la crise australienne qui survint quelques années plus tard, ont donné lieu à des discussions oiseuses à notre avis. Lorsqu'on en vient à la crise allemande de 1900-1901, on n'a pas besoin de se préoccuper, au même degré, de ces distinctions d'école, de ces arguties de théoriciens ultraminutieux; il y a eu des embarras de crédit, des congestions industrielles, des difficultés de divers ordres, et il ne suffit pas, pour se rendre compte de la portée du trouble survenu dans l'organisme, de consulter quelques-uns seulement des indices de la situation. On peut introduire des éléments nouveaux, en consultant la statistique des bureaux de placement, des Bourses du travail, et se rendre compte de l'intensité avec laquelle la main-d'œuvre est offerte ou recherchée sur le marché. On n'a pas réussi jusqu'ici à établir un prix courant du salaire, mais on a pu tout au moins organiser la constatation des quantités de main-d'œuvre offertes et des emplois vacants. M. Jastrow, qui a eu le mérite d'être le pionnier dans l'étude systématique des statistiques dressées par les bureaux de placement public, dans une étude récente publiée par le *Verein für Socialpolitik*, dans le cours de son enquête sur la crise de 1900-1901, a fait le tableau, mois par mois depuis 1896, des demandes d'emploi

enregistrées pour 100 places vacantes (hommes et femmes) :

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Octobre	Nov.	Déc.
1896.	179	147	118	115	130	127	131	128	124	128	164	164
1897.	152	139	108	109	120	112	112	111	110	122	149	153
1898.	150	134	103	109	114	113	112	108	98	115	135	135
1899.	131	111	89	95	99	94	101	92	99	109	131	131
1900.	126	*113*	100	93	107	109	122	107	110	135	169	178
1901.	166	147	122	141	146	149	161	150	147	198	224	241
1902.	220	208	149	147	172	168	163	161	*134*	174	226	204
1903.	202	176	125	139	141	141	137	131	111	139	174	»

L'année 1896 a été prise comme point de départ, parce qu'elle marque la reprise des affaires. Si l'on observe le tableau ci-dessus, mois par mois, on voit une amélioration qui se traduit par une diminution dans le nombre de ceux qui cherchent à se placer et le trait caractéristique de cette période 1897-1899, c'est que, régulièrement, le chiffre de l'année antérieure, à période correspondante est supérieur. La décroissance de la période ascendante commence en février-avril 1900, et cette détérioration du marché, exprimée par un afflux grandissant de demandes de travail, dure jusqu'en septembre 1902. A dater de cette époque, il y a reprise d'activité, qui est très sensible si l'on compare les mois de 1902 et de 1903. M. Jastrow insiste beaucoup sur ce que cette statistique du travail, telle qu'elle ressort des registres d'un certain nombre de bureaux publics de placement, indique le commencement et la fin de la crise ; cette constatation concorde avec les données recueillies d'autre part. Il est intéressant de voir qu'il y a eu concordance entre cette statistique du travail et la marche des cours à la Bourse. Il y a même eu, en septembre 1899, une indication très peu sensible encore, montrant un arrêt dans le développement. Ceux qui auraient consulté les tableaux publiés par M. Jastrow n'auraient pas cru, comme beaucoup de professionnels de la Bourse, que l'effondrement des cours en juin 1900 serait un accident passager ; il y eut des reprises, mais l'uniformité du mouvement de hausse était rompue. Si l'on considère la main-d'œuvre féminine, on constate que généralement elle est au-dessous de la demande ; on le savait déjà pour les périodes de grande activité, mais il se trouve que c'est presque permanent ; le marché de la main-d'œuvre féminine reste en dehors du mouvement général, dont il ressent le contre-coup atténué.

L'intermédiaire, et, dans le cas présent l'office de placement, la Bourse du travail en remplit la fonction, l'intermédiaire peut apprécier l'intensité de l'offre et de la demande, enregistrer les cours. C'est donc un nouvel *index* qui vient compléter les moyens que nous avons de diagnostiquer les crises, l'arrêt dans le développement.

Les statisticiens trouvent aussi des éléments d'appréciation dans les modifications survenues dans l'effectif des ouvriers inscrits dans les caisses d'assurances contre la maladie. On peut se rendre compte par exemple de l'intensité de la crise dans les grandes villes industrielles, en voyant diminuer le nombre des ouvriers inscrits dans les caisses de maladie.

Il semble que la crise ait eu pour conséquence de faire refluer des ouvriers des villes sur les campagnes, des régions industrielles de l'ouest vers l'est, agricole et plus pauvre. Il y avait eu un mouvement en sens contraire pendant la poussée industrielle antérieure. A Berlin, l'accroissement de la population a subi un ralentissement marqué, en 1900 et 1901, le mouvement ascensionnel reprend en 1902 (1).

L'émigration d'Allemagne, qui a été de 120.000 personnes en 1891, de 33.854 en 1896, n'est plus que de 22.000 en 1900 et en 1901 ; en 1902, elle progresse de rechef à 32.098. Le plus fort contingent vient des provinces orientales de la Prusse.

On remarque une diminution dans les mariages à Berlin et dans les grandes villes en 1901, tandis qu'il y avait eu augmentation dans les bonnes années.

Les statistiques de la consommation, si imparfaites et si difficiles qu'elles soient à établir, indiquent une diminution pour la viande, pour la bière, dès que les temps deviennent moins favorables.

	Viande			Bière	
	Munich	Dresde	Leipzig	Munich	Dresde
	Kilogr. par tête			(Litres par tête)	
1900........	81.8	72.2	66.0	256	220
1902........	75.9	65.9	62.3	298	189

Durant la période de grande activité, les prix des denrées alimentaires ont haussé, surtout au détail.

Quant aux ouvriers sans travail qui, faute de logement, cherchent un abri à l'hospitalité de nuit, leur nombre augmente à Berlin, en 1901 et 1902, d'une façon très appréciable.

Les dépenses d'assistance publique, qui avaient diminué en 1896, 1897, 1898, augmentent à partir de 1900 d'une manière assez sensible, notamment à Berlin, Breslau, Dresde, Posen.

Quant à la criminalité, il existe certainement des relations entre le nombre et la gravité des délits et des crimes, d'une part, et la condition économique générale. Voici les condamnations pour vol prononcées en Allemagne (nombre de personnes condamnées) :

1895..........	93.044	1899..........	92.958
1896..........	91.147	1900..........	94.800
1897..........	93.429	1901..........	101.558
1898..........	97.201		

A Berlin, les condamnations prononcées contre des mendiants (hommes) ont été :

1895..........	6.687	1899..........	4.640
1896..........	6.484	1900..........	5 165
1897..........	6.310	1901..........	7.142
1898..........	5.382		

A ce point de vue spécial, la crise a commencé en novembre 1901.

Si l'on entre davantave dans le détail, on voit que les condamnations prononcées à Berlin par le Tribunal de première instance (division d'Alexanderplatz) ont frappé pour mendicité :

	1895	1899	1901	1902
Ouvriers......................	2.534	1.942	3.098	3.484
Cochers, garçons de magasin...	303	147	311	352
Serruriers.....................	297	284	573	572
Négociants, marchands.........	282	253	316	415
Cordonniers....................	279	306	342	349
Tailleurs......................	261	222	260	303
Garçons de restaurant.........	159	115	124	164
Bouchers......................	144	118	165	117
Peintres en bâtiment..........	112	108	88	116

Ce sont là des informations qui éclairent les dessous d'une crise économique, qui montrent la dépendance des phénomènes financiers et moraux et qui rappellent les hommes, d'une façon douloureuse, au sentiment de la réalité. Lorsque l'ère des exagérations, des *overcapitalisations* a cessé, lorsque la réaction commence, nous sommes condamnés, pendant le temps de la liquidation, à assister au spectacle d'une recrudescence de misère et de crime jusqu'au retour de la prospérité nouvelle.

Arthur RAFFALOVICH.

(1) Décembre 1900, 1.888.848 habitants ; septembre 1901, 1.884.779 habitants ; décembre 1902, 1.921.145 habitants.

★

La Situation économique du Mexique

La Commission d'enquête nommée récemment au Mexique pour examiner les questions relatives à la réforme monétaire projetée, a déjà publié plusieurs rapports intéressants dont l'*Economiste Européen* a reproduit des extraits. Le dernier courrier nous apporte une nouvelle étude qui traite des variations de la balance du commerce pendant la dernière période décennale et chercher à établir les relations du mouvement des importations et des exportations avec le développement de la richesse publique.

Nous avons bien des fois signalé la forte progression dont le commerce extérieur mexicain a bénéficié en ces dernières années. Le tableau suivant des importations et exportations depuis 1895-96 permettra de s'en rendre compte :

Exercices	Importations	Exportations	Excédent des exportat.
	Milliers de piastres		
1895-96........	42.253	105.016	62.763
1896-97........	42.204	111.346	69.142
1897-98........	97.273	136.000	38.727
1898-99........	107.619	147.000	39.381
1899-1900......	128.796	158.277	29.481
1900-01........	133.020	158.009	24.989
1901-02........	151.280	171.776	20.496
1902-03........	191.314	219.402	28.088

Ce tableau nous montre, sauf pour l'année 1900-1901, une progression ininterrompue des exportations : la stagnation constatée dans cet exercice était due à la diminution des sorties de produits végétaux à la suite d'une mauvaise récolte ; en 1901-1902, la progression a repris ; elle s'est fortement accentuée en 1902-1903 et si la balance commerciale en faveur du pays est moins importante que précédemment, cela tient aux grandes importations de matériel et de machines que l'industrie mexicaine, aujourd'hui en plein développement, a dû faire au cours des quatre dernières années.

La plus-value des exportations, pendant le dernier exercice, est d'autant plus satisfaisante qu'elle a porté sur tous les produits.

La Commission monétaire a constaté ces résultats, mais pour établir la situation avec la plus grande exactitude possible, elle s'est livrée à une enquête dans tous les ports du monde qui traitent avec le Mexique et a cru devoir modifier les chiffres officiels publiés par le Ministre des Finances. Son évaluation ne touche pas aux exportations ; elle relève assez sensiblement les chiffres des importations, fait qui a pour conséquence de diminuer le montant de la balance créditrice du commerce extérieur et même, pour les deux dernières années, de signaler un solde légèrement défavorable. Etant ainsi arrivé à cette conclusion que le Mexique a remis plus de piastres à l'étranger qu'il n'en a reçu, la Commission s'est demandée quelle est, sur ces remises de piastres, la part qu'il faut faire aux capitaux étrangers engagés au Mexique pour le paiement d'intérêts et de dividendes.

Son enquête a porté sur quatre groupes de placements : 1° les Banques, mines et industries, etc.; 2° les Compagnies d'assurances ; 3° les chemins de fer ; 4° la dette publique.

En ce qui concerne le premier de ces placements, il résulte d'un examen fait, Etat par Etat, que le chiffre des capitaux étrangers employés dans les affaires de Banques, de mines, de culture, d'industrie et de commerce atteint 136.707.924 piastres ; le district fédéral tient la tête avec [illegible] piastres, la Chihuahua vient ensuite avec [illegible] piast., la Basse-Californie avec 24.476.469 piastres, San Luis Potosi avec 15 millions [illegible] piastres, Durango avec [illegible] piastres.

D'autre part, l'enquête faite au sujet des Compagnies d'[illegible] étrangères a [illegible] au Mexique [illegible] piastres.

Pour les chemins de fer, il a fallu procéder à une discrimination et séparer les lignes construites avec des capitaux étrangers des lignes construites avec des capitaux mexicains.

Sur 14.886 kilomètres de voies ferrées, la Commission en a retranché 3.174 construites avec des capitaux mexicains ; il en est donc resté 11.712, et la valeur totale de cette propriété est calculée à 854.563.067 piastres. Le Gouvernement mexicain a payé à ces Compagnies étrangères la somme totale de 87.411.218 piastres, soit une subvention de 7.500 piastres par kilomètre. La Commission d'enquête a donc retranché cette somme des 854.563.067 piastres ; reste la somme de 767.151.849 piastres réellement importée au Mexique, somme probablement exagérée.

La cote des valeurs à la Bourse, dit le rapport de la Commission, ne peut non plus servir de base pour l'évaluation des capitaux étrangers engagés dans les chemins de fer mexicains. Cette cote est régie, sauf dans certains cas de spéculation, assez rares, par l'intérêt annuel que donnent les valeurs. Elle représente simplement la situation financière actuelle des Compagnies.

L'examen de cette situation démontre que, sauf dans le cas du Mexicain (Mexico-Veracruz), les recettes brutes des chemins de fer au Mexique ont augmenté de 10 0/0 par an, pendant la dernière décade.

Les recettes brutes des chemins de fer mexicains à capitaux étrangers, qui étaient, en 1893, de 22.220.191 piastres, ont atteint 46.030.870, en 1902. Ces Compagnies ont donc participé à la prospérité générale du pays. Si leurs bénéfices ne permettent pas de donner des dividendes aux actionnaires, ni même de payer les intérêts de toutes les obligations, il en faut chercher la cause dans l'augmentation des frais d'exploitation. Les chemins de fer traversent une période de transition. Ils doivent augmenter leurs dettes pour développer leurs réseaux, transformer leurs voies, comme [illegible] le *National*, ou changer les rails de 56 livres pour [illegible] de 75 livres, comme a fait le *Central*, qui a [illegible] 10 millions de dollars d'obligations 4 1/2 0/0 pour importer, en deux ans, 30 mille tonnes de rails, 60 locomotives, 52 wagons de voyageurs et 1.016 wagons de marchandises. Tout ce matériel passe au compte capital, mais les transports de ce matériel, la pose, les réparations des voies, les constructions nouvelles, tout ce qui est destiné au perfectionnement du service est classé au compte exploitation. Ces travaux, faits en vue de l'avenir, la hausse des prix des matériaux que les Compagnies paient en or et la baisse de l'argent qu'elles touchent au Mexique, expliquent la faible proportion des bénéfices nets.

Donc, la cote des actions et des obligations, non plus que la capitalisation des bénéfices nets, n'est pas une base [illegible] quand on cherche à évaluer le capital [illegible]. La [illegible] méthode, selon Hadley, est de choisir parmi les [illegible] de fer d'un pays, celui qui peut le mieux servir de [illegible] avec son prix de revient. [illegible] 37.200 dollars par kilomètre, les 11.712 kil. [illegible] au Mexique avec des capitaux étrangers [illegible] valeur de 435.686.400 dollars. Mais le bon marché de la main-d'œuvre et des terrains concédés gratuitement presque tous [illegible] considérablement [illegible] l'*International*, fait sans subvention, [illegible] d'art importants et [illegible] l'*International* a 1.543 kilomètres [illegible] dollars, soit 24.653 dollars par kilomètre. [illegible] 24.653 dollars et le chiffre adopté pour l'Amérique, 37.200 dollars est [illegible] dollars [illegible] dollars.

[illegible] 24.000 dollars pour [illegible] tion par kilomètre, sans compter les bâtiments, magasins et [illegible]. On peut [illegible] 10.000 dollars pour [illegible] supplément.

Si l'on adopte ce prix [illegible], on obtient pour le capital étranger [illegible] dans les chemins de fer mexicains le chiffre total de [illegible] dollars, soit [illegible] piastres, qui est [illegible] dollars près, le chiffre [illegible] par les Compagnies [illegible] par la Commission [illegible].

La [illegible] des placements étrangers est la

dette publique. Sauf 15.040.825 dollars, toute cette dette est placée à l'étranger et encore une partie de cette minime somme se trouve-t-elle au Mexique parce que les titres qui la représentent sont, en grande partie, déposés à la *Banque Nationale* et à la Trésorerie, en garantie de l'exécution de contrats. Leurs intérêts vont donc à l'étranger, comme ceux de la majorité des titres. On peut donc dire que tous les intérêts de la dette du Mexique sont exportés et cette dette s'élève à 432.516.594 dollars.

En groupant ces divers éléments, nous trouvons, d'après la Commission monétaire, que le Mexique doit remettre à l'étranger, chaque année, les intérêts ou bénéfices des sommes suivantes :

	Piastres
Entreprises étrangères de banques, de mines industrielles ou agricoles	136.107.925
Compagnies d'assurances étrangères	16.888.480
Chemins de fer à capitaux étrangers	767.151.849
Dette publique	432.516.594
Total	1.352.664.848

Les intérêts et bénéfices de ce capital, connus ou évalués, sont les suivants :

Pour les capitaux industriels, à 8 0/0	10.888.633
Pour les capitaux des Compagnies d'assurances, à 5 0/0	844.424
Pour les chemins de fer 30 0/0 de leurs recettes brutes	13.869.261
Pour la dette publique (selon les prévisions du budget de 1903-1904)	23.150.943
Pour la dette du Jalisco	320.000
Pour la dette du San Luis Potosi	174.933
Total	49.188.194

Notre confrère *Le Mexique* fait, au sujet de ces évaluations quelques observations qui nous semblent justifiées : Le chiffre des capitaux étrangers engagés dans les usines, banques, industries, etc., lui paraît trop peu élevé ; par contre, le montant du capital étranger engagé dans les Chemins de fer, lui paraît fort exagéré.

Deux chiffres sont autenthiques, absolument exacts : celui des intérêts de la dette et celui des bénéfices nets faits par les Chemins de fer. Ces deux sommes, qui s'élèvent, au total, à 37.455.137 piastres, doivent être remises chaque année à l'étranger. Il ne s'ensuit pas cependant que le Mexique envoie au dehors plus qu'il ne reçoit, car dans le bilan de ses entrées et de ses paiements, des facteurs interviennent qui échappent à tout examen.

La Commission elle-même a fait remarquer que plusieurs chiffres, au débit du compte, n'étaient pas justifiés et qu'au tableau des importations figurent de grosses sommes que le Mexique n'a pas à compenser par des remises à l'étranger.

Et notre confrère *le Mexique* cite l'exemple suivant :

Le chemin de fer *Central* a importé, en 1902-1903, des rails, locomotives, wagons, etc., pour 2.542.761 dollars, et le *National*, qui, pendant la même année, a transformé sa voie étroite en voie large sur une longueur de 1.200 kilomètres, a importé 80.000 tonnes de rails, d'une valeur de 5.500.000 piastres et un matériel nouveau, soit, au total, pour 10 millions de piastres de marchandises.

Voilà une somme de plus de 12 millions de piastres qui figure dans les registres des douanes, au chiffre des importations, mais qui ne devrait pas figurer dans la *balance du commerce*, comme règlement de marchandises payables dans l'année, puisqu'elle n'est qu'une forme de placement de capitaux étrangers, fait au Mexique par les Compagnies avec leurs propres fonds.

De même, les travaux d'assainissement de Veracruz et de Tampico, d'aménagement des ports de Manzanillo, de Salina Cruz et de Coatzacualcos, de réfection de la ligne isthmique de Tehuantepec, ont exigé des importations considérables de machines, môles et ponts en fer, etc., dont la valeur, sur factures, figure dans le tableau des importations, mais qui sont payées en bons de la Dette, aux termes des contrats, et ne doivent pas, par conséquent, être compensées par des produits d'exportation. Pour ces raisons et pour d'autres, du même ordre, la dette 5 0/0 amortissable a augmenté de 16 millions de piastres par an en moyenne et cette augmentation n'a été qu'un mode de placement, au Mexique, de capitaux étrangers qui développeront et mettront en plein rapport de nouvelles ressources, de nouvelles activités.

Pour le dernier exercice, seulement, ce sont 26 millions de piastres, employées en grands travaux publics et en perfectionnement du réseau ferré, qu'il faut déduire, non du chiffre des importations, mais du chiffre des obligations commerciales du pays.

Des déductions de même nature devraient être faites sur les importations d'un grand nombre de Compagnies étrangères établies au Mexique, et l'on s'explique que le pays puisse payer intégralement les intérêts de sa dette, des bénéfices à ses chemins de fer, des dividendes aux capitaux étrangers placés chez lui, le prix d'achat des marchandises qu'il importe et qu'en outre, il augmente son fond de richesse et affermisse son crédit.

C'est à cette constatation que nous amène, en définitive, l'examen des paiements extérieurs du Mexique. Nous y trouvons une nouvelle preuve du développement de la prospérité de ce pays.

GEORGES BOURGAREL.

Société Industrielle des Téléphones

Les actionnaires de cette Société, ainsi que nous le disions le 27 novembre, avaient été convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 28 du même mois. Cette assemblée n'avait pu se tenir par suite du nombre insuffisant de titres déposés, et elle avait dû être reportée au 29 décembre. C'est donc à cette dernière date qu'elle a eu lieu, sous la présidence de M. Richmond, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 9.400 actions.

Le bilan de la Société, au 30 juin dernier, se décompose ainsi :

Actif	Francs
Usines : Terrains	1.676.664 »
— Bâtiments	3.716.461 64
— Matériel	5.985.359 52
Navire de pose	1.150.000 »
Brevets	40.000 »
Participations industrielles	1.418.381 45
Espèces en caisse, comptes courants dans les banques	191.570 15
Cautionnements déposés pour garantie d'adjudications	89.950 20
Effets à recevoir	249.794 31
Comptes débiteurs	3.016.803 30
Marchandises en magasin et en cours de fabrication	14.898.998 76
Prime de remboursement des obligations	1.254.413 77
Loyers d'avance	34.626 85
Total	33.723.023 95

Passif	
Capital social	18.000.000 »
Réserve légale	421.188 46
Obligations 4 0/0 encore en circulation	9.314.500 »
Fournisseurs et divers	3.943.585 16
Effets à payer	445.958 53
Coupons d'actions et d'obligations échus restant à payer	22.590 40
Coupons d'obligations au 1er juillet 1903	171.883 68
Obligations amorties restant à rembourser	62.000 »
Solde reporté de l'exercice précédent	40.810 46
Bénéfices de l'exercice	1.300.507 26
Total	33.723.023 95

Ce bilan accuse, sur celui au 30 juin 1902, quelques variations plus ou moins sensibles, que nous allons faire ressortir :

A l'actif, le compte « Usines » a augmenté de 271.857 fr. 75, par suite de la création, à Levallois-Perret, d'une nouvelle usine pour la fabrication des

automobiles, et d'une acquisition, rue Claude-Vellefaux, d'ateliers pour la fabrication de l'appareillage de lumière. Sur le navire de pose, qui n'a subi aucune fatigue pendant l'exercice, pas de changement, et une variation insignifiante dans le chapitre « Participations industrielles ». Diminutions sur les « Espèces en caisse », sur les « Comptes courants dans les banques », sur les « Cautionnements » et les « Effets à recevoir », les disponibilités de la Société décroissant au fur et à mesure de l'augmentation des approvisionnements nécessaires à la fabrication du câble en perspective. Par contre, la valeur du stock de marchandises s'est encore accrue cette année, pour la raison qui a occasionné une diminution dans les disponibilités. Elle est, en effet, passée de 13.982.646 fr. 40, au 30 juin 1902, à 14.898.998 fr. 76, montant qui se décompose ainsi : matières premières, 9.806.814 fr. 90 ; produits au cours de fabrication, 2.722.094 fr. 14 ; produits fabriqués, 1.709.161 fr. 45; divers (navire, économat, etc.), 660.928 fr. 27. Quant au passif, la seule variation intéressante a trait aux obligations, qui restent en circulation au nombre de 18.629 sur 20.000 titres émis.

Ainsi que le fait remarquer le Conseil d'administration dans son rapport, les comptes de l'exercice 1902-1903 n'ont pas donné de résultats sensiblement différents de ceux de 1901-1902. Rappelons, ici, comment s'est établi le Compte de Profits et Pertes, que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
Crédit	(En francs)	
Bénéfice brut sur ventes de marchandises, contrats d'entretien et divers	2.274.914 85	2.387.374 84
Produits des participations industrielles	29.048 15	41.059 50
Total du crédit	2.303.963 »	2.428.434 34
Débit		
Frais généraux	512.251 36	515.809 76
Intérêts des obligations	378.700 »	375.260 »
Abonnement au Timbre	16.480 54	16.429 87
Amortissement de la prime des obligations	28.773 24	29.926 76
Solde des comptes d'intérêts, escomptes et divers	194.199 50	190.500 69
Bénéfices nets	1.173.558 36	1.300.507 26
Sommes égales	2.303.963 »	2.428.434 34

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des exercices précédents, soit 67.294 fr. 75 pour 1901-1902 et 40.810 fr. 46 pour 1902-1903, on arrive aux soldes disponibles suivants : 1.240.853 fr. 11 pour 1901-1902 et 1.341.317 fr. 72 pour le dernier exercice. Ces soldes, le Conseil d'administration proposera de les répartir ainsi :

Répartition des bénéfices

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	(En francs)	
Amortissements sur immeubles et matériel	400.000 »	350.000 »
Amortissements sur portefeuille de participations industrielles	»	200.000 »
Amortissements sur brevets	40.000 »	20.000 »
Réserve légale	40.042 65	36.525 35
Dividende	720.000 »	720.000 »
Report à l'exercice suivant	40.810 46	14.792 37
Sommes égales	1.240.853 11	1.341.317 72

Le dividende a donc été fixé à 12 francs, comme pour 1901-02. Mentionnons les répartitions auxquelles a procédé la Société depuis sa constitution, c'est-à-dire depuis l'année 1893 :

Exercices	Dividendes par actions	Années	Cours moyens
	Francs		Francs
1893-94	9 »	18[illegible]	304
1894-95	6 »	18[illegible]	178
1895-96	12 »	18[illegible]	202
1896-97	15 »	189[illegible]	264
1897-98	18 »	1898	273
1898-99	16 50	1899	310
1899-1900	18 »	1900	330
1900-01	18 »	1901	346
1901-02	12 »	190[illegible]	356
1902-03	12 »	Cours actuel	295

Le cours actuel est ex-coupon de 10 fr. 82 net détaché le 6 courant.

Le Conseil d'administration fait observer, dans le rapport auquel nous venons de faire allusion plus haut, que la situation générale du marché ne s'est pas améliorée depuis deux ans. L'atonie des affaires électriques n'a pas cessé. Aucune nouvelle entreprise importante ne s'est constituée, et c'est grâce à un plus grand nombre de petites commandes âprement disputées, et grâce aux efforts persévérants de tous ses agents que la Société a pu maintenir son chiffre d'affaires courantes au même niveau que l'année dernière.

Le projet de câble de Brest à Dakar, voté par la Chambre des députés le 29 juin 1903, n'a été ratifié par le Sénat que le 17 novembre. La Société a donc dû subir encore, pendant tout l'exercice, l'immobilisation d'approvisionnements considérables, et conserver à grands frais, sans emploi utile, l'usine de Calais, instituée pour l'armature des câbles sous-marins, le bateau, le personnel marin et le service de pose. Heureusement, l'année en cours débute sous de meilleurs auspices. Une légère tendance à la reprise des affaires paraît se manifester, et la Société a pris toutes ses dispositions pour assurer l'achèvement du câble de Brest à Dakar avant la fin de l'année 1904, à moins de circonstances imprévues et s'il lui est possible de commencer immédiatement la fabrication. On ne peut, toutefois, espérer que cette entreprise, obtenue à l'aide d'un important rabais sur le chiffre de la première soumission, compense, pour la Société, tous ses sacrifices passés, mais, du moins, elle fera cesser les charges improductives auxquelles elle a dû faire face et elle l'affranchira des embarras passagers de trésorerie qu'elle traverse.

Le Conseil d'administration rappelle aussi ce que la Société a fait au cours des dix derniers exercices. Pendant cette période, l'importance totale des dividendes et des réserves a atteint le chiffre de 8.647.713 fr. 81, qui correspond sensiblement à une moyenne annuelle de 5 0/0 du capital social. Mais ce résultat, satisfaisant en lui-même eu égard aux difficultés rencontrées, n'est pas le seul qui ait été obtenu. Le Conseil s'est appliqué, en effet, sans relâche, à consolider la valeur intrinsèque de l'actif social et à placer les établissements à la tête de leur industrie. La tâche a été laborieuse, mais elle a été remplie. Les usines, qui avaient été apportées pour une somme de 11.800.000 francs, exigeaient de profondes transformations; elles ont été complètement remaniées, considérablement agrandies, enrichies d'un outillage neuf constamment amélioré et tenu au niveau des progrès de la science. Toutes ces dépenses ont été soldées par des prélèvements sur les bénéfices, et la somme de 4.588.236 fr. 58, formant l'ensemble des amortissements effectués de ce chef, fait que les usines ne figurent plus au bilan, après l'approbation des comptes au 30 juin 1903, que pour 11.028.485 fr. 16, somme inférieure de près de 800.000 francs à leur estimation initiale, bien que leur valeur intrinsèque ait considérablement augmenté.

D'un autre côté, le portefeuille de participations industrielles, qui avait été apporté à la Société pour une somme de 4.300.000 francs et dont la réalisation n'a pas été possible, va se trouver ramené à 1.218.381 fr. 45.

Cependant, la Société a dû, à un moment donné, et dans un intérêt supérieur, fournir un nouveau contingent de 1.260.000 francs au capital de la *Compagnie française des Câbles télégraphiques* et subir ensuite la loi de son concordat en acceptant le paiement en obligations de 556.000 francs de fournitures. C'est ainsi que s'est élevé à 5.224.000 francs, sans y comprendre les sacrifices déjà faits par les anciens administrateurs, le concours financier que le Conseil actuel a été contraint de donner à cette entreprise, pour l'aider à créer et à maintenir le réseau des câbles sous-marins français.

Le Conseil signale encore l'atténuation complète des frais de premier établissement, la réduction presque totale de la valeur des brevets et la diminution de la valeur attribuée au bateau de pose. Le montant de tous ces amortissements atteint 9.831.680 fr. 74. Enfin, grâce au personnel d'élite qu'elle a recruté, la Société, au cours des dix années passées en revue, a fait pour plus de 140 millions de francs d'affaires sans avoir une contestation grave avec sa clientèle.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de Paris. — Le Conseil municipal a fixé le budget de prévision de l'année 1904, en recettes et en dépenses, à 325.347.377 fr. 32, avec une réserve disponible de 1.811.739 fr. 44 pour le service ordinaire des fonds généraux et avec une réserve extraordinaire de 163.200 fr. En dehors de ces réserves disponibles, il a placé à une réserve spéciale 471.000 fr., destinés à pourvoir éventuellement aux dépenses que les améliorations réclamées par les ouvriers ou les petits employés de la Ville de Paris pourraient nécessiter, après examen de leurs revendications.

Le nouveau rapporteur général, M. Desplas, à force d'habileté et d'énergie, a fait triompher finalement le principe que ces sortes d'améliorations ne devaient pas se réaliser en fin d'année, sans examen suffisant, *par voie budgétaire*, et il a réussi à amener la majorité de ses collègues, en dépit de promesses imprudentes, à respecter ce principe. Cette rare victoire d'un principe financier, sur les impérieuses nécessités électorales, vaut la peine d'être signalée.

D'autre part, on n'a pas majoré, pour obtenir un équilibre apparent, les évaluations des recettes. Les produits de l'Octroi, par une prudence financière singulièrement méritoire, sont inscrits au budget pour 500.000 fr. de moins que les propositions de l'Administration ; la redevance de la Compagnie du Gaz est également évaluée à un chiffre certainement inférieur à celui qu'il y aura à encaisser et les quelques majorations de recettes admises sont, à notre avis, très modérées.

Les crédits demandés pour ses divers services par le Préfet de la Seine et son collègue, le Préfet de police, ont été, à peu de chose près, accordés. Les services sont donc convenablement dotés et n'auront pas à solliciter de crédits supplémentaires. On se trouve donc, cette année, grâce à l'amélioration marquée de la situation budgétaire de la Ville de Paris, en présence d'un budget communal sincère, sans doute destiné à se solder par des plus-values appréciables ; toute crainte de déficit est écartée.

Le budget de Paris pour 1904 pourrait être, si le futur Conseil qui, au mois de mars, va succéder au Conseil actuel, suit les indications dn rapport général, le point de départ d'une ère nouvelle de prospérité financière pour la Ville de Paris. M. Desplas ne craint pas de demander à ce futur Conseil de clore la période des emprunts et de se contenter, pour l'exécution des grands travaux qu'il aura à entreprendre, des plus-values des budgets, réservant l'appel au crédit public pour la mise en œuvre des entreprises communales productives de revenus, comme la Régie des Eaux, le Métropolitain, la Régie du Gaz, etc.

Il est intéressant de citer à ce propos les paroles mêmes du rapporteur général du budget de Paris pour 1904 :

Sans doute, et malgré ces deux défauts, la théorie de l'emprunt se défend très bien, quand il s'agit de travaux urgents et impérieusement nécessaires ; quand l'hygiène et les besoins de la circulation imposent de vastes opérations ; quand il faut transformer une vieille ville qui, depuis longtemps, n'a pas subi de transformation.

Mais est-ce le cas de Paris ?

En 1910, nous nous trouverons en présence d'une disponibilité de 13 millions (annuité de l'Assistance publique déduite), qui sera portée à près de 15 millions dans les années suivantes. Avec cette somme inscrite tous les ans au budget, on peut faire bien des choses utiles dans une ville déjà transformée.

Comme on dispose de l'intégralité des fonds, puisqu'on n'a pas d'intérêt à payer, c'est trois cents millions que l'on peut consacrer en vingt ans à des travaux extraordinaires.

Voilà pourquoi nous demandons à nos collègues de garder intacte cette grosse ressource qui nous permettra de modifier si heureusement la politique financière du Conseil en matière de grandes opérations, en substituant l'inscription d'une réserve spéciale pour travaux neufs à l'émission indéfinie d'emprunts gagés sur les ressources générales du budget.

C'est avec intention que nous disons : emprunts gagés sur les ressources générales du budget, et c'est ici qu'apparaît l'atténuation annoncée plus haut.

Autant il paraît contraire à la sagesse financière d'escompter les futures disponibilités pour doter des emprunts, autant faut-il être partisan des emprunts industriels, c'est-à-dire servant à mettre en valeur le domaine municipal et apportant avec eux une contre-partie de recettes.

En résumé, il serait très désirable de n'affecter, à partir de 1909, aux dépenses improductives (opérations de voirie, travaux de viabilité, construction d'écoles, etc.) que les disponibilités de notre budget ordidaire provenant de l'amortissement de notre dette et de réserver la ressource de l'emprunt pour les opérations destinées à assurer une meilleure exploitation du domaine de la Ville et, par conséquent, à augmenter les ressources non demandées à l'impôt.

Il est assez piquant de voir de tels conseils — même s'ils ne doivent pas être suivis par les futurs élus communaux — partir de la tribune de l'Hôtel de Ville.

Résultats de la Conversion de la Rente 3 1/2 0/0 Française. — Le *Journal Officiel* du 6 janvier publie le rapport daté du 5 de ce mois, adressé par M. Rouvier, ministre des Finances, au Président de la République française, sur le résultat des opérations autorisées par la loi du 9 juillet 1902, relative au remboursement ou à la conversion, en Rentes 3 0/0, des Rentes 3 1/2 0/0 inscrites au grand livre de la Dette publique.

Les Rentes 3 1/2 0/0, qui s'élevaient à 237.638.226 francs, étaient inscrites au nom de 1.784.762 parties, savoir :

Inscriptions	Parties	Montant en rentes (Francs)
Nominatives	303.013	86.240.997
Mixtes	81.304	6.248.648
Au porteur	1.331.903	96.483.030
Comptes courants	3.514	48.598.463
Promesses émises en 1894	65.028	29.503
Rentes 3 1/2 représentées par d'anciens titres 5 0/0 et 4 1/2 0/0	»	37.585
	1.784.762	237.638.226

Sur ce montant de 237.638.226 francs de rentes, il n'a été demandé le remboursement que de 60.374 fr. de rente, suivant le détail ci-dessous :

	Nombre de demandes	Nombre de titres	Sommes en rentes 3 1/2 0/0
Paris	33	72	23.550
Départements et Algérie	231	474	36.824
Colonies	»	»	»
	264	546	60.374

Le rapport dont nous parlons stipule qu'il n'est pas possible de préciser, dès à présent, la réduction exacte que la conversion apportera aux charges du budget, attendu que le Gouvernement n'a pas encore usé de la faculté que lui a donné l'article 9 de la loi du 9 juillet 1902 d'émettre une somme de rente suffisante pour faire face, tant au remboursement des rentes non converties, qu'au paiement de la bonification allouée aux porteurs qui ont accepté la conversion.

Une évaluation provisoire peut seule être donnée à cet égard.

Si au chiffre de............	237.577.852
auquel s'élevaient, le 2 novembre 1902, les rentes 3 1/2 0/0 à convertir, on compare le montant des rentes 3 0/0 émises en représentation des premières, soit............	203.638.159
il en ressort une réduction de............	33.939.693
Mais si le Trésor se procure, au moyen d'une émission de rentes, le capital de 69.604.357 fr. représentant, d'une part, la somme avancée pour le paiement de la bonification et, d'autre part, le montant des rentes 3 1/2 0/0 remboursées, et si cette émission a lieu par exemple au pair, il y aura lieu de prévoir de ce chef une charge annuelle de............	2.088.131
ce qui aurait pour effet de ramener à............ l'économie réalisée par la conversion.	31.851.562

Ajoutons que les frais de l'opération s'élèveront à 2.500.000 fr. environ; d'où une économie de 1.350.000 francs sur le crédit de 3.850.000 fr. qui avait été prévu à l'article 13 de la loi du 9 juillet 1902.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Le « Bulletin Décadaire » du 2 janvier de cette Compagnie contient, sur le trafic du Canal, les renseignements suivants :

Recettes totales du service du transit du 1er janvier au 31 décembre

1901	1902	1903
—	—	—
	(En francs)	
100.386.397	103.720.020	103.602.067
	Nombre de Navires transités	
3.699	3.708	3.761

Les autres renseignements statistiques sur le mouvement maritime n'ont pas encore été publiés, au moins pour l'année entière, mais l'on possède ceux se rapportant aux trois premiers trimestres de 1903. Ils se résument ainsi :

Pavillons	Nombre de traversées	Proportion	Tonnage net	Proportion
—	—	—	—	—
		0/00		0/00
Allemand............	358	129	1.274.195	146
Américain............	10	4	20.329	2
Anglais............	1.684	606	5.424.705	623
Austro-Hongrois....	91	33	289.609	33
Danois............	8	3	31.387	4
Egyptien............	11	4	11.557	1
Espagnol............	20	7	65.967	8
Français............	192	69	577.886	67
Hellénique............	7	2	8.565	1
Italien............	51	18	104.885	12
Japonais............	39	14	162.776	19
Néerlandais............	168	61	407.898	47
Norwégien............	26	9	48.035	6
Ottoman............	19	7	20.696	2
Persan............	1	»	168	
Portugais............	2	1	643	»
Russe............	90	33	253.365	29
Suédois............	1	»	1.601	»
Totaux.......	2.778	1.000	8.704.267	1.000

Notons que ces totaux se subdivisent ainsi : traversées effectuées du nord au sud, 1.296, équivalant à 4.039.306 tonnes ; traversées effectuées du sud au nord, 1.482, équivalant à 4.664.961 tonnes. Observons encore que pour le nombre des traversées, ainsi que pour le tonnage net, la France ne vient qu'en troisième ligne, distancée considérablement, comme toujours, par l'Angleterre, et notablement aussi par l'Allemagne. Rappelons enfin que c'est à partir du 1er janvier 1903 que la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* a appliqué sa détaxe en réduisant le coût du transit à 8 fr. 50 la tonne, mais que les effets de cette détaxe ont trouvé une compensation dans le transit qui accuse une progression marquée.

Société Métallurgique de l'Ariège. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 29 décembre en assemblée générale annuelle. Etaient présentes ou représentées 4.625 actions. Voici le bilan qui leur a été soumis. Nous le comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1902	Bilan au 30 juin 1903
Actif	—	—
	En francs	
Immeubles, mines et usines, amortissement déduit :		
A Pamiers............	6.736.011 32	4.188.015 73
A Tarascon............		1.373.850 75
A Saint-Pierre............		24.450 »
A Berdoulet............		84.454 45
A Bouquiès............		1.297.092 22
Produits fabriqués, matières premières et approvisionnements :		
A Pamiers............	1.687.509 81	1.202.772 68
A Tarascon............		107.709 10
A Bouquiès............		32.602 94
Travaux neufs............	232.400 83	» »
Espèces en caisses, en banques et portefeuille............	125.013 41	68.234 76
Débiteurs divers............	483.709 03	472.127 19
Total............	9.264.644 40	8.851.308 82
Passif		
Capital............	6.000.000 »	6.000.000 »
Réserve légale............	98.253 06	105.164 69
Réserve de prévoyance............	491.265 30	232.463 11
Créanciers divers :		
Contrat Crédit Algérien............	2.530.893 38	1.200.000 »
Divers à Paris............		861.337 45
Divers créanciers............		452.343 57
Profits et pertes :		
Report de l'exercice 1900-01..	22.399 40	»
Exercice 1901-02............	115.833 26	»
Total............	9.264.644 40	8.851.308 82

Le bilan, au 30 juin 1903, est établi après attribution du solde du « Compte de Profits et Pertes », dont voici le détail :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES		Francs
Pertes sur marchandises à Pamiers..	60.023 13	
Pertes sur fontes à Tarascon............	12.268 51	
		72.291 64
A déduire :		
Bénéfices sur houilles à Bouquiès............		12.147 18
Reste perte pour l'exercice............		60.144 46
Droits de transmission payés en 1901-1902 et 1902-1903............		22.757 80
Différences sur évaluation des marchandises au 30 juin 1902............		169.084 05
Ensemble............		252.986 31
A déduire :		
Report du solde créditeur des « Profits et Pertes » au 30 juin 1902............		122.[illegible] 33
Reste au débit des « Profits et Pertes »............		130.309 98
Prélèvement au compte « Réserve de prévoyance » pour solde............		130.309 98

Pendant l'exercice 1902-1903, les hauts fourneaux de Tarascon ont produit 44.075 tonnes de fonte, et à Pamiers, il a été fabriqué [illegible] tonnes de produits métallurgiques ; le montant des ventes atteint [illegible] francs 10. D'autre part, [illegible] tonnes de houille ont été extraites du charbonnage de Bouquiès. Mais, par suite

d'incidents qui ont arrêté, pendant un semestre, la vie de la Société, l'exploitation a laissé une perte de 60.144 fr. 46, alors que l'exercice 1901-1902 s'était soldé par 115.833 fr. 26 de bénéfices nets. Cependant, le Conseil d'administration reste convaincu que la Société constitue une affaire industrielle foncièrement bonne, et les premiers mois de l'exercice en cours auraient donné des résultats plus encourageants.

En attendant, des améliorations seront nécessaires ; l'usine de Pamiers, dotée de force motrice, dépenserait, par an, 150.000 fr. de combustible de moins. Le raccordement des usines au réseau des Chemins de fer du Midi serait aussi avantageux. Enfin, quelques travaux de recherches permettraient de porter de 25.000 à 40.000 tonnes la production du charbonnage de Bouquiès. Bref, les réformes nécessaires représentent une dépense d'environ 1.200.000 fr., que le Conseil se propose de prélever sur les bénéfices, attendu que l'émission de 1.400.000 fr. d'obligations, autorisée par l'assemblée générale précédente, et qui est déjà souscrite en partie, doit servir au remboursement de la dette de 1.200.000 fr., contractée auprès du *Crédit Algérien.*

Compagnie du Gaz de Bordeaux. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis, le 28 novembre, en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1902-1903, clos le 30 juin dernier. Ces comptes se traduisent par les résultats suivants, que nous rapprochons de ceux de 1901-1902 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
Doit	(En francs)	
Solde de bénéfices nets suivant le bilan au 30 juin	538.652 87	512.251 59
Acompte payé sur le dividende	75.000 »	»
Total	623.652 87	512.251 59
Avoir		
Réserve statutaire 5 0/0	30.682 64	25.612 57
Intérêts à 5 0/0 sur actions	143.575 »	»
Conseil d'administration	43.939 52	48.663 90
Complément de dividende de 45 fr. aux actions	270.000 »	»
Dividende de 45 francs aux actions	»	270.000 »
Parts de souscription d'origine	90.000 »	90.000 »
Ensemble	578.197 16	434.276 47
A nouveau	35.455 91	77.975 12
Total égal	613.652 87	512.251 59

Il convient de rappeler ici que le capital-actions de cette Compagnie a été complètement remboursé, et qu'il n'existe plus maintenant que des actions de jouissance qui ont reçu un dividende de 45 fr., égal à celui réparti pour 1901-1902.

Pendant l'exercice 1902-1903 qui, commencé le 1er juillet 1902 a pris fin le 30 juin dernier, les usines de la Compagnie ont livré à l'exploitation 20.646.041 mètres cubes de gaz, soit 583.477 mètres cubes de plus que pour l'année précédente ; afin de lutter contre l'électricité, la Compagnie a dû consentir, comme les années précédentes, des rabais relativement considérables sur le prix du gaz, de sorte que la recette réalisée, qui atteint 3.814.575 fr. 55, dépasse de 8.958 fr. 62 seulement celle de l'exercice précédent.

Le rapport du Conseil d'administration fait observer que la concurrence illicite de l'électricité s'est encore aggravée au cours du dernier exercice, par le fait des stipulations du cahier des charges de la future concession qui favorisaient trop libéralement les stations centrales d'éclairage électrique existantes. Toutefois, le Conseil d'Etat n'a pas voulu admettre qu'il soit fait de la sorte une situation par trop privilégiée à ces entreprises irrégulièrement établies, et il a imposé de nombreuses modifications au cahier des charges dans le but de faire cesser, après le 30 juin 1904, un traitement de faveur si préjudiciable aux intérêts de la *Compagnie du Gaz de Bordeaux*. D'autre part, le Conseil de préfecture de la Gironde a rendu, le 17 juillet dernier, un arrêté aux termes duquel la Ville de Bordeaux est déclarée responsable du préjudice causé à la *Compagnie du Gaz* par l'installation, tant sur la voirie urbaine que sur la grande voirie, des divers fils conducteurs de l'énergie électrique destinés à l'éclairage dans le périmètre de la concession. Une expertise contradictoire a été ordonnée à l'effet de déterminer le quantum du préjudice causé et de fixer, en argent, le manque à gagner occasionné à la *Compagnie du Gaz* par les installations successives d'énergie électrique destinées à l'éclairage, et qui doit lui être alloué au titre de réparation. Les experts ont déjà commencé leurs travaux. Ajoutons que, par un second arrêté rendu le même jour, le Conseil de préfecture a désigné les mêmes experts pour évaluer le dommage causé à la Compagnie par l'éclairage au gaz acétylène dans Bordeaux-Cambène (Saint-Augustin). Enfin, les autres affaires annexes, dont la juridiction administrative est depuis longtemps saisie, recevront également une solution dans un avenir prochain.

Le rapport mentionne encore que le développement de toutes les concessions d'éclairage de la Compagnie dans les communes suburbaines de Bordeaux continue à suivre une progression sensible qui, selon toutes probabilités, se poursuivra pendant longtemps par suite de l'accroissement de la population et de l'exode des habitants urbains vers la périphérie suburbaine, et c'est grâce à cette circonstance que la Compagnie a pu compenser, dans une certaine mesure, la diminution constante de la consommation de Bordeaux occasionnée par la concurrence de l'éclairage électrique.

Le document auquel nous nous reportons dit encore que la question de l'éclairage à Bordeaux n'a pas encore reçu de solution. C'est déjà la remarque qui était faite il y a un an. Au fond, cette question est de nouveau soumise au Conseil d'Etat ; mais, sans avoir à préjuger la décision de l'autorité supérieure, la *Compagnie du Gaz de Bordeaux* a cru devoir passer des conventions spéciales avec la Compagnie virtuellement concessionnaire, dans le but d'assurer la liquidation de certaines parties de son actif social, tout en facilitant la transmission des services à l'expiration de sa concession. A cet effet, elle a également entamé des négociations avec l'Administration municipale, et le Conseil d'administration déclare, de nouveau, que la liquidation de la *Compagnie du Gaz de Bordeaux*, qui fait l'objet de ses constantes préoccupations, sera poursuivie avec le zèle et le dévouement qu'il s'est toujours efforcé d'apporter dans la gestion des intérets qui lui ont été confiés.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur, à l'occasion de la nouvelle année. Parmi les nouveaux promus nous sommes heureux de relever les suivants.

Sur la proposition du Ministre des Finances :

Au grade de commandeur :

M. Bénac (André-Jean), directeur du mouvement général des fonds au ministère des finances. Officier du 2 juin 1894.

Au grade d'officier :

MM.

Fournier (Pierre-Joseph-Marcel), directeur général de l'enregistrement, des domaines et du timbre. Chevalier du 6 février 1897.

Jean Clos, maître des requêtes au Conseil d'Etat, directeur du personnel. Chevalier du 25 juillet 1896.

Clerget (Albert), directeur des contributions indirectes du département de la Seine. Chevalier du 7 juillet 1886.

Au grade de chevalier :

MM.

Delamotte (Marie-Louis-Gabriel), inspecteur des finances de 1re classe, chargé du bureau de statistique, de législation comparée et d'études financières au ministère des finances ; 23 ans de services.

Tisserand (René), sous-chef de bureau à l'administration centrale des finances ; 30 ans de services.

Jacquot (Auguste), sous-chef de bureau à l'administration centrale des finances ; 25 ans 1/2 de services.

Martin (Charles-Auguste), conservateur du Musée monétaire ; 28 ans de services.

Sauvegrain (Jacques-Louis-François-Amand), chef de bureau à la *direction générale des Caisses d'amortissement et des dépôts et consignations ;* 25 ans 1/2 de services.

Piquet (Paul-Constant), directeur du service des titres à la *Banque de France ;* 28 ans de services.

Burat (Henri-Alphonse), adjoint au syndic des agents de change près la Bourse de Paris ; 22 ans d'exercice.

Batiau (Maxime-Gustave), publiciste financier, chef de la publicité du *Crédit Foncier* depuis 1877, de la ville de Paris depuis 1890 et de plusieurs établissements financiers.

Sur la proposition du Ministre du Commerce :

M. Robert (Jules-Félix), ingénieur des arts et manufactures. Administrateur délégué de la *Société de construction du port de Salonique*, directeur de la *Compagnie de Mozambique*. A dirigé les travaux de construction du chemin de fer métropolitain de Lisbonne, du chemin de fer de Plasencia à Astorg, du port de Leixoes, du port de Salonique. Services exceptionnels.

Nominations au Ministère des Finances. — Par décrets en date des 30 octobre et 16 décembre 1903, rendus sur le rapport du Ministre des Finances :

M. Bénac (André-Jean), directeur du mouvement général des fonds, a été nommé directeur général honoraire.

M. Guernaut (Henri-Camille), sous-directeur à l'administration centrale des finances, a été nommé directeur du mouvement général des fonds, en remplacement de M. Bénac, dont la démission a été acceptée, et qui a été nommé directeur général honoraire.

M. Sergent (Raoul-Louis-Charles), inspecteur des finances de 2e classe, adjoint au chef de service de l'inspection générale, a été nommé sous-directeur de 2e classe à l'Administration centrale des finances et attaché, en cette qualité, à la Direction du mouvement général des fonds, en remplacement de M. Guernaut, qui a été appelé à d'autres fonctions.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 janvier dernier, les obligations des Chemins de fer Russes 4 0/0 1903 : Riazan-Ouralsk, Moscou-Kiev-Voronège et Moscou-Wyndau-Rybinsk ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, coupon n° 1 détaché.

Depuis le 4 janvier dernier, les 5.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 12001 à 17000, de la Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les Obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 12.000 à 17.000.

Depuis le 6 janvier dernier, les obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 [illegible] 1893, ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

A partir du 4 janvier prochain, les négociations à terme sur les Consolidés anglais, emprunts argentins, emprunts brésiliens, actions Chemins de fer espagnols s'effectueront dans un groupe spécial créé à cet effet.

Par suite, il y aura en plus de la corbeille et du groupe de la rente quatre groupes spéciaux pour les opérations à terme, savoir :

Premier groupe : Rente Extérieure d'Espagne 4 0/0.

Deuxième groupe : Dette Portugaise Extérieure 3 0/0, 1re, 2e, 3e séries ; Emprunt Serbe 5 0/0 or 1902 ; Obligations Salonique-Constantinople ; obligations Smyrne-Cassaba, anciennes et nouvelles ; actions Rio-Tinto.

Troisième groupe : Consolidés anglais 2 1/2 0/0 ; Emprunts Argentins 1881-1884-1886, 6 0/0 1894, 4 0/0 1896 Rescision et 4 0/0 1900 ; Emprunts Brésiliens 4 1/2 0/0 1888, 4 0/0 1889 et 5 0/0 1898 Funding ; actions Chemins de fer Andalous ; actions Nord de l'Espagne ; actions Saragosse.

Quatrième groupe : Rente Serbe 4 0/0.

Fonds d'Etat Ottomans : Dette convertie Unifiée 4 0/0, Obligations Ottomanes consolidation, Priorité, Douanes, Ottoman Tribut 4 0/0 1891, Tombac 4 0/0 1893, Ottoman 4 0/0 1894, Tribut 3 1/2 0/0 1894, Obligations Ottomanes 5 0/0 1896, actions Banque Ottomane, actions Tabacs Ottomans.

A partir du 30 décembre présent mois, les 50.000 obligations de 1.000 fr., série G, nos 300001 à 350000, de l'Emprunt suisse 3 1/2 0/0 1902 des Chemins de fer Fédéraux seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme. Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations séries A, B, C, D, E, F, des emprunts 1899-1902.

Par une délibération datée du 17 décembre dernier, le Conseil d'administration de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques a autorisé la libération facultative des actions nouvelles nos 100001 à 200000, et leur assimilation aux actions anciennes moyennant le versement des trois derniers quarts, ensemble 187 fr. 50, plus les intérêts à 4 0/0 du 1er janvier 1903 jusqu'au jour de la libération.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 6 janvier présent mois, lesdites actions nouvelles ainsi libérées se négocieront, au comptant et à terme, sous la même rubrique que les actions anciennes, en titres au porteur (coupon 3 attaché).

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, 6e émission de 1894, pourront circuler en titres démunis de coupons. Toutefois, ces obligations devront être accompagnées de leurs talons respectifs estampillés ou non de la demande de renouvellement.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations Madrid à Saragosse, 2e hypothèque (nos 1300001 à 1450000) pourront en titres démunis de coupons.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les actions de jouissance de la Compagnie des Salins du Midi pourront [illegible] en circuler titres démunis de coupons.

Compagnie des Agents de Change de Marseille. — La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Marseille, réunie en assemblée générale le 15 courant, à l'effet de procéder, selon les termes de ses statuts, au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1903-1904, a nommé :

MM. L. Cheuret, syndic, réélu ; G. d'Estienne, M. Coste, P. Blanc, G. Montel, A. Mossé, P. Gauthier, adjoints.

Compagnie des Agents de Change de Lille. — La Compagnie des Agents de change de Lille, dans son assemblée générale du 19 courant, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1904 :

M. Paul Liagre, syndic ; M. Alex. Crouan, premier adjoint ; M. [illegible], deuxième adjoint [illegible].

Chambre syndicale des Agents de change de Bordeaux — La Compagnie des Agents de [illegible], réunie en assemblée générale le 21 décembre [illegible]

céder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1904, a nommé :

M. Eugène Brousse, syndic ; MM. G. Audouin-Dubreuil, H. Chédor, J. Tessandier, E. Casaubon, Paul Brustier, J. Veyrier-Montagnères, adjoints.

MM. André Chalès et A. Nonnez Lopès, adjoints sortants, aux termes du règlement, n'étaient pas rééligibles.

Chambre syndicale des Agents de change de Lyon. — La Compagnie des Agents de change de Lyon, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1904 :

M. Charbonnier, syndic, réélu ; MM. Waldmann, Lavenir, Ducurtyl, adjoints au syndic, réélus ; Piaud, Chappuis, Morel, adjoints au syndic.

Chambre syndicale des Agents de change de Nantes. — La Compagnie des Agents de change de Nantes, réunie en assemblée générale le 24 décembre courant, à l'effet de procéder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'année 1904, a nommé : M. Guillemet, syndic, réélu; M. Ferronnière, 1er adjoint; MM. Mery, de Nacquard et Bureau, adjoints.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	31 décembre	7 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(31 décembre / 7 janvier)		
Or ..... 2.361.347.689 / 2.346.539.516	3.462.102.537	3.446.148.915
Argent. 1.100.754 847 / 1.099.609.398		
3.462.102.537 / 3.446.148.915		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	111.158	152.243
Portefeuille Paris { Effets Paris	512.095.075	375.326.666
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	527.654.521	505.373.472
Avances sur lingots à Paris	237 000	641.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	202.504.703	187.632.541
Avances sur titres dans les succurs...	303.193.415	319.227.131
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.893	99.626.893
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.768.618	22.768.800
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	24.157	251.877
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	111.683.784	120.787.646
Total	5.547.390.058	5.383.325.381
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.490.921.970	4.420 963 045
Arrérages de valeurs déposées	15.159.222	46.056.323
Billets à ordre et récépissés	9.225.092	9.062.145
Compte courant du Trésor, créditeur	235.630.773	131.512.068
Comptes courants de Paris	356.581.711	392.023.196
Comptes courants dans les succursales	90.541.615	58.668.664
Dividendes à payer	10.689 899	8.179.138
Escompte et intérêts divers	1.309.173	2.423 215
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	110.672.532	87.779.514
Total	5.547.390.058	5.383.325.381

Comparaison avec les années précédentes

	11 janv. 1900	10 janv. 1901	9 janv. 1902	8 janv. 1903	7 janv. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.093.5	4.461.1	4.237.0	4 472 6	4.421.4
Encaisse or	1.878.3	2.338.4	2.442.8	2.512.5	2.346.5
— argent	1.144.3	1.096.6	1.095.4	1.095.4	1.100.0
Portefeuille	1.213.1	915.2	669 4	741.3	770.7
Avances aux partic.	477.6	521.7	513.6	485.0	506.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	262 3	211.1	82.2	74 7	131.5
— partic.	490 8	439.2	537.2	440 4	450.7
Taux d'escompte	4 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	20/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.442.2	2.024.2	1.392.0	1.207.7	2.171.4

Le Budget tunisien. — L'*Officiel Tunisien* vient de publier le rapport du résident au Bey sur le budget général de l'Etat pour 1904.

Les recettes ordinaires sont évaluées à 28.816.375 fr., soit une augmentation de 858.675 fr. sur 1903. Cette augmentation provient presque entièrement de la progression normale de la moyenne des recettes.

Le budget de 1904 est présenté avec un excédent, sur les prévisions de recettes, de 121.152 fr. Les services et exercices clos ne donneront lieu à aucune observation.

Les recettes demeurées sans emploi en 1903 s'élèvent à 21.906.465 fr. Elles comprennent, notamment, le reliquat non encore dépensé de la première portion de l'emprunt de 1902 affecté au chemin de fer de Kalaa-es-Sénam.

Les prélèvements sur les réserves du Trésor ont été prévus pour 3.619.720 fr. Sur ce chiffre, un million sera affecté à des achats de terre pour la colonisation.

La situation des réserves a permis de constituer cette importante dotation en faveur de la colonisation sans nuire aux grands travaux publics en faveur desquels le budget de 1904 ne prévoit pas de prélèvement. Sur les mêmes réserves seront faites diverses allocations s'élevant, au total, à 2 millions 257.500 fr.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 10 au 16 décembre 1903** (50e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1903	Rec. br. de la semaine 1902	Recettes brutes des années 1903	Recettes brutes des années 1902	Différence pr 1903
Etat	2.916	905	913	48.633	47.749	+ 884
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	7.000	7.570	437.660	431 620	+ 6.040
— Chemins Algériens	513	156	138	9.466	9.593	— 127
Nord	3.765	4.412	4.533	225.431	221.226	+ 4.205
Ouest	5.794	3.132	3.076	177.753	174.260	+ 3.493
Orléans	7.096	4.110	4 280	222.689	220.315	+ 2.374
Est	4.922	3.321	3.076	179 485	174.970	+ 4.515
Midi	3.733	2.083	2.100	110.670	107 235	+ 2.835
Est-Algérien	898	195	162	8.261	7.837	+ 424
Bône-Guelma	1.137	168	138	10.265	9.306	+ 959
Ouest-Algérien	296	60	63	3.271	3.350	— 79
Lignes Algériennes	814	69	63	4 042	3.790	+ 252
Médoc	103	20	24	1.379	1.440	— 61

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'année 1904 n'a pas débuté dans de bonnes conditions à cause du conflit russo-japonais. A Londres, on s'est montré vivement préoccupé de l'éventualité d'une guerre en Extrême-Orient, et les ventes ont succédé aux ventes. Ici, on croit toujours au maintien de la paix, mais nous avons dû subir quand même le contrecoup des mauvaises dispositions de nos voisins d'outre-Manche. La place de Berlin, elle-même, après avoir témoigné de beaucoup d'optimisme, nous a envoyé, mardi, de nombreuses offres qui ont, de nouveau, lourdement pesé sur note Cote. Néanmoins, hier, après un début mauvais, on a repris un peu sur les plus bas cours faits. En somme, en raison des événements qui peuvent se produire, la tendance n'existe pas pour le moment.

★★ Les *Rentes Françaises* se sont alourdies ; au dernier moment, elles reprennent cependant sur leurs plus bas cours.

Le *3 0/0 Perpétuel*, qui clôturait à 97 fr. 10 au comptant et à 97 fr. 37 1/2 à terme, est revenu, sur ces deux marchés, à 97 fr. 02 1/2 et à 97 fr. 12 1/2. Il clôture respectivement à 97 fr. 12 1/2 et à 97 fr. 27 1/2. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 25 au comptant, ex-coupon trimestriel de 75 centimes détaché lundi. Elle finissait, il y a huit jours, à 98 fr. 50 avec coupon.

Les *Obligations Tunisiennes* qui restaient à 482 fr., sont à 480 fr. 75 ex-coupon ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 90, gagnant

20 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans variation à 81 fr. 95; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 10, en reprise de 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 506 fr., perdant 3 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, aux environs de 441 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 469 fr., contre 469 fr. 50. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il reste ferme à 466 fr., en avance de 3 fr.

★ ★ Le groupe des *Obligations de la Ville de Paris* reste actif et quelques avances intéressantes sont à enregistrer.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont aux environs de 559 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 440 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 406 fr., ex-coupon; nous les laissions à 413 fr. avec coupon; *Obligations 4 0/0 1875* très fermes à 571 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr. 50, gagnant 3 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* clôturent à 378 fr. 50, en bénéfice de 2 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 376 fr., sans changement; *Obligations 2 0/0 1898*, 417 fr., en plus-value de 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 403 fr., contre 402 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui se traitaient, jeudi dernier, 3.810 fr., sont passées à 3.815.

Pour la seconde semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablisssement de crédit, à 2.171.337 fr. 41.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions, il y a huit jours, à 695 francs, s'échange à 672 fr., ex-coupon de 14 fr. 40 nets.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demandées pour les remplois des coupons de janvier. Leurs garanties exceptionnelles en font de véritables créances hypothécaires.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se retrouvent à 476 fr. contre 475 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 502 fr., reperdant 3 francs; *Obligations Communales 1880*, 506 fr., en plus-value de 5 fr. 25; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr. 50, ex-coupon; elles restaient, jeudi dernier, à 447 fr. 50 avec coupon. *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 473 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 401 fr., gagnant 1 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr. 50, ex-coupon, contre 467 fr. 50 avec coupon; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 477 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 fr. 50, contre 466 francs. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 499 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont été, quelques-unes au moins, mouvementées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.133 fr. se retrouve à 1.100 fr., ex-coupon de 18 fr. 35; *Comptoir National d'Escompte*, 602 fr. à terme, contre 608 fr., et 604 fr. au comptant, au lieu de 610 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est revenu de 1.148 fr. à 1.132 francs.

La *Société Générale* est ferme à 626 fr. au comptant et à 628 fr. à terme, sans changement sur la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 624 fr. au comptant, en avance d'un franc.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 201 fr. 25 au lieu de 206 fr. pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 206 fr. au lieu de 210 fr. pour les actions de 160001 à 240000; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 26 fr., comme jeudi dernier; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 140 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a reculé de 86 fr. 50 à 84 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 325 fr., gagnant 1 franc; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 francs.

La *Banque de l'Algérie* a reperdu 20 fr. à 1.228 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 320 fr., finit à 305 fr., ex-coupon de 15 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* se tiennent à 1.148 fr., ex-coupon de 17 francs 50 bruts. Elle cotait, il y a huit jours, 1.155 fr. avec coupon.

Le *Crédit Mobilier* est sans variation appréciable à 91 fr. 50.

La *Banque Parisienne* s'inscrit à 705 fr. à terme et à 704 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent aux environs de 116 fr.; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 138 francs, mais sans affaires.

La *Rente Foncière* perd encore 8 fr. à 180 fr.; *Compagnie Algérienne* 745 fr.

★ ★ Dans le compartiment de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* on s'est de nouveau montré lourd.

L'action *Lyon* cote 1.404 fr. à terme contre 1.405 fr., et 1.405 fr. au comptant, contre 1.409 fr.; le *Nord* est à 1.810 fr. au comptant et à 1.814 fr. à terme, ex-coupon de 17 fr. 274 net, contre 1.851 fr. et 1.860 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi*, qui a détaché 22 fr. 73, cote 1.150 fr. au lieu de 1.175 fr. avec coupon; *Orléans*, 1.455 fr. au comptant, perdant 20 fr.; à terme on cote 1.445 fr.; *Est*, 920 fr. au comptant, contre 918 fr.; *Ouest*, 880 fr. au comptant, sans variations.

Pour la cinquantième et unième semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes: *Diminutions: Midi*, 146.800 fr.; *Nord*, 169.000 fr. *Augmentations: Ouest*, 46.000 fr.; *Est*, 140.000 fr.; *Orléans*, 254.000 fr. Il manque encore les résultats de la *Compagnie de Lyon*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, dans une certaine limite, conformé leur allure à celle des autres valeurs.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 620 fr., sont à 600, ex-coupon de 13 fr. 08 nets; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 786 fr., gagnant 1 franc.

L'action *Suez* est à 3.996 fr., ex-coupon de 48 fr. 178 nets; *Parts de Fondateurs*, 1.805 fr., ex-coupon de 20 fr. 765 net, contre 1.854 fr. avec coupon; *Parts Civiles*, 2.990 fr., ex-coupon de 35 fr. 49 net, au lieu de 3.024 fr., avec coupon.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 583 fr. à terme, sont passés à 585 fr. Leurs recettes, pour la 52e semaine de 1903, ont été de 834.390 fr. 60, contre 870.386 francs 70 pour la même semaine de 1902. Du 1er janvier au 30 décembre 1903, les recettes se chiffrent par 45.356.688 fr. 85, contre 46.697.217 fr. 50 pour la période correspondante de 1902, soit une différence de 1.340.528 fr. 65 en faveur de 1902. *Voitures à Paris*, 170 fr. contre 172 fr. Les recettes, pour la seconde quinzaine de décembre, se sont élevées à 716.343 fr. 51, en diminution de 6.608 fr. 40 sur la même quinzaine de l'année précédente. Les recettes totales de 1903 s'établissent à 15.204.757 fr. 62 au lieu de 16.531.825 francs 97 en 1902.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 483 fr., perdant 5 francs; *Electro-Métallurgie de Dives*, 285 fr. au comptant, regagnant les 9 francs perdus la semaine précédente.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 fr., sans changement; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 675 fr., en bénéfice de 3 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 107 fr. 50, contre 105 fr.; *Obligations 4 0/0*, 174 fr., en avance de 1 franc.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 553 fr., perdant 1 franc; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 204 fr., en moins-value de 3 francs; *Est-Parisien*, 53 fr. au comptant, contre

54 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 370 fr., en moins-value de 4 francs.

L'Omnium Lyonnais est ferme à 104 fr., contre 103 francs.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 506 fr., en recul de 2 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui a détaché un coupon de 10 fr. 82 nets, s'échange à 295 fr. ex-coupon, au lieu de 310 francs avec coupon.

La *Dynamite Centrale* reste à 541 fr., contre 542 francs; *Malfidano*, 560 fr., au comptant, sans variation.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 145 fr., en recul de 6 francs. *Messageries Maritimes*, 204 fr., en recul de 3 fr.; *Chargeurs Réunis*, 585 fr., contre 605 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* gagnent 10 francs à 185 fr.; *Phosphates de Dyr*, 58 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 981 fr., en moins-value de 4 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 438 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, fermes à 512 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 467 fr., ex-coupon de 11 fr. 54 nets. Il ne faut pas oublier que l'obligation 5 0/0 de la *Société du Port du Rosario* rapporte au prix actuel, impôts déduits, tout près de 5 0/0, prime de remboursement non comprise, et qu'elle ne peut pas être convertie avant 1913. Ces constatations justifient la faveur dont ces titres sont l'objet.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* restent bien tenues à 375 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités. Quelques-uns sont en recul très sensible.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* qui était montée à 82 fr. 30, revient à 79 fr. 15, ex-coupon de 2 francs; *Rente 4 0/0 1900*, 81 fr. au comptant, en perte de 50 centimes; à terme on cote 80 fr. 80.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 76 fr. 80, perdant 25 centimes; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, aux environs de 102 fr. 20, ex-coupon; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 455 fr. au comptant, en moins-value de 1 franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* reste à 410 fr. au comptant, contre 415 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 440 fr. à terme; elle clôturait, la semaine dernière, à 449 fr. au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 83 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* a détaché un coupon de 1 fr. et se retrouve à 86 fr. 37 1/2, perdant, en réalité, 1 fr. 52 1/2 sur sa clôture précédente.

L'*Italien 5 0/0* est à 102 fr. 20, ex-coupon de 2 fr., contre 104 fr. 40 avec coupon.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* se retrouve: la 1re série 62 fr. 55, ex-coupon, au lieu de 64 fr. 65 avec coupon; la 2e à 61 fr. 10, ex-coupon; et la 3e à 62 fr., ex-coupon, au lieu de 64 fr. 40 avec coupon.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99 fr. 25; il a détaché, lui aussi, son coupon semestriel; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 75, contre 89 fr.

Les *Fonds Russes* sont en nouveau recul, quoique en reprise sur leurs plus bas cours: le *3 0/0 1891-1894*, qui cotait 82 fr. au comptant et à terme, reste à 80 fr. 90 et à 80 fr. 75 ex-coupon; *Rente 3 0/0 1896*, 80 fr. 95 à terme et 80 fr. 80 au comptant, au lieu de 87 fr. 75 et 81 fr. 85; *Rente 4 0/0 Consolidée 1901*, 98 francs au comptant et 92 fr. 40 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 95 fr. 40 ex-coupon, au lieu de 99 fr. avec coupon.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* cote 73 fr. 60 ex-coupon, contre 75 fr. 90 avec coupon; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 419 fr., en recul de 7 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été discutées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 88 fr. 62 1/2 à 87 fr. 12 1/2; *Priorités 4 0/0*, 491 francs, perdant 2 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 442 fr., contre 443 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 465 fr., comme jeudi dernier.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 486 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 678 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 585 fr., perdant de nouveau 7 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 790 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 175 fr. au comptant et à terme.

Le *Rio-Tinto* a été mouvementé; il reprend cependant de 1.236 fr. à 1.243 fr.

La *Sosnowice* est faible à 1.698 fr., contre 1.732 fr.: *Briansk*, 312 fr., en recul de 22 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 325 fr. au comptant, au lieu de 329 fr., et les actions privilégiées à 328 fr. au comptant, contre 332 fr. Les recettes, du 11 au 20 décembre 1903, ont été de 370.161 francs, contre 826.325 fr. pour la même décade de 1902. Depuis le 1er janvier 1903, les recettes se chiffrent par 14.164.467 fr., contre 13.106.275 fr. pour la période correspondante de 1902, soit une augmentation de 1.058.102 fr. en faveur de 1903.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont fléchi. Les *Andalous* cotent 154 fr., au lieu de 160 fr.; *Nord de l'Espagne*, 181 fr., perdant 10 francs; *Saragosse*, 307 fr., en perte de 13 francs.

Les *Nitrate Railways* reprennent de 6 francs à 191 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 300 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 458 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 400 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est conformé à la tendance générale, avec des échanges excessivement restreints.

Le *Brésil 5 0/0 1895* perd 20 centimes, à 92 fr. 15: *Brésil 5 0/0 1903*, 90 fr. 05; *Brésil 4 0/0 1902*, 74 fr. 85 ex-coupon. *Mexicain 5 0/0*, bien tenu à 47 fr. 77 1/2.

Le *Laurium Grec* est à 64 fr. 25 contre 64 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 125 fr. 75, en recul de 6 fr. 75.

Le *Cape Copper*, ex-coupon de 5 francs, cote 77 fr. 50 au lieu de 83 fr. 75 avec coupon; *Tharsis* 122 fr. 50, gagnant 1 franc 50.

La *Huanchaca* a repris de 76 fr. 50 à 80 francs.

La *Harpener* est revenue de 1.532 francs à 1.525 francs.

L'action *Kertch* finit à 38 fr. 75, contre 41 fr. 25.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, sans affaires.

La *Huta-Bankowa*, qui restait à 4.115 francs, finit à 4.100 francs; *Aciéries du Donetz*, 1.080 francs, en recul de 51 fr. Grâce à une augmentation de production de 15 0/0 et à l'amélioration des prix de revient, cette Société a pu, en 1902-1903, réaliser un bénéfice de 815.361 roubles, contre 610.726 roubles pour 1901-1902. Néanmoins, aucun dividende ne sera réparti pour l'exercice et les bénéfices ont été entièrement appliqués à l'amortissement des immobilisations.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.390 francs, perdant 15 francs. *Dniéprovienne*, 1.800 francs, contre 1.823 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 200 francs, contre 201 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'était avancée à 682 francs, gagne encore 3 francs à 685 francs; *Makeevka*, 73 francs, en recul de 4 francs.

La *Part de Monaco* a fléchi de 4.710 francs à 4.575 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 36 francs, sans variation appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 51 fr. 50, contre 52 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échangent à 64 francs, au lieu de 63 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 115 francs, gagnant 4 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 janvier 1904.

Blé. — Le froid a perdu de son intensité ; des pluies ont même été signalées dans quelques régions et les bulletins météorologiques nous annoncent que des ondées sont probables dans les parties ouest et sud de notre territoire.

Un brusque changement, c'est-à-dire le retour du régime doux et humide, occasionnerait de grandes déceptions parmi les agriculteurs. Les premières manifestations de l'hiver ont eu, en effet, pour heureux résultat de calmer leurs inquiétudes. Les gelées ont arrêté le développement des plantes parasites et débarrassé les champs des rongeurs et de la vermine. La situation des récoltes en terre est donc actuellement très satisfaisante, mais le relèvement de la température provoquerait un essor prématuré de la végétation. En outre, la culture appréhende les gels et les dégels successifs, d'autant plus que les jeunes plantes ne sont pas protégées par la neige.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 62	20 62	21 87	20 87	21 37
Liverpool	17 62	17 79	17 76	17 96	17 96
Anvers	17 ..	17 ..	16 87	16 87	17 ..
Budapest	16 14	16 45	16 14	16 52	16 48
Chicago	15 70	14 82	15 75	15 04	16 76
New-York	16 40	16 26	16 40	16 59	17 22

Nos marchés de l'intérieur, comme d'ailleurs nous l'avions prévu, n'ont présenté aucun intérêt cette semaine. En raison des fêtes, les transactions ont été presque complètement arrêtées et les prix ne se sont pas modifiés d'une manière sensible.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, la demande a été un peu plus suivie que mercredi dernier. Les détenteurs ont obtenu le plus souvent une majoration de 25 centimes. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 25 ; belle qualité, 21 » ; roux bonne qualité, 20 50 à 20 75 ; roux qualité ordinaire, 19 75 à 20 25 ; blancs, 20 75 à 21 50.

Sur le marché réglementé, il semble que la crainte d'un conflit entre la Russie et le Japon impressionne réellement la spéculation. En effet, malgré l'augmentation du stock, qui a passé de 28.750 quintaux au 1er décembre à 57.250 au 1er janvier, les demandes du découvert sont pressantes et il en résulte une grande fermeté. On a clôturé aux cours suivants :

	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Courant	21 87	20 87	21 37
Février	.. ..	.. ..	21 37
Mars-Avril	.. ..	.. ..	21 62
4 de mars	21 12	21 12	21 62
4 de mai	.. ..	.. ..	21 37

Farines de consommation. — La meunerie a relevé, hier, ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 34 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 75	31 68
Premières marques	49 50	31 52
Bonnes marques	48 25	30 73
Marques ordinaires	46 75	29 77

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — La fermeté de la matière première provoque naturellement celle du produit fabriqué. On a coté en clôture :

	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Courant	28 37	28 37	29 37
Février	.. ..	.. ..	29 12
Mars-avril	.. ..	.. ..	29 ..
4 de mars	28 37	28 37	28 87
4 de mai	.. ..	.. ..	28 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	23 ..	22 75	22 75	22 75	22 37
Londres	20 71	20 71	20 68	20 78	20 66
Anvers	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..
Amsterdam	20 92	20 92	20 92	20 92	20 92
Prague	20 37	20 37	20 37	20 37	20 47
Hambourg	20 94	20 94	20 87	20 93	20 87
New-York moscovad.	35 68	35 68	35 68	34 26	34 26

Les variations de la température ne peuvent exercer aucune influence sérieuse sur la production, la mise en œuvre étant actuellement terminée dans presque toutes les usines.

Les pourparlers concernant les contrats de betteraves ne sont pas encore engagés que déjà on discute sur l'importance des ensemencements. Les avis à ce sujet sont très partagés, mais l'opinion dominante est qu'il y aura une notable réduction de la superficie consacrée à la betterave sucrière qui, très souvent, sera remplacée par la betterave à distillerie, en raison du prix rémunérateur de l'alcool.

Le marché des sucres bruts est toujours dépourvu d'animation. Acheteurs et vendeurs se tiennent sur la réserve ; aussi, les cours ne sont-ils soumis qu'à des fluctuations de peu d'étendue. On a coté en clôture :

	17 déc.	31 déc.	7 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 50	25 43	25 37
Février	.. ..	.. ..	25 62
4 de mars	26 50	26 43	26 12
4 de mai	27 ..	26 87	26 62
4 d'octobre	.. ..	.. ..	27 12
Roux 88° disponible	22 75	22 75	22 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente est peu active en raffinerie. Cours sans changement. Raffinés en pains, 56 fr. 50 à 57 fr.

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« Il n'y a pas grand'chose à dire sur le marché parisien à un commencement d'année. Les affaires ont été suspendues complètement pendant plusieurs jours.

Nous avons dit précédemment que les cours avaient clôturé très fermement en 1903 ; on ne pense pas qu'ils puissent fléchir maintenant ; quelques-uns même croient à une plus grande tenue d'ici une quinzaine, lorsqu'il faudra se remettre aux achats. Ce seront particulièrement les petits vins qui bénéficieront d'une nouvelle avance, si elle se produit. Ils sont partout recherchés et ceux de bonne qualité vont se raréfiant. On cote :

Vins rouges : Midi, 7 à 8°, 27 à 32 fr. l'hectolitre ; 9 à 10°, 34 à 38 ; 11 à 12°, 40 à 45. Algérie, 10°, 32 à 35 ; 11 à 12°, 38 à 42. Espagne 12°, 37 à 42 ; 13 à 14°, 45 à 48. Italie 12°, 40 à 42 ; 14°, 48 à 52.

Vins blancs : Midi 10°, 36 à 40 fr. l'hectolitre ; Algérie 11°, 34 à 42. Espagne 12°, 42 à 45 ; 12 à 13°, 45 à 48. Ces prix s'entendent en entrepôt, aux conditions d'usage. »

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Santos good average	42 50	40 25	43 50	44 50	44 50
Londres id	41 52	40 28	41 83	43 69	44 68
Anvers	43 75	41 25	43 75	45 ..	46 50
Hambourg	42 25	40 80	43 44	45 ..	46 25
New-York	36 25	34 54	37 11	38 82	40 82

Pendant les six premiers mois de la campagne 1903-1904, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 décembre 1903, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à [illegible] sacs de 60 kilos, contre [illegible] pendant la période correspondante de la campagne 1902-1903, [illegible] en 1901-1902, [illegible] en 1900-1901 et [illegible] en 1899-1900.

Voici les cours extrêmes pratiqués sur le marché du Havre :

pour le Santos good average, les 50 kilos, pendant les cinq dernières années :

	Plus haut	Plus bas
	—	—
1899	40 fr. ..	30 fr. 75
1900	56 50	36 75
1901	49 ..	33 25
1902	45 50	32 75
1903	44 50	29 50

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	146 50	145 ..	146 50	146 ..	147 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 05	5 05	5 02	5 10	5 15
Anvers (dº) le kil.	5 »	5 ..	5 02	5 02	5 05

M. Ch. Meura, courtier au Havre, dit dans sa circulaire annuelle : « Nous avons assisté cette année au développement logique de la nouvelle situation créée par une excessive réduction de la production des laines fines, coïncidant fort heureusement avec l'importance croissante de la consommation des laines croisées. Les pertes causées par la sécheresse dans le troupeau australien n'avaient pas été exagérées : de 91 millions de têtes qu'il comptait encore l'année dernière, il est tombé à 74 millions, et l'exportation totale de l'Australie présente bien le déficit annoncé d'environ 245.000 balles, avec cette aggravation que la mortalité a porté presque exclusivement sur les mérinos de la Nouvelle-Galles-du-Sud et du Queensland. La production de la République Argentine est en léger recul, avec une exportation totale de 198.368 tonnes ou 441.000 balles de 450 kilos, contre 199.846 tonnes ou 444.000 balles du même poids pour la campagne 1901-1902. Cette différence est presque exactement compensée par l'excédent de la tonte de l'Uruguay.

« Pendant toute l'année, les laines croisées ont joui d'une demande suivie, souvent même ardente et exclusive. L'année dernière, commencencement de leur vogue, elles avaient déjà bénéficié d'une amélioration de 30 à 40 0/0 ; cette année, elles ont obtenu une nouvelle hausse de 30 0/0, dont la moitié seulement reste acquise ; les mérinos, achetées surtout en prévision de leur rareté, réalisaient une avance de 10 0/0 qui fut ensuite entièrement reperdue.

« Pour la première fois, l'importation des croisées a pris, sur la place du Havre, un certain développement et donné des résultats très satisfaisants ; la presque totalité des 1.700 balles importées était déjà réalisée en mai, à une hausse de 15 0/0. Par contre, les laines fines, tant en Buenos-Ayres qu'en Montevideo, sont restées en majeure partie invendues. D'une manière très intermittente et suivant la base du terme, le peigne est venu choisir parmi nos filières anciennes, de rendements plus ou moins douteux et de classements irréguliers ; le stock de ces laines commence à s'épuiser, et sa disparition à bref délai sera pour notre marché un sérieux élément de raffermissement. »

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	76 37	80 75	85 25	84 ..	82 50
Liverpool	75 80	77 08	82 63	80 43	81 13
New-York	68 91	69 49	76 45	74 62	74 45

On annonce de Manchester : « Les patrons et les ouvriers filateurs se sont réunis le 22 décembre pour étudier la crise dont souffre actuellement l'industrie du coton. M. Macara, président de la Fédération des patrons, a dit que les réponses des nations étrangères aux télégrammes des Fédérations du Lancashire, proposant une réduction universelle des heures de travail, sont de caractères divers et démontrent qu'il y aurait de grandes difficultés pour établir une entente internationale. L'assemblée a voté à l'unanimité, moins une voix, la résolution suivante : « La réunion, flétrissant l'agiotage international sur les cotons américains, qui a gravement lésé l'industrie, causé des pertes sérieuses aux patrons, diminué le travail des ouvriers, augmenté le besoin et la misère, décide d'envoyer une délégation au premier ministre pour demander au Gouvernement de prendre les mesures nécessaires en vue d'empêcher cet agiotage. » Ont été également votées : une résolution par laquelle la réunion s'engage à aider l'Association cotonnière britannique dans ses efforts pour obtenir une augmentation de la fourniture du coton brut, et une autre résolution invitant la Fédération des patrons à faire réduire les heures de travail, jusqu'à 40 heures par semaine, pour les filatures employant le coton américain. »

D'autre part, on écrit de Rouen : « En raison de la crise provoquée par la cherté des cotons en laine, sur la convocation du *Syndicat normand du Tissage de coton*, les tisseurs syndiqués et non syndiqués de notre région se sont réunis, le 31 décembre 1903, pour s'entendre au sujet de la réduction de la production. A cette réunion, malgré l'approche des fêtes, étaient représentés 12.169 métiers. Il a été décidé par la presque totalité des industriels présents, possédant ensemble 10.775 métiers, qu'ils réduiraient entre eux, dans le plus bref délai, la production de leurs usines d'un sixième pendant une durée de trois mois. Il a été convenu, en outre, qu'ils s'adresseraient à ceux de leurs collègues non présents à l'assemblée pour leur demander de se rallier à cette décision, et l'on peut considérer comme certain que l'on obtiendra l'adhésion à la réduction indiquée ci-dessus de la grande majorité d'entre eux. »

Bien que toutes les nouvelles semblent indiquer une ferme résolution de la part de la filature et du tissage de diminuer ou même de suspendre complètement le travail dans leurs usines, la spéculation devient de jour en jour plus effrénée sur les marchés américains et, bon gré mal gré, les places européennes se voient dans l'obligation de conformer leur attitude à celles des Bourses du nouveau continent.

Au Havre, le cours de 88 fr. 87 a été atteint le 29 décembre.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 décembre, à 13.851 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 12.491 au 15 décembre et 12.743 au 30 novembre.

Pendant la deuxième quinzaine de décembre, les importations ont été de 16.513 tonnes, dont 8.242 provenant d'Amérique, 1.549 de l'Espagne et du Portugal, 2.200 du Chili, 1.200 de l'Australie et 3.322 d'autres contrées. Les livraisons ont atteint 15.153 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 1.360 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	10 déc. 1903	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 17 6	57 2 6	57 . .	56 17 6	58 2 6
A 3 mois	56 10 .	56 15 .	56 12 6	56 10 .	57 10 .
Etain : disponible	124 . .	125 12 6	130 2 6	132 17 6	131 5 .
— à 3 mois	125 7 6	126 12 6	131 5 .	133 10 .	131 10 .
Plomb anglais : disp.	11 7 6	11 2 6	11 7 6	11 10 .	11 11 3
— espagnol : —	11 2 6	11 6 3	11 2 6	11 5 .	11 6 3
Zinc : disponible	21 2 9	21 7 6	21 5 .	20 10 9	21 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	48 9	48 9	49 7	49 9	49 9
— à 1 mois	49 .	49 .	..	49 9	50 .

Paris. — Les derniers cours officiels, à Paris (2 janvier) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 147 fr. 50, contre 147 fr. 25 ; Chili, 1res marques, 149 fr. .., contre 149 fr. 50 ; en lingots et plaques de laminage, 153 fr., sans changement ; en lingots propres au laiton, 153 fr. 75, contre 154 fr. 50 ; en cathodes, 153 fr. 50, sans changement ; Étain Banka, 352 fr., contre 348 fr. .. ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 34 fr. .., sans changement ; Zinc de Silésie, 58 fr. 50, sans changement.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 janvier 1904.

En Extrême-Orient. — Le marché monétaire. — Les mouvements d'or. — Les émissions en 1903. — Les industries.

On continue à se préoccuper beaucoup de la situation en Extrême-Orient et ces préoccupations pèsent lourdement sur notre marché.

Bien que toute la presse allemande exprime une grande confiance dans le maintien de la paix, tous les bruits de guerre répandus principalement par les journaux anglais ont fort déprimé le Marché de Berlin : ce n'est pas que les cours soient très faibles, mais les transactions sont presque nulles. L'incertitude tue toute activité et paralyse toute initiative. Un moment, les fonds allemands ont été entraînés par le mouvement de réaction : leurs cours se sont un peu raffermis, mais non sans difficulté.

La situation du marché monétaire n'a pas été sans contribuer à cet état de choses. Le resserrement de numéraire qu'on attendait pour cette époque de l'année s'est produit, et avec une intensité plus grande encore qu'on ne croyait. Le nombre des demandes d'argent a dépassé toutes les prévisions et l'embarras s'est encore accru à la suite du retrait d'importantes avances par la Seehandlung. Néanmoins, la *Reichsbank* ne montre encore aucune velléité d'augmenter le taux de son escompte.

On vient de publier la statistique du mouvement de l'or entre l'Allemagne et l'étranger pendant les 11 premiers mois de l'année : elle montre que ces transactions ont été éminemment favorables à l'Allemagne. Du 1er janvier au 30 novembre, l'excédent des importations de numéraire sur les exportations a été de 193 millions de marks. Dans la même période de l'année précédente, on n'avait eu à enregistrer qu'un excédent d'importations de 53 millions de marks.

Il faut croire, cependant, qu'on compte, dans les sphères compétentes, sur une prompte amélioration de la situation monétaire et sur un prochain retour des disponibilités, car on prépare déjà d'importantes émissions. Mais, peut-être les émetteurs auront-ils à compter avec quelques déceptions, le public ayant manifesté et manifestant encore maintenant un éloignement non équivoque pour les valeurs à dividendes.

Vous en aurez une nouvelle preuve dans la statistique des émisssions de l'année 1903 que je joins à cette lettre. Notons, d'abord, que leur total est sensiblement inférieur au total de l'année 1902. Vous verrez ensuite que l'émission des obligations a beaucoup moins diminué que celle des actions. Quant aux émissions des valeurs industrielles, elles ont atteint un total médiocre.

On n'a guère de nouvelles importantes des industries, mais le peu que l'on connaît est plutôt satisfaisant ; on est surtout bien impressionné par la conclusion du cartel du charbon, signé jusqu'en 1915, et auquel ont adhéré tous les producteurs importants. D'ailleurs, la production est active dans tous les puits et l'année 1903 comptera, pour les charbonnages, parmi les bonnes.

La situation du marché sidérurgique ne paraît pas moins satisfaisante ; les usines travaillent activement et semblent bien pourvues pour l'avenir. L'État, lui-même, multiplie les commandes. Pour le moment, il a commandé à ses fournisseurs habituels 606 locomotives et une grande quantité de rails. Les négociations se poursuivent activement pour la conclusion du cartel de l'acier. Il est connu qu'un grand nombre de difficultés, jugées d'abord insurmontables, ont été aplanies. La conclusion du cartel des charbons favorisera, d'ailleurs, celle du cartel de l'acier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1903 31 déc.	1903 Dif. 23 déc.	1902 31 déc.	1902 Dif. 23 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	793 451	— 84.531	786 123	— 82.998
Billets du Trésor	18 637	— 2.286	20.994	— 2.275
Billets d'autres banques	8.441	— 6 375	7.713	+ 782
Lettres de change	1.138.434	+209.726	1.026.225	+162 098
Prêts sur titres	212 676	+139.282	189.943	+115.839
Valeurs	110 518	+ 20.261	186.614	+ 13.923
Divers	96.449	— 1.426	72.784	— 6.824
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44 639	non mod.
Circulation de billets	1.565 490	+260.800	1.516.469	+246.974
Autres engagements à vue	574 918	+ 12 043	543 964	+ 48 685
Divers	40 619	+ 1.811	35 324	+ 2 296

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 nov.	874	1.309	451	921	61	+ 69	4
14 »	896	1 288	498	929	57	+ 115	»
23 »	934	1 242	626	898	55	+ 205	»
30 »	899	1.278	589	922	64	+ 126	»
7 déc.	883	1.253	528	875	62	+ 133	»
15 »	893	1.242	566	873	65	+ 160	»
23 »	878	1.305	553	929	73	+ 79	»
31 »	793	1 565	575	1.138	213	— 275	»

Les Émissions en Allemagne en 1903. — La *Gazette de Francfort* publie, la première, une statistique des émissions en 1903. Le montant total serait de 1.874.8 millions de marks, contre 2 032 millions en 1902 et 1 808 millions en 1901. Les conversions ne sont pas comprises dans ces totaux :

Émissions	1900	1901	1902	1903
	Millions de marks			
Empr. d'État	172.5	506.0	532.8	343.3
— étrangers	30.9	42.0	313.4	136.2
— de Villes	318.1	352.0	446 4	340.4
Obl. hypoth. allem.	265.7	292 0	373.0	424.0
— — étrang.	7.0	7 3	6 7	29.3
Autres obligations	201.1	441.8	211.5	256.0
Act. des Banques	147.7	37.1	61.4	33.0
— de Ch. de fer	68.1	26.2	22.5	116.3
— Industrielles	367.9	103.8	94.3	195.3
Total	1.579.8	1.808.7	2.032.3	1.874.8
Dont :				
Obligations	995.5	1.641.5	1 854 0	1.530 1
Actions	583 8	167.1	178 3	344 7

Les émissions de l'année 1903 se répartissent ainsi par semestre :

	1er semestre 1903 Valeur nomin.	1er semestre 1903 Valeur en cours	2e semestre 1903 Valeur nomin.	2e semestre 1903 Valeur en cours
Empr. d'État allem.	336.0	331.2	12.0	12.0
— étrangers	88.7	85 3	55 4	50 8
— de Villes	219 2	219 1	121 5	121 3
Obl. hypoth. allem.	274 0	274.0	150 0	150 0
— — étrang.	20.7	20.7	8.5	8.6
Autres obligations	26.3	26 5	229 2	226 1
Act. des Banques	18.4	23 2	7 9	9 7
— de Ch. de fer	85.6	112.8	3.9	3.4
— Industrielles	64.9	91 4	70 1	113 9
Total	1.134.0	1 184 6	663.8	690 2

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 janvier 1904.

La Bourse a de meilleures tendances que dans ces derniers jours. Elles se manifestent surtout sur les valeurs industrielles, car les fonds d'Etats allemands et étrangers sont assez faibles. *L'Extérieure*, le Turc unifié et les Fonds russes souffrent principalement de ses tendances.

Par contre, les valeurs sidérurgiques et charbonnières sont en hausse. Il en est de même des principales banques et des chemins de fer.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 30 ; Extérieure 86 80 ; Lombards 16 20. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 janvier 1904.

La question d'Extrême-Orient. — La question fiscale. — Les recettes budgétaires — L'index-number de l' « Economist ».

Depuis huit jours, la situation ne s'est nullement modifiée : les dispositions générales restent favorables, mais la question d'Extrême-Orient cause toujours de graves préoccupations et les affaires sont forcément influencées par l'incertitude où l'on se trouve à l'égard des dispositions des deux puissances en présence.

La presse anglaise n'a pas modifié son attitude : elle ne cesse d'envisager la situation sous un jour très pessimiste et s'efforce de faire retomber sur la Russie la responsabilité de la déclaration de guerre dans le cas où un conflit armé ne pourrait être évité. En dépit de ces nouvelles, il faut toujours espérer que l'année 1904 ne débutera pas avec une guerre nouvelle.

Tant qu'une solution ne sera pas intervenue, la question fiscale, qui constituait jusqu'ici la principale préoccupation du pays, restera au second plan. Je crois devoir, cependant, attirer votre attention sur un article du *Manchester Guardian* relatif à l'invitation adressée à M. Chamberlain par le Président du Conseil australien pour se rendre en Australie. D'après notre confrère, la correspondance échangée à ce propos jette un jour instructif sur l'état de la question fiscale en Australie. M. Deakin n'offre pas à M. Chamberlain d'établir des tarifs préférentiels ; il ne lui offre même pas de se faire le champion des tarifs préférentiels en Australie ; il se borne à inviter M. Chamberlain à faire la traversée et à aller lui-même à l'autre bout du monde faire l'éloge de sa politique. Personnellement, le Président du Conseil australien semble ne pas élever d'objection grave contre le chamberlainisme, sauf celle de son impopularité. Il adoptera donc une attitude de neutralité bienveillante : c'est tout ce qu'il s'offre à faire pour M. Chamberlain, lui laissant le risque de l'impopularité, qu'il ne se soucie pas d'encourir lui-même.

Il suffit, en effet, de connaître les conditions économiques du Commonnwealth pour se rendre compte des grandes difficultés que cette colonie doit opposer au projet de zollverein.

Les recettes budgétaires des neuf premiers mois de l'exercice actuel viennent d'être publiées. Elles sont de nature à causer quelques déceptions à ceux qui comptaient sur une réduction des impôts de guerre pour le prochain budget. Les résultats actuels font prévoir, en effet, un déficit plutôt qu'un excédent et, à moins d'importantes économies dans le chapitre des dépenses, il faut croire que les prévisions de l'Echiquier ne se réaliseront pas.

Voici, en effet, un résumé des recettes encaissées :

	Neuf premiers mois de 1902-03	Neuf premiers mois de 1903-04
	—	—
Recettes totales	101.723.000	97.958.000
A déduire, les sommes payées aux taxes locales	6.966.000	6.900.000
Payé à l'Echiquier	94.757.000	91.058.000

Les recettes de l'Echiquier, pour les neuf premiers mois de 1903-1904, sont donc en diminution de 3 millions 699.000 liv. st. par rapport à celles de la période correspondante de 1902-1903. Sur ce total, 2.593.000 livres sterling sont imputables au dernier trimestre, ce qui indique que la situation financière a diminué progressivement et la réduction s'est répartie sur tous les chapitres, sauf sur celui des postes et télégraphes.

Si, maintenant, nous rapprochons les dépenses des recettes, nous trouvons la situation suivante :

	Livres sterling
Recettes	91.057.000
Dépenses	106.345.000
Déficit	15.288.000

L'excédent des dépenses est donc considérable ; il ne faut pas cependant tirer de ce fait des conclusions définitives : c'est dans le dernier trimestre de l'année que s'effectue la plus grosse part des rentrées ; les résultats de la période dans laquelle nous venons d'entrer peuvent donc corriger cette situation : il n'en est pas moins vrai que le moment n'est pas venu de songer à des diminutions d'impôts.

L'*Economist* vient de publier son index-number pour l'année 1903. Ce document montre que les prix ont été fort irréguliers, mais en dépit des variations importantes qui se sont produites, on constate, en définitive, une hausse assez sensible qui, ajoutée à la légère progression relevée à la fin de 1902, porte l'*index-number* total à un niveau qui n'avait pas été atteint depuis 1900.

Voici les variations observées pendant les trois années :

	Index-number		Index-number
	—		—
Décembre 1900	2.125	Décembre 1902	2.003
Juin 1901	2.007	Mars 1903	2.099
Décembre 1901	1.948	Juin 1903	2.111
Mars 1902	1.983	Septembre 1903	2.114
Juin 1902	1.995	Novembre 1903	2.138
Septembre 1902	2.002	Décembre 1903	2.197

Le résultat d'ensemble montre donc une progression soutenue depuis 1900. La hausse la plus sensible a été celle du coton ; le fer et l'acier ont également progressé ; le blé n'a pas varié considérablement.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 janvier 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	46.530.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	28 0[illegible].000
Total	46.530.000	Total	46.530.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	22.235.000
Réserve et profits et pertes	3.477.000	Portefeuille et avances	28.31[illegible].000
Trésor et administration publique	7 970.000	Billets en réserve	17.615.000
Comptes particuliers	44.011.000	Or et argent monnayés	1.916.000
Billets à sept jours, etc.	69.000		
Total	70.080.000	Total	70 080.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 nov.	32.047	28.243	44.474	40.078	22.254	49 91	4
26 »	31.893	28.202	44.578	40.325	22.141	49 51	»
3 déc.	31.283	28.635	48.065	44.787	21.098	43 78	»
10 »	30.905	28.363	46.459	43.281	20.992	45 07	»
17 »	30.428	28 407	46.695	44.076	20.471	43 70	»
24 »	28.304	28.683	47.720	47.902	17.671	36 93	»
31 »	28.912	29.791	56.375	55.663	18.571	32 88	»
5 janv.	29.996	28.915	51.981	40.549	19.531	37 52	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 janvier 1904.

Le Marché a été très agité toute cette semaine à cause des nouvelles contradictoires relatives à la situation en Extrême-Orient; de plus, les affaires ont été restreintes et les velléités de reprise ont été vite étouffées. Les disponibilités ont cependant été augmentées à la suite de la distribution du dividende des *Consolidés*.

Les *Consolidés* ont clôturé à 87 1/4, ex-coupon.

Les fonds internationaux sont moins bien tenus. *L'Italien* est à 101 3/4. L'*Extérieure Espagnole* est mieux à 85 3/8. Le *Turc 4 0/0 unifié* est calme à 85 1/2.

Les Fonds sud-américains sont plus calmes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 1/8 et le *Funding* à 101 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 91 ./..

Les Chemins anglais n'ont offert qu'un médiocre intérêt.

Les Chemins américains ont fortement baissé.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 ./. ; l'*Erie* à 69 1/2 et le *Louisville* à 110 ./. ; l'*Atchison* à 68 1/2 et le *Norfolk* à 90 ./..

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 janvier 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le budget pour 1904. — Les recettes budgétaires. — Le commerce extérieur.

En attendant que les Chambres reprennent leurs travaux, les mécontents continuent à faire des calculs au sujet de la durée du Cabinet actuel. Pour mon compte je crois qu'après les déclarations de M. Maura relativement à la façon dont il entend formuler son projet de réfection de la flotte, ce n'est pas de ce côté que viendra le danger pour lui. Ce sera plutôt au cours de la discussion du projet de réforme de la loi municipale. Il y a, dans ce projet, deux parties, entre autres, qui ont suscité une opposition presque unanime : l'une prévoit la création de conseillers municipaux de droit, l'autre restitue à ces corporations le droit d'élire leur maire, dont le choix est actuellement réservé à la Couronne pour toutes les villes d'une certaine importance. Les dissidents de la majorité feront valoir que cet article va mettre aux mains des républicains la gestion d'un bon nombre de villes et non des moindres, ce qui est contraire aux intérêts dynastiques. En outre M. Maura est partisan du vote obligatoire, qui est médiocrement goûté par un grand nombre de personnes.

La Bourse a pu consolider le prix des valeurs pendant cette semaine, mais, malgré tout, nous n'avons pas vu le cours de 78 0/0 sur le 4 0/0 qui a fini à 77 90 après 77 60 0/0; le 31 décembre, le report a été de 25 centimes, mais il est revenu ensuite à 20, son taux normal, et même au-dessous. Une fois le coupon détaché, l'*Intérieure* reste à 78 95 et, en tenant compte du susdit coupon, elle revient à 77 75, c'est-à-dire qu'elle n'a pas bougé. Pour la spéculation ce n'est pas une perspective engageante mais le marché du comptant n'en a cure et, petit à petit, il absorbe une quantité de titres qui pesaient sur la place. Après tout, et malgré les frayeurs causées par les changements de politique survenus dans le courant de 1903, le rentier et même le spéculateur patients n'ont pas perdu de leur capital. Le 3 janvier 1903, le 4 0/0 était à 73 95; le 3 janvier 1904, il est à 76 95, soit 3 0/0 de hausse, près de quatre trimestres de revenu, ce qui n'est pas mal, pour une valeur qui a été amputée il y a trois ans d'un quart de son revenu, c'est-à-dire, qu'en tenant compte de ce fait l'ancien 4 0/0 reviendrait au cours de 97 0/0, à peu près ce que vaut la dette amortissable qui rapporte 4 0/0 net.

L'impression dominante est que, sauf imprévu, le coupon de janvier sera regagné avant la fin du trimestre, mais cette prophétie a été souvent démentie par les faits. Ce qu'on peut dire, c'est que les capitaux, désabusés des entreprises industrielles, ont repris le chemin de la Bourse et que cet afflux d'argent est un levier puissant pour la fermeté des cours.

La *Dette 5 0/0* n'a pas bougé, mais elle a un excellent marché, soutenu par les achats que fait la *Compagnie Fermière des Tabacs* pour employer les fonds qui lui ont été remboursés par l'Etat.

Les valeurs industrielles, qui ont commencé avant-hier à encaisser leurs dividendes ont eu, naturellement, un marché très ferme et les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* regagnent une partie du terrain perdu.

En somme, la situation de la place est bonne et, pour peu que les événements se déroulent d'une façon logique, on ne voit pas le motif d'une dépression.

Le cours du change a commencé l'année à 36 30 0/0, plus haut encore que l'année 1903, où il débuta à 35 0/0. Cette différence de 1.35 0/0 en hausse n'est pas pour inspirer du courage dans l'avenir. Les importations de produits payables en or ont fourni ce qu'il fallait et au delà (49.099.664 pesetas) pour le service de la Dette extérieure; l'exportation a beaucoup diminué et, cependant, le change est plus tendu. Voici la comparaison du prix moyen annuel du change sur Paris depuis dix ans, qui confirme cette appréciation :

Années	Prix	Années	Prix
1894	20.15	1899	24.80
1895	14.85	1900	29.55
1896	20.65	1901	38.15
1897	29.60	1902	35.53
1898	53.85		

En 1903, la moyenne mensuelle a été de :

Janvier	33.48	Juillet	36.98
Février	33.47	Août	37.16
Mars	34.17	Septembre	35.62
Avril	35.16	Octobre	33.18
Mai	36.15	Novembre	33.55
Juin	36.60	Décembre	35.59
Moyenne annuelle		35.14	

Nous voyons le tableau ci-dessus reproduire assez exactement l'état de l'offre et de la demande. Au mois d'août les achats d'actions de la *Compagnie des Explosifs* amènent une hausse. Au mois d'octobre, les ventes de la *Banque d'Espagne* ramènent le cours à 4 0/0 au-dessous, mais l'amélioration ne s'est pas maintenue.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
4 0/0 Intérieur	77 55	77 35	77 70	76 95
5 0/0 Amortissable	96 55	96 25	96 95	97 ..
Banque d'Espagne	487 ..	.... ..	487 ..	479 ..
— Hypothécaire	189 ..	190 ..	190 ..	.. ..
Comp. Ferm. des Tabacs	445 ..	443 ..	444 ..	444 50
Chèques sur Paris	35 90	36 10	36 15	.. ..
— Londres	.... ..	34 25	34 24	34 33
Cédules hypothéc. 5 0/0	.... ..	.... ..	102 20	....
— 4 0/0	101 75	101 75	101 50	101 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : — argent, 1.8 million; cor-

respondants étrangers, 1.7 million; escomptes commerciaux, 20 (c'est la suite du remboursement à la Compagnie fermière des Tabacs ; comptes courants, 11; + circulation, 2.

Le budget mis en vigueur depuis lé 1er courant présente un total de 1.000.066.839 pesetas en recettes et de 968.912.112 pesetas en dépenses. L'excédent des recettes prévu est de 32 millions. Il faut remarquer que les dépenses ont été considérablement majorées par rapport à celle de 1902 : 19.500.000 pesetas en chiffres ronds, dont 12 millions pour les services du Ministère de l'Agriculture, de l'Industrie, du Commerce et des Travaux publics. En ajoutant les dépenses dues pour l'exercice clos, qui atteignent 10 millions environ, l'augmentation ressort à 29 millions de pesetas, mais comme il y aura quelques annulations de crédit, notamment celle provenant du remboursement de l'avance de la *Compagnie Fermière des Tabacs*, l'augmentation des dépenses ressortira finalement à 25 millions environ.

Vous trouverez séparément le détail des recettes bubgétaires des onze premiers mois de 1903. Elles atteignent 863.715.211 pesetas, non compris les rentrées provenant des exercices clos, pour 57.045.984 pesetas. Le mois de décembre et les recettes des autres exercices permettront de dépasser largement le milliard. Les dépenses faites à la fin novembre pour compte dudit exercice atteignent seulement 725.552.412 pesetas, plus 37.169.276 pour les exercices précédents, ensemble 762.721.689. Dans un mois, nous saurons la liquidation provisoire de l'année et quel est le résultat disponible, car il y a une forte somme de dépenses engagées, mais dont les pièces ne sont pas encore aux mains du contrôle.

Nous connaissons également le chiffre du commerce extérieur en novembre dernier. L'importation a été un peu au-dessus de celle de 1902, mais elle a été inférieure à celle de 1901. L'exportation a dépassé celle des deux années précédentes, mais, au total, la différence entre les deux sortes de commerce est sensiblement la même que dans les mois précédents.

Comme toujours, ce sont les produits alimentaires qui tiennent la tête de l'exportation, après eux les métaux et, presque sur le même rang que ceux-ci, les minéraux ; seulement en minerai de fer il a été exporté, en onze mois, pour 105 millions de pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 decembre 1903 (50 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1900	1901	1902	1903
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	64.756 212	65.789.667	68.168.243	68.680.185
Asturies, Galice.	784	18.501 628	19 488.138	20.747.388	21.037.838
Valence à Utiel .	88	969.131	782.067	818.687	1.125.682
Lérida-Reus.....	104	1.337.200	1.293.272	1.325.341	1.360.524
San Juan de Las Abadesas	112	2.651.669	2.589.496	2.652 566	2.711 394
Almansa Valence	499	13 041.135	12 930.381	14.129.165	14.609.405
Total Nord de l'Esp..	3.657	101256.975	102933.021	107841 390	109525.028
Andalous.........	1.067	19 001.198	18 875.253	21.114.838	20.550.502
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	89 190.113	90.734.445	97 292.728	98.995.006
Sud de l'Espagne.	296	3 011.414	3.190.336	3.663.009	4.077.296

Le Budget de 1904. — La *Gaceta* vient de publier la loi des prévisions générales de l'Etat pour l'année 1904.

Voici le détail des recettes et dépenses que nous comparons à celles de 1902, dernier budget voté, le budget de 1903 ayant été fixé par décret :

RECETTES

	1902	1904
	En pesetas	
Dons et Contrib. directes.	413.470.376	438.797.930
Contributions indirectes.	339.590.000	352.162.000
Monopoles et services....	162.820.000	172.501.001
Revenus de l'Etat	21.025.358	19.649.047
Ventes de l'Etat.........	8.350.000	2.135.000
Ressources du Trésor ...	29.182.014	14.821.861
Totaux.......	974.437.748	1.000.066.839

DÉPENSES

	1902	1904
Dépenses générales de l'Etat :		
Maison Royale	9.406.849	9.200.000
Corps législatif..........	1.888.085	1.838.085
Dette publique	376.199.760	383.306.131
Obligations des Douanes.	37.612.045	21.736.107
Charges de justice.......	1.456.189	1.380.294
Clauses passives.........	71.780.500	72.690.400
	498.293.430	490.151.018
Dépenses des départements ministériels :		
Présidence du Conseil....	985.883	774.367
Affaires étrangères.......	5.334.662	5.015.252
Grâce et Justice :		
Dépenses civiles.......	13.264.625	14.075.955
— ecclésiastiques.	40.938.029	41.100.211
Guerre	154.506.715	146.527.522
Marine..................	35.941.701	35.861.397
Intérieur................	52.578.157	54.282.025
Instr. publ. et B.-Arts..	43.360.160	45.644.810
Agricult., Industrie, Commerce, Travaux publics	74.375.820	87.277.925
Finances	19.337.253	15 541.702
Dép. des contributions..	30.259.819	30.660.192
Possessions espagnoles du Golfe de Guinée.......	2.000.000	2.000.000
Total général......	971.176.259	968.912.112

Résumé

Recettes........................	1.000.066.839
Dépenses	968.912.112
Excédent......	31.154.727

Recettes du Trésor espagnol pendant les onze premiers mois de 1903. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les onze premiers mois de 1903. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la même période de 1902 :

RECETTES

Nature des recettes	1902	1903
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob. ...	174 505.933	177.587.383
Contributions industr....	39.327.809	41.591.208
Impôt :		
sur la richesse mobil..	92.686.410	99.989.463
des droits royaux......	47.078.405	47.496.395
de mines...............	7.097.843	8.241.229
des cédules personnelles	8.992.989	9.421.747
sur paiements de l'Etat	3.109.758	3.140.290
sur voitures de luxe...	735.604	752.302
Contributions des provinces basques et de la Navarre...............	5.021.179	5.023.622
Droits de Douane.........	129.549.796	133.394.926
Impôt :		
sur le sucre...........	19.535.474	21.213.722
sur les alcools.........	3.462.411	7.480.292
Droits des Consulats	1.721.373	1.551.665
Impôt :		
sur le sel..............	76.016.392	77.274.745
de transit	21.784.025	22.420.299
Timbres..................	58.828.420	61.428.269
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.003.787	4.458.304
Tabacs..................	121.149.599	122.866.084
Allumettes	4.791.667	4.791.667
Loteries.................	15.634.834	17.105.760
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	3.357.331	3.361.315
Mines d'Almaden.........	5.958.376	4.941.250
— de Linarès........	580.350	868.863
Produit des canaux......	1.347.192	1.403.661
Divers..................	2.670.020	2.661.221
Rachat du service milit..	13.149.500	13.610.500
Autres ressources........	26.632.158	26.603.801
Total............	888.728.634	920.179.983
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires.....	122.764	31.815
Impôt spécial de guerre..	24.389	10.397
	147.153	42.213

Resumé :	En pesetas	
Recettes ordinaires......	888.728.634	920.719.983
— extraordinaires.	147.153	42.213
Total	888.875.787	920.762.196

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 janvier 1904.

Le marché est resté peu animé, mais la tendance est ferme. On cote l'*Intérieure* 77 70, le change sur Paris est à 36 80.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 5 janvier 1904.

La mort de M. Zanardelli. — Le succès de l'émission. — Les recettes publiques. — Le traité austro-italien.

Un grand homme d'Etat vient de disparaître.

Après de longues souffrances provoquées par un cancer à l'estomac, M. Zanardelli s'est éteint dans sa villa de Maderno, au bord du lac de Garde. Cette nouvelle, dès qu'elle a été connue à Rome, a produit une vive émotion, et les souverains, qui se trouvaient à une représentation théâtrale lorsqu'ils l'apprirent, quittèrent aussitôt la salle, douloureusement impressionnés.

On peut juger, par là, de l'émotion qu'elle a dû produire dans tout le pays.

On se rappelle qu'en février 1902, à la chute du Ministère Seracco, deux solutions se présentaient : soit un Ministère formé pour la concentration des Gauches, sous la présidence de M. Zanardelli ou de M. Giolitti, soit un Ministère s'appuyant sur les groupes du Centre ou de Droite et dont le chef indiqué eût été M. Sonnino. Le Roi, confiant dans le caractère et l'énergie de M. Zanardelli, et malgré ses idées libérales bien connues, n'hésita point à lui confier la présidence du Cabinet. Il inaugura, pour la poursuivre jusqu'au 22 octoqre 1903, une politique libérale et réformatrice qui, sans s'orienter vers la révolution sociale, faisait aux partis de gauche le maximum de concessions.

Il ne quitta pour toujours la direction des affaires de son pays qu'en face d'une santé chancelante et de l'ébranlement chaque jour croissant de ses forces.

On peut assurer d'ores et déja que la Conversion de la rente 4 1/2 0 0 a remporté un succès définitif. A l'heure où je vous écris, on ne connaît pas encore les résultats complets de cette opération, mais l'on sait que les demandes de remboursement ont été insignifiantes, en Italie aussi bien qu'à l'étranger. Voilà donc le terrain déblayé !

Tout le monde était d'accord qu'avant de passer aux grandes réformes il fallait s'engager avec prudence. La Conversion limitée du 4 1/2 0/0 a prouvé heureusement la solidité du terrain financier.

« Maintenant, dit l'*Italie*, M. Luzzatti arrivera certainement, le succès de la Conversion nous en donne une garantie formelle —, à réaliser d'énormes économies. Il atteindra de cette façon et rapidement, cette élasticité du budget dont on a besoin pour faciliter le relèvement matériel et moral trop éprouvés par le sort et pour affronter courageusement, énergiquement, utilement, une réforme tributaire moderne et complète.

On assure que dès le début de la reprise des travaux parlementaires, le Gouvernement déposera un projet tendant à organiser le régime des chemins de fer pour le cas où ils tomberaient sous l'administration de l'Etat. Le Gouvernement se trouvera ainsi bien armé dans les négociations qu'il entamera avec les Compagnies pour les nouvelles conventions, après que le projet susdit aura été approuvé par les Chambres.

La situation du marché financier n'est pas très satisfaisante : il donne des signes de pesanteur et de nervosité. Quant au prix de l'argent, il est fort élevé.

Pendandant ce temps, les revenus publics continuent à augmenter. Dans les premiers cinq mois de l'exercice financier en cours, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 666.447.225 lire, supérieur de 2.217.596 lire à celui des cinq mois correspondants de l'exercice 1902-1903.

Les principales augmentations proviennent de l'impôt foncier, de l'impôt sur la richesse mobilière, de l'impôt sur les affaires, des taxes de fabrication et des douanes maritimes.

Dans la même période, la Dette de Trésorerie a sensiblement diminué. Par suite des variations survenues pendant les premiers mois de l'exercice financier en cours dans les débits et crédits de Trésorerie, l'excédent des premiers sur les seconds a diminué de 96.878.786 lire par rapport au 30 juin dernier, clôture de l'exercice précédent.

Ainsi, au 30 novembre dernier, la dette effective de Trésorerie se réduisait à 189.507.138 lire.

Je vous ai tenu au courant des négociations pour la conclusion d'un traité de commerce austro-italien. On n'est encore tombé d'accord que sur les termes d'un *modus vivendi* provisoire : c'est une sorte de prolongation du traitement conventionnel actuel, même pour les vins ; la durée de ce *modus vivendi* est courte, mais suffisante pour donner aux négociateurs le temps de poser les bases d'un nouveau traité.

On a surtout cherché une formule de conciliation pour la question des vins ou plutôt une formule de compensation. Mais il semble décidé de laisser subsister la fameuse clause des vins pendant plusieurs mois encore, ou jusqu'à la conclusion d'un nouveau traité dans lequel la question serait réglée d'une façon acceptable pour les deux puissances intéressées.

Budget de l'Erythrée pour 1902-1903. — Les dépenses incombant à l'Etat pour l'administration de ses possessions coloniales africaines sont estimées à 7.230.800 lires, en diminution de 400.000 lires sur l'exercice précédent.

Voici le détail des prévisions de recettes :

	Lires
Douane et droits maritimes..............	993.000
Taxes de consommation et monopoles....	48.000
Postes et télégraphes....................	[illegible]
Produits judiciaires......................	[illegible]
Tributs..................................	[illegible]
Domaine.................................	[illegible]
Taxes diverses...........................	[illegible]
Total.................	[illegible]

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 janvier 1904.

Le marché est assez ferme, [illegible] sur la question russo-japonaise [illegible].

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 [illegible] ; Méridionaux, 72[illegible] .. ; les Méditerranée restent à 459 .. ; Banque Nationale 1.104 ..

RUSSIE

Mouvement des voyageurs et des marchandises sur le Transsiberien de 1898 à 1901 — [illegible] de Sibérie (Irkoutsk à Tcheliabinsk).

De 1898 à 1901 le nombre des voyageurs [illegible] :

[illegible] en 1898, [illegible] en 1899, [illegible] en 1900 et [illegible] en 1901.

La diminution du nombre des voyageurs en 1901 tient au recul du mouvement d'immigration qui a été amené par la disette qui sévit en 1900 et 1901 dans plusieurs provinces sibériennes.

Le mouvement des marchandises a été :

	Transports de marchandises	
	Grande vitesse	Petite vitesse
	—	—
	(En pouds)	
1898	410.421	37.027.117
1899	805.285	39.667.087
1900	1.665.588	42.868.667
1901	2.511.087	53.293.134

Le développement considérable des transports de grande vitesse tient à la nature des marchandises exportées. Le beurre forme à lui seul 73.6 0/0 du total des exportations de la Sibérie. De 1899 à 1901, les exportations de beurre de crème ont passé de 300.265 pouds à 1.844.496 poud.

Quant aux transports par petite vitesse, leur augmentation en 1901 est due aux importations de céréales destinées aux provinces sibériennes qui avaient eu à souffrir de la disette.

Les recettes du transport des voyageurs se sont chiffrées, en 1901, par 2.755.704 roubles, celles du transport des marchandises expédiées en grande vitesse par 801.181 roubles et, en petite vitesse, par 12.021.578 roubles.

Le Commerce extérieur de la Russie. — Les importations totales des huit premiers mois de 1903 se sont élevées à 284.598.000 roubles, contre 341.112.000 r. pendant la même période de 1902, tandis que les exportations ont atteint 597.509.000 r., contre 492.239.000 r. Le solde exportateur est donc, cette fois-ci, de 213.913.000 r., contre un solde de 151.127.000 r. l'année dernière.

Les chiffres se répartissent comme suit :

	Huit premiers mois			
	Importations		Exportations	
	1903	1902	1903	1902
	—	—	—	—
	(Milliers de roubles)			
Matières alimentaires	52.893	48.966	374.255	300.540
Matières pour l'industrie	212.798	191.934	196.879	164.919
Bétail, etc	829	710	12.303	14.306
Produits industriels	117.076	99.502	14.072	12.474
Total	383.596	341.112	597.509	492.239

SERBIE

M. Ch. Durrenberger, membre du Conseil d'administration des Monopoles serbes et l'un des représentants des porteurs étrangers à Belgrade adresse à la *Société Financière d'Orient* une très intéressante lettre dont nous publions les extraits suivants :

Belgrade, 25 décembre 1903.

Au moment où va se clôturer l'exercice 1903, je crois utile de donner aux porteurs de fonds serbes un aperçu précis, basé sur les chiffres déjà en partie publiés de ce que seront les résultats de l'année pour l'Administration autonome des Monopoles en Serbie, chargée d'assurer le service de la Dette et dont le régulier fonctionnement s'accentue de plus en plus, en présentant chaque année des rendements en progrès constants sur les années précédentes.

J'estime, en effet, que c'est le fonctionnement de l'Administration des Monopoles qui doit, en premier lieu, intéresser les porteurs de rentes serbes, puisque cette Administration gère les gages affectés à la garantie de leurs titres.

Il est suffisamment connu que les recettes nettes de cette Administration se sont élevées, de 1896 à 1902, de :

19.993.191 dinars à 26.284.165 dinars (le dinar est l'équivalent du franc).

et les excédents reversés au Trésor, pendant la même période, de :

1.556.143 din. à 7.317.405 din.

Pour l'année en cours, le compte rendu du mois de novembre accuse une recette totale brute pour les onze mois écoulés de janvier à fin novembre, de :

32.423.584 din., contre 30.149.503 din. en 1902,

soit une augmentation de 2.274.081 en faveur de 1903, sans compter ce que pourra donner le mois de décembre.

Voici la comparaison par catégorie de recettes :

Nature des recettes	Encaissements du 1er janv. au 30 nov.		Augment. en
	1902	1903	1903
—	—	—	—
	(En francs)		
Monopole des tabacs	10.884.676	11.682.080	797.404
— du sel	4.275.308	4.440.444	165.136
— du pétrole	2.320.759	2.449.791	129.032
— du papier à cigarettes	872.101	970.019	97.918
— des allumettes	604.871	666.864	61.993
Douanes	4.405.835	5.066.372	660.537
Impôt de l'Obrt	2.538.551	2.877.220	338.669
Timbre	4.247.402	4.270.794	23.392
Total	30.149.503	32.423.584	2.274.081

L'accroissement constant de ses recettes a permis à l'Administration des Monopoles de constituer les provisions nécessaires pour le service de l'échéance de janvier plus de deux mois à l'avance. Le compte rendu de fin novembre montre même un surplus en caisse de 6.437.387 fr. qui fera retour au Trésor après la clôture de l'exercice. En y ajontant les recettes nettes de décembre, l'excédent total ne sera pas moindre de 8 millions de francs, dépassant ainsi le chiffre de l'exercice précédent, malgré le prélèvement de l'annuité de 3.300.000 fr. pour le service du dernier emprunt 5 0/0.

A l'heure où j'écris ces lignes, la provision pour les échéances de février et de mai de cet emprunt se trouve déjà entièrement remise à Paris où le service en est centralisé, et une partie importante du coupon de juillet 1904 de la Rente 4 0/0 est également en voie de remise aux établissements payeurs à l'étranger.

J'estime donc que de tels résultats démontrent à l'évidence combien est respectée l'autonomie de l'Administration des Monopoles. Il n'y a pas lieu de se laisser influencer par les nouvelles alarmistes qui représentent constamment la situation intérieure de la Serbie comme troublée et inquiétante, ce qui est tout au moins une forte exagération et même presque le contraire des réalités que j'ai sous les yeux.

Quoi qu'il en soit de cette attitude étrange et de ces jugements sévères, il m'a paru opportun, au milieu du dédale de nouvelles généralement fausses, contradictoires ou tendancieuses, entourées de commentaires malveillants, de rassembler quelques chiffres ayant trait à la vie économique et financière du pays et de les soumettre aux porteurs de fonds serbes, car, plus que n'importe qui, ceux-ci ont intérêt à être exactement renseignés, de façon à pouvoir eux-mêmes discerner la vérité en la séparant de ce qui n'est qu'exagération ou même pure invention.

Voici les chiffres qui, à tous égards, m'ont paru intéressants à faire connaître :

Commerce extérieur de la Serbie. — Depuis 1879, époque où la Serbie a reçu sa superficie actuelle, son commerce extérieur s'est considérablement développé : de 81.632.000 dinars en 1879, il s'est élevé à 142.226.000 dinars en 1902, selon le tableau suivant pour les huit dernières années :

Années	Importation	Exportation	Transit	Excédent des export. sur l'imp.
—	—	—	—	—
		En dinars		
1895.....	28.239 715	43.390.451	24.868.872	15.150.736
1896.....	33.447.859	53.385.969	16.844.038	19.938.110
1897.....	45.313.824	55.939.981	13.801.020	10.626.157
1898.....	41.101.923	56.991.479	14.845.422	15.889.556
1899.....	46.428.600	65.744.388	16.917.906	19.315.788
1900.....	54.027.228	66.521.959	17.723.444	12.494.731
1901.....	43.835.428	65.685.653	22.997.379	21.850.225
1902.....	44.820.754	72.123.654	25.282.563	27.302.900

Douanes. — Durant la même période, les encaissements des douanes ont été :

	Dinars				Dinars
En 1895 de....	8.210.630	contre une dépense de			611.091
1896.......	8.846.963	—	—		1.312.803
1897.......	10.710.774	—	—		1.627.199
1898.......	10.696.397	—	—		1.348.233
1899.......	12.798.992	—	—		1.603.412
1900.......	11.231.170	—	—		1.402.188
1901.......	10.485.033	—	—		1.405.653
1902.......	12.540.694	—	—		1.273.515

Pour les 10 mois de l'année en cours, les recettes perçues à la Douane se montent à....Din. 11.770.465
contre, en 1902........................ 10.340.369

Soit une augmentation de...Din. 1.430.096

C'est là une preuve évidente que le commerce ne s'est nullement ralenti cette année.

Chemins de fer. — Une autre preuve non moins indiscutable de la progression continue du mouvement des échanges, également durant l'année 1903, ressort, d'une manière frappante, de la comparaison des recettes que je reproduirai ci-après :

	1901	1902	1903
	—	—	—
		Dinars	
Mois de septembre........	645.510	689.684	871.551
Du 1er janvier au 30 sept..	4.673.532	4.961.761	5.624.554
Par kilomètre............	8.304	8 877	10.061

Comme corollaire du mouvement du commerce extérieur indiqué plus haut, je citerai, ci-dessous, les recettes des chemins de fer serbes, pour la même période, en mettant en regard les dépenses d'exploitation correspondantes :

Année	Recettes brutes	Par kilomètre	Dépenses	Par kilom.	Coefficient des dépenses
—	—	—	—	—	—
			Dinars		0/0
1895......	5.558.509	10.183	3.723.545	6.487	66 83
1896......	6.030.641	10.732	3.672.570	6.398	60.89
1897......	5.611.442	9.776	3.892.586	6.800	69.36
1898......	6.192.624	10.695	3.977.161	6.920	64.22
1899......	6.564.288	11.156	4.142.710	7.106	63.69
1900......	6.808.685	11.679	4.235.846	7.265	62.21
1901......	6.905.230	11.824	3.868.549	6.124	56.02
1902......	6.952.362	11.904	3.890.309	6.661	55.95

Agio. — La question du change a joué, de tous temps, un grand rôle dans l'appréciation du crédit et de la solvabilité des pays débiteurs en or. Aussi bien j'en ai suivi le développement en Serbie, pour ainsi dire, jour par jour, en en observant à la fois la cause et les effets. Sans vouloir retracer ici l'historique du change ou de l'agio serbe depuis son apparition en 1884, je dirai seulement que cette question perdit, pour la Serbie, son acuité dès le moment où la balance commerciale, déficitaire de 1880 à 1890, se retourna en faveur de ce pays. C'est ainsi que l'accroissement continu des exportations, coïncidant avec la stabilité des importations, et l'augmentation persistante du transit par chemins de fer me permirent de prédire, dès 1895, que l'agio sur l'or, qui s'était élevé jusqu'à près de 20 0/0, suivrait désormais la pente inverse. La spéculation a bien encore réussi à faire subir aux cours des fluctuations importantes et à les relever passagèrement, mais la tendance est restée à la baisse, ainsi que le montre ci-après le cours du napoléon à la Bourse de Belgrade :

Cours du napoléon d'or

Années	1er avril	1er août	1er décembre
1895.............	23.17	22.27	23.22
1896.............	22.85	21.85	21.95
1897.............	21.47	21.16	21.95
1898.............	22.80	21.10	22.62
1899.............	21.79	21.16	22.64
1900.............	21.95	21.69	22.90
1901.............	22.27	22.37	22.64
1902.............	22.34	21.30	21.37
1903.............	20.73	20.32	20.15

Il est vrai que la réalisation, en mars dernier, de l'emprunt 5 0/0 a agi d'une façon exceptionnelle sur les cours du change en 1903. On peut calculer que, déduction faite des paiements dus à l'étranger, soit directement, soit indirectement, il est resté en Serbie, sur le produit dudit Emprunt, près de 20 millions de francs or, qui sont venus augmenter le stock du numéraire en or dans le pays.

Cette augmentation se trouve pour un tiers environ dans les mains de l'épargne et de nombre de petits et grands spéculateurs qui ont profité des cours approchant le pair pour se charger de grandes quantités d'or : la preuve en est dans les importants retraits de dinars argent des banques et des caisses d'épargne, et dans les dépôts simultanés d'or dans ces mêmes établissements.

Un autre tiers de cet afflux exceptionnel d'or est allé fortifier l'encaisse de la Banque Nationale de Serbie. La comparaison ci-dessous de l'état de l'encaisse et de la circulation de la Banque pour les trois dernières années est, sous le double point de vue de l'accroissement de l'encaisse or et de l'amélioration du rapport de la converture métallique, particulièrement éloquente.

Etat de la Banque Nationale de Serbie au 30 novembre

	1901	1902	1903
	—	—	—
		En francs	
Encaisse :			
Or en numéraire.......	6.507.782	10.039.079	15.023.611
Or chez les correspondants étrangers.......	1.688.394	3.707.593	2.053.466
Argent en numéraire...	9.001.644	8.816.981	8.680.771
Total.............	17.197.820	22.563.653	25.757.848
Billets en circulation :			
Payables en or.........	1.216.450	2.126 900	3.984.400
Payables en argent.....	34.401.940	36.531.120	36.568.190
Total	35.618.390	38 658 020	40 552 590
Proportion de l'encaisse.	48.20 0/0	58.30 0/0	63.[illegible] 0/0

La situation monétaire que reflètent ces chiffres paraît donc très satisfaisante.

En troisième lieu, l'Administration autonome des Monopoles a, elle aussi, saisi l'occasion où l'agio était très bas pour se constituer une encaisse en or de plus de 7 millions, de sorte qu'elle n'aura plus besoin d'acheter du change avant la prochaine campagne d'exportation qui commencera avec le mois d'août 1904. Il est donc aisé de prévoir que le cours de l'agio, qui est aujourd'hui de 20.10 par napoléon, c'est-à-dire de 1 2 0 0 seulement, ne s'élèvera guère pendant l'hiver, car, à l'approche du printemps, les spéculateurs, lassés d'attendre, satisferont, par leurs reventes, aisément aux seuls besoins du commerce d'importation.

Conclusion. — Ce court exposé de chiffres, quelque incomplet qu'il soit, n'a d'autre but que de démontrer que, ni la politique incertaine et instable des dernières dix années, ni le changement violent de dynastie qui s'est accompli cette année n'ont pu empêcher la Serbie de réaliser des progrès importants au point de vue économique. Chacun sait que ses ressources sont considérables et que l'on n'est encore qu'au début de leur développement. La construction du réseau de chemins de fer secondaires, projeté depuis si longtemps, donnerait un nouvel essor aux exportations et au progrès du pays en général.

Signé : Ch. D[illegible].

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Caisses d'épargne au Brésil. — Au 31 décembre 1902, écrit l'*Etoile du Sud*, les dépôts des Caisses d'épargne, au Brésil, se montaient au total de 138.000 *contos de reis* en nombre rond (environ 175 millions de francs), dont 51.252 *contos de reis* (64 millions de francs), pour la Caisse d'épargne de Rio.

M. le docteur Leopoldo de Bulhoes, ministre des Finances actuel, professe l'opinion que ces dépôts sont trop élevés, le Gouvernement en étant responsable.

Il pense donc demander au Congrès une loi réformant l'organisation des Caisses d'épargne.

Cette réforme consistera probablement à confier l'administration des Caisses d'épargne à des institutions particulières ou aux municipalités, ce qui, dans les conditions du Brésil, dit l'*Etoile du Sud*, serait plutôt un mal qu'un bien.

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer. — Deux documents viennent de paraître qui nous donnent des renseignements sur la situation des chemins de fer américains. Voici, d'abord, un tableau extrait du rapport de l'*Interstate Commerce Commission* pour l'année terminée le 30 juillet 1903. Il a trait à 201.457 milles de lignes, c'est-à-dire environ 98 0/0 du réseau total des Etats-Unis :

	1903	1902	Augment.
	—	—	—
		(En dollars)	
Milles	201 457	200.154	1.303
Recettes brutes	1.890.150.679	1.726.380.267	163.770.412
Dépenses d'expl.	1.248.520.483	1.116.248.747	132.271.736
Recettes nettes	641.630.196	610.131.520	31.498.676
Recettes brutes par mille	9.382	8.265	1.117
Dépenses brutes par mille	6.197	5.577	620
Recettes nettes par mille	3.185	3.048	137
Recettes :			
des voyageurs	508.683.009	392.963.248	15.719.761
du trafic	1.335.768.581	1.207.228.845	128.539.736
diverses	45.699.089	126.188.174	(1)80.489.085

D'autre part, le *Poor's Manual* de 1903 publie sa statistique ordinaire pour 1902.

D'après ce document, le réseau total américain est de 203.132 milles, chiffre représentant une augmentation de 4.364 milles par rapport à 1901.

Le capital total des Compagnies de chemins de fer exploitant 199.685 milles, serait de 6.078.290.596 dol. ou 30.439 dol. par mille et la dette reconstituée, 6.465.290.839 dol., soit 32.377 dol. par mille. Le tableau suivant résume les résultats obtenus pour les douze dernières années :

Années	Recettes brutes	Recettes nettes	Total disponible	Dividendes: Int. sur les oblig.	Dividendes: Dividendes
—	—	—	—	—	—
			(Milliers de dollars)		
1890	1.086.039	342.071	449.712	224.499	83.575
1891	1.125.381	350.748	451.947	228.572	89.099
1892	1.169.036	352.817	467.246	229.909	93.862
1893	1.207.106	358.648	469.815	237.677	94.295
1894	1.066.943	317.757	413.916	234.702	83.478
1895	1.092.395	323.196	436.964	239.698	81.685
1896	1.125.632	332.766	437.701	243.287	81.528
1897	1.132.866	342.792	440.423	234.454	83.680
1898	1.249.558	389.666	494.203	237.133	94.937
1899	1.336.096	423.941	479.561	239.178	109.032
1900	1.501.695	483.247	551.020	244.447	140.343
1901	1.612.448	520.294	588.663	254.318	156.887
1902	1.720.814	560.026	635.269	263.237	178.200

En 1902, les recettes brutes ont augmenté de 108 millions de dollars en 1902 et les recettes nettes de 40 millions de dollars.

(1) Diminution.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 janvier 1904.

Le Message spécial du président Roosevelt au Congrès, renferme la correspondance officielle et l'exposé de la conduite du Gouvernement américain dans les affaires de Panama. Il montre que les Etats-Unis n'ont eu aucune part dans la révolution, qu'ils ne l'ont ni préparée, ni soulevée, ni encouragée. Le Président insiste pour la prompte ratification du traité de Panama. La seule chose à envisager à l'heure actuelle est la construction du canal.

Le marché est resté irrégulier et les affaires sont peu nombreuses.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Le compartiment des Chemins de fer a été assez actif, mais la tendance est restée lourde.

Voici les derniers cours :

Atchison, 66 3/8; ***Milwaukee***, 141 5/8; ***Erie***, 27 1/2; ***Reading***, 43 3/4; ***Canadian Pacific***, 116 ./. ; ***Illinois Central***, 129 ./. ; ***Louisville***, 106 1/2 ; ***Central***, 160 ./. ; ***Union-Pacific***, 76 7/8.

MEXIQUE

La Production des Mines mexicaines pendant l'année fiscale 1902-1903. — Avec les chiffres fournis par les douze publications mensuelles du *Boletin de Estadistica Fiscal*, distribuées par le Ministère des finances, on peut maintenant se rendre compte de la production des mines, au Mexique, pendant l'année fiscale qui s'est terminée le 30 juin 1903 :

Argent

(En minerais exportés, en barres et frappé en piastres)

	Piastres
Valeur de la production en 1902-1903	82.320.735
Valeur de la production en 1901-1902	72.467.899
Augmentation en 1902-1903	9.852.836

Or

(En minerais exportés, en cyanurés, en barres et frappé en monnaies)

Production en 1902-1903	14.805.975
Production en 1901-1902	9.928.386
Augmentation en 1902-1903	4.877.588

N. B. — Les 14.805.975 piastres font en piastres argent, au cours moyen de l'exercice 1902-1903 : 32.560.000 piastres.

Cuivre

En 1902-1903, 54.660 tonnes, valant	18.353.943
En 1901-1902, 40.312 tonnes, valant	12.466.424
Augmentation en 1902-1903	5.887.519

Plomb

En 1902-1903	5.668.228
En 1901-1902	5.722.045
Diminution en 1902-1903	54.817

Antimoine

En 1902-1903	1.139.113
En 1901-1902	355.281
Augmentation en 1902-1903	783.832

Le total, auquel il faut ajouter 3 millions, somme à laquelle le second Comité de la Conférence monétaire évalue la consommation industrielle des divers métaux au Mexique est de :

	Piastres
Production en 1902-1903	144.594.000
Production en 1901-1902	113.057.000
Augmentation en 1902-1903	31.537.000

ASIE

CHINE

Shanghai, 11 décembre 1903.

Les chemins de fer et le commerce extérieur de la Chine. — Projet de réforme monétaire : la Commission américaine. — La Commission des banquiers et l'indemnité de guerre. — Les dispositions de la Cour. — Les désillusions de l'Impératrice douairièrère.

Lorsqu'on revient en Extrême-Orient après une absence plus ou moins longue, la première impression est que les hommes et les choses sont restés en l'état dans lequel on les avait laissés au départ. Ce pays est si foncièrement conservateur qu'il vous semble que les mêmes gens circulent dans les mêmes rues, à la même heure ; les indigènes paraissent n'avoir changé ni leur attitude, ni leurs idées, et les résidents étrangers, subissant l'influence du milieu, semblent répéter les conversations entendues cent fois au club ou autour des tables hospitalières.

Et pourtant les destinées de la Chine sont susceptibles de se modifier dans un avenir plus ou moins prochain, en raison directe de la pénétration étrangère, au fur et à mesure de la construction du réseau ferré. Si on jette un coup d'œil sur les chiffres relatifs au mouvement de la ligne de Hankéou-Pékin, par exemple, on est frappé de l'accroissement rapide du trafic sur les sections livrées à l'exploitation. C'est une véritable évolution économique qui s'étend comme une tache d'huile vers des régions à peine connues, sans être entravée par les inquiétudes que nous donne la politique extérieure, et cette évolution s'accentuera quand on posera les rails au Shansi et dans d'autres parties de l'empire. J'ai maintes fois émis cette opinion que la conquête de la Chine se fera au moyen des chemins de fer; on arrivera à des constatations stupéfiantes le jour où les produits de l'intérieur pourront être drainés vers les côtes; ce jour-là, les statistiques des douanes impériales maritimes refléteront, mieux qu'elles ne l'ont fait jusqu'à présent, le mouvement commercial et on verra disparaître le déficit apparent d'une balance absolument fantaisiste. Alors on pourra aborder, avec des données moins vagues, l'étude d'une réforme monétaire dont les Américains cherchent à prendre l'initiative.

Les Etats-Unis nous ont envoyé, en effet, le professeur Jeremiah W. Jenks, de passage ici après avoir parcouru les diverses capitales de l'Europe et le Japon. Je me propose de revenir plus tard sur cette question qui n'est pas encore mûre, me bornant, aujourd'hui, à résumer les travaux de la mission américaine dont font partie, outre M. Jenks, MM. H. H. Hanna et Charles A. Conant. Les délégués américains ont exposé leurs vues à Paris, à Berlin et à Saint-Pétersbourg, après s'être mis d'accord avec le Gouvernement mexicain. Au Japon, le professeur Jenks a gagné à ses idées le comte Matsugata et d'autres personnages influents auxquels on doit l'introduction de l'étalon-or dans l'Empire du Soleil Levant. D'ici, il se rend à Manille et c'est à son retour seulement, c'est-à-dire dans quelques semaines, qu'il dressera son plan de campagne ; en attendant, il répand dans les milieux indigènes des brochures traitant de la réforme projetée, dans l'espoir de préparer le terrain.

Tout en remettant à plus tard un exposé de la question monétaire, je ne peux me dispenser d'observer que le règlement de la *valuta* se heurtera, en Chine, à des difficultés qui n'existaient pas dans d'autres pays. Il y a d'abord à tenir compte de ce fait, noté plus haut, qu'on ne connait pas la situation économique du pays. Les statistiques des Douanes impériales maritimes ne nous indiquent pas cette situation ; elles notent seulement les mouvements du commerce extérieur dans les *ports ouverts ;* l'immense trafic par les frontières terrestres, ainsi que la majeure partie des *entrées et sorties* par jonques, échappent au contrôle de cette Administration. Et c'est ainsi qu'elle accuse un déficit très considérable dans la balance commerciale, l'excédent des importations sur les exportations paraissant, d'après ses données, atteindre une valeur de 250 millions de francs environ. Si tel était le cas, la Chine devrait exporter de l'argent pour solder le déficit ; or, c'est le contraire qui a eu lieu. Pour ma part, j'ai l'intime conviction qu'il n'y a pas de déficit et que, dans peu d'années, grâce à l'établissement du réseau ferré, les produits de l'intérieur affluant sur le littoral, viendront augmenter, dans une proportion énorme, la valeur des *exportations*.

A la fin du mois, la Commission internationale des banquiers se réunira pour fixer les taux auxquels elle décomptera l'indemnité de guerre dont le règlement a lieu par semestres. Vous savez que le Gouvernement chinois, se basant sur le protocole annexé au traité de septembre 1901, ne cesse d'émettre la prétention de verser des taëls qui doivent être décomptés aux taux stipulés dans ledit protocole, sans tenir compte des fluctuations du prix en or de l'argent métal ou du marché des changes extérieurs qui sont, à l'heure où je vous écris, à 4 1/2 0/0 au-dessous de la parité de l'argent. C'est ainsi qu'il y avait, au 30 juin dernier, un écart total de 1.863.305 taëls de Shanghaï entre les sommes versées et celles réclamées au taotaï de Shanghaï, chargé du service de l'indemnité ; l'écart est de 291.375 taëls pour la France et de 543.443 taëls pour la Russie et il va s'accroître pour le deuxième semestre 1903. Les agissements des Américains et les hésitations des Anglais justifient l'attitude de la Cour impériale; mais j'estime qu'il n'y a pas lieu de s'inquiéter outre mesure de ces différences, d'abord, parce qu'elles peuvent se niveler automatiquement si le prix en or de l'argent se raffermit, et ensuite parce que ce sera un argument à invoquer pour arracher à la Chine de nouvelles concessions. La Commission des banquiers protestera le 31 décembre, comme elle a protesté le 30 juin, le taotaï refusera de prendre acte de cette protestation... et les choses suivront leur cours en Extrême-Orient, où l'on ne s'émeut jamais de rien et où tout finit par s'arranger.

Les bruits de guerre entre la Russie et le Japon, qui circulent périodiquement depuis deux ou trois ans, commencent à causer moins d'inquiétude dans les milieux indigènes ; on s'habitue à tout et on sait que les petits Japonais, très sensibles au froid, ne se lanceront pas, pendant la saison d'hiver, dans une aventure qui les obligerait à opérer au Nord. Toutefois, les renseignements de Pékin concordent pour nous laisser croire que la Cour se disposerait à fuir vers Hsian-Fu, dans le Shansi, en cas de complications. Des ordres auraient été donnés au gouverneur du Shansi de préparer les installations nécessaires, en recrutant aussi des troupes pour la défense de Leurs Majestés.

A ce propos, il est plaisant de rappeler que lors de la prise de Pékin, en 1900, il ne s'est pas trouvé un seul soldat *mandchou*, des 65.000 hommes portés sur les registres du fameux « corps des huit bannières » pour escorter l'Impératrice douairière et sa suite. Ces compatriotes de la vieille souveraine refusèrent de l'accompagner et de protéger sa fuite vers Taiyuan et elle dut faire appel à des troupes chinoises, dont elle se méfiait jadis; ce n'est qu'après l'installation de la Cour à Taiyuan que les Mandchous rallièrent le quartier général, en cherchant à rentrer en faveur.

Mais l'impératrice est rancunière et depuis son retour à Pékin, en 1902, elle n'avait cessé de proclamer bien haut la lâcheté de sa garde mandchoue, en lui substituant, autour du palais, les troupes chinoises relevant du vice-roi Yuan-Chih-Kai et des généraux Ma Yü-K'un et Chiang-Kouei-Ti.

D'après les plus récentes nouvelles reçues de Pékin, un revirement serait près de se produire : la crise intérieure et les manifestations hostiles contre la dynastie régnante rejettent la Cour dans les bras des Mandchous.

Ces dispositions dénotent une assez grande anxiété en haut lieu, en dépit des protestations d'amitié prodiguées aux dames des Légations étrangères.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une lettre que nous recevons de Lisbonne nous informe que les recettes totales de la douane de Beïra, pour le mois d'octobre 1903, se sont élevées à 20.910 milreis 803, dont 3.243 milreis 089 pour les droits de transit.

LA SITUATION AU TRANSVAAL

Nous avons, dans notre dernier numéro, brièvement parlé du vote que venait d'émettre le Conseil Législatif du Transvaal, et c'est pourquoi nous croyons devoir revenir sur ce qui s'est passé.

A la date du 28 décembre, sir George Farrar, membre du susdit Conseil, avait proposé la motion suivante :

« Le Conseil propose :

« Que le Gouvernement consacre son attention au rapport « de la *Commission de la main-d'œuvre du Transvaal*, qu'il « prépare une ordonnance pour l'introduction d'ouvriers « étrangers engagés par contrat, afin de recruter le complé- « ment de main-d'œuvre nécessaire aux mines du Witwa- « tersrand, tout en soumettant son emploi aux restrictions « nécessaires pour maintenir ces ouvriers dans la situation « de manœuvres et pour assurer leur retour au pays d'ori- « gine à l'expiration de leur contrat ; enfin que, pour assurer « la plus large publicité à cette ordonnance importante, elle « soit publiée à la fois en anglais et en hollandais avant d'être « présentée au Conseil. »

Une longue discussion a suivi, qui dura plus de deux jours, et dans la matinée du mercredi 30 décembre la motion était adoptée par 22 voix contre 4. Le Président n'avait pas pris part au vote. Les quatre opposants comprenaient : M. Raitt, député ouvrier, et trois représentants de Pretoria : MM. Hull, Loveday et Bourke. Quant à la majorité, elle était composée de douze fonctionnaires et de délégués boërs. Le correspondant du *Times*, de Londres, dit que le vote rendu est conforme à l'opinion de la majorité des habitants da Transvaal.

Comme conséquence de ce vote, le Gouvernement transvalien a publié mercredi, dans la *Gazette officielle*, le texte du règlement qui lui était demandé. Ajoutons, d'après le *Financial Times*, que ce règlement aurait été discuté par le Gouvernement britannique avec lord Milner, avant le retour de ce dernier dans l'Afrique du Sud.

Les débats de ce règlement auront lieu au Conseil Législatif le mois prochain.

H. E. PROPRIETARY

Dans le rapport pour l'exercice 1902-1903 clos le 30 septembre dernier, nous voyons qu'au moment de l'établissement de son bilan annuel, cette Société avait un montant d'espèces disponibles de 65.444 livres sterling. Déduction faite de créances diverses, évaluées à 3.740 livres sterling, le stock disponible s'établit à 61.704 livres sterling. Les placements n'ont pas subi de changement et sont toujours représentés par des valeurs de premier ordre ou des prêts à court terme. Le développement des propriétés du « Murchison Range » se poursuit d'une façon régulière, malgré les difficultés de transport, qui sont toujours aussi grandes. Le Gouvernement a refait, il est vrai, une partie de la route de Pietersburg et on a exécuté le tracé de chemin de fer de Selati, ainsi que de l'extension projetée de la ligne de Pietersburg à Leysdorp ; mais jusqu'à présent rien n'est terminé. Dans ces circonstances, on a, comme l'année précédente, concentré les travaux sur le bloc « Free State ». Le puits principal foncé sur le reef d'antimoine aurifère a atteint une profondeur de 200 pieds, après avoir traversé complètement la zone de dislocation constatée à la surface ; le reef montre une haute teneur en profondeur. Les deux reefs parallèles qui sont au Sud du filon d'antimoine ont été recoupés dans un travers-banc à l'étage de 100 pieds. Sur le bloc « Laurence », qui est à quelques milles au sud de la ligne des reefs du « Free State », l'avancement des travaux a été plus lent. Deux puits ont été foncés jusqu'à 100 pieds et des galeries tracées sur le reef qui montre par place une grande richesse, mais la teneur est très variable et il faudra développer complètement ce bloc pour être fixé sur sa valeur. Toutefois, comme la plus grande partie des propriétés se trouvent sur la ligne des « Free State Reefs », c'est de ce côté que vont être poussés plus spécialement les travaux, et on espère qu'au cours de l'exercice actuel ils auront fait des progrès suffisants pour justifier la création d'une filiale à des conditions avantageuses pour la *H. E. Proprietary*.

LUIPAARD'S VLEI

A l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Luipaard's Vlei*, il a été déclaré qu'à l'heure actuelle les réserves de minerai développé s'élèvent à 185.677 tonnes d'une teneur de 10 pennyweights, 70.030 tonnes d'une teneur de 6 à 7 pennyweights, et 84.580 tonnes d'une teneur de 3 à 4 pennyweights. En laissant de côté le minerai de faible teneur, on estime qu'il y a en vue 255.707 tonnes de minerai payant, et cette quantité est suffisante pour alimenter un moulin de 50 pilons pendant trois ans. Tous les essais ont été contrôlés par l'ingénieur-conseil de la *Consolidated Goldfields*. Conformément à ses recommandations, on a décidé de remplacer le matériel actuel par un moulin à traitement humide. Il y a lieu de faire remarquer que, jusqu'à présent, on s'est occupé uniquement de développer le « Main Reef » et que le « South Reef », qui se trouve à une distance de 50 pieds, a été à peine touché. Or, comme dans la *Windsor* ce reef a été reconnu payant, il n'y a pas de raison pour qu'il n'en soit pas de même dans la *Luipaard's Vlei*. Enfin, tout porte à croire que la propriété est traversée par le « New Reef » et le « Battery Reef », de sorte que les prévisions actuelles sur la valeur de la propriété seraient destinées à être considérablement dépassées dans l'avenir.

Vogelstruis Estates

A la récente assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Vogelstruis Estates* il a été annoncé que, quoique le compte de Profits et Pertes ait présenté au 30 juin dernier un solde débiteur de 123.894 liv. st., les dettes réelles ne dépassent pas 6.000 liv. st., montant du prêt consenti à la Compagnie. Or, comme, d'une part, il lui est dû 7.500 liv. st. pour licences arriérées et que, de l'autre, les bénéfices bruts pendant les cinq derniers mois se sont élevés à 11.390 liv. st., le remboursement des susdites 6.000 liv. st. peut être considéré comme d'ores et déjà assuré. Quant aux résultats de l'exploitation, ils sont absolument conformes aux prévisions des ingénieurs-conseils de la Compagnie, parmi lesquels figure M. Ross Skinner, celui-là même qui, comme on le sait, avait été chargé par la Chambre des Mines de faire un rapport sur la main-d'œuvre chinoise dans le monde entier.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de l'Australie Occidentale. — L'agent général de l'Australie Occidentale a reçu un avis de son Gouvernement suivant lequel, pendant le mois de décembre, il aurait été exporté 78.599 onces d'or et il serait entré à la Monnaie de Perth, pour la frappe, 123.471 onces d'or, soit, au total, 202.070 onces d'or. Pendant le mois de décembre 1902, le montant de l'exportation et de l'entrée à la Monnaie se chiffrait par 189.755 onces.

Pendant l'année 1903, il a été exporté et il est entré à la Monnaie 2.436.312 onces d'or au lieu de 2.177.441 onces en 1902.

Notes minières d'Australie

Lake View Consols. Rendement de novembre : 8.308 tonnes de minerais traités ont produit 4.075 onces d'or fin : 485 tonnes de sables ont donné 78 onces ; au total 4.153 onces d'une valeur de 17.629 liv. st. Le bénéfice pour le mois est évalué à 971 liv. st. En octobre, on avait relevé un rendement de 4.253 onces et 837 liv. st. de bénéfices. On a fait observer ensuite que les profits d'octobre et de novembre doivent être augmentés, respectivement, de 382 liv. st. et de 1.159 liv. st. provenant de la provision réservée sur les bénéfices de l'année dernière pour la réorganisation de la machinerie, les dépenses qu'elle nécessite étant prélevées sur les bénéfices mensuels.

Taitapu Gold Estates. Résultat du dernier broyage : 232 onces provenant du broyage, pendant 216 heures, de 196 tonnes.

Broken Hill Proprietary. Rendement pour les quatre semaines qui ont pris fin le 30 décembre : Produits de l'affinage, argent 300.044 onces, plomb mou 5.210 tonnes, plomb avec antimoine 52 tonnes environ. Dans ces chiffres sont compris les minerais achetés.

Australasian. Il a été broyé 340 tonnes de quartz qui ont produit 141 onces d'or d'une valeur de 510 liv. st.

Mount Usher. Pendant les quatre dernières semaines, le moulin a broyé 180 tonnes et a traité 195 tonnes de tailings ; rendement : 114 onces d'or.

Waihi Grand Junction. Filon n° 2 au niveau de 500 pieds : Dans la direction nord-est, à 313 pieds du puits n° 2, la puissance du filon est de 10 pouces ; la valeur, à l'essai, est de 3 liv. st. 8 sh. à à la tonne.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 janvier 1904.

Ainsi qu'il avait été dit il y a huit jours, la motion de sir George Farrar demandant que le Gouvernement Transvaalien dépose un projet de réglementation pour l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal, avait été voté par le Conseil Législatif, par 22 voix contre 4. Ce vote, toutefois, n'a produit aucun effet, vu l'état général du marché, qu'impressionne toujours fortement le conflit russo-japonais.

Dès lundi on a annoncé que le Gouvernement Transvaalien allait publier le projet de loi demandé, et que ce même projet serait discuté par le Conseil Législatif dans le courant du mois. Cette publication a été faite mercredi, mais on reste quand même faible, comme tout le reste de la cote.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration**. — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à 2 1/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/4. *Transvaal Goldfields*, 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand**. — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 1/16, reste au dernier moment à 6 5/8 ; *Angelo*, 6 5/8 ; *New Comet*, 2 1/8 ; *Van Ryn*, 2 13/16 ; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 11/16. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16 ; *Driefontein*, 4 3/4 ; *Village*, 7 1/2 ; *Jumpers*, 3 3/4 ; *Modderfontein*, 8 5/16, contre 8 7/8. *Meyer and Charlton*, 5 3/4. *Ferreira*, 20 ./.. L'assemblée générale ordinaire aura lieu, à Johannesburg, le 15 mars. Les livres de tranferts seront clos du 12 au 15 mars inclus.

La *New Primrose* est à 3 13/16 ; *Rietfontein A*, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8 ; *Crown Reef* cote 17 1/4, sans changement ; *Randfontein*, 2 1/2 ; la *Worcester* est à 1 ./..

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 7/8, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 3/16.

La *New Heriot* est à 3 3/4 ; *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, contre 8 7/8. La *Wemmer* est à 11 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels**. — La *Crown Deep* est à 12 3/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 1/2.

La *Bonanza* est à 2 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 1 7/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 3/4, se retrouve, à la dernière heure, à 9 7/16. La neuvième assemblée ordinaire aura lieu à Johannesburg le 23 mars. Les livres de transfert seront clos du 25 au 29 mars inclus ; *Glen Deep*, 3 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 1/2 ; *Robinson Deep*, 5 3/8 ; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16. *Rose Deep*, 7 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 3 7/8 ; *Rand Victoria*, à 2 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 5/8 ; *Village Deep*, 5 3/8 ; *Geldenhuis Deep*, 10 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses**. — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 ./. ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/8 ; *Selukwe*, 1 5/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 11/16.

Londres, 7 janvier 1904, 6 heures soir.

Par téléphone.

Après la clôture, le Marché reste lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 janvier 1904.

Le Marché des Mines d'or de Paris a, une fois de plus, conformé son attitude à celle du Stock-Exchange, avec des échanges à peu près nuls.

La *Rand Mines* cloturait à 248 fr. .. ; elle finit à 235 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 155 50, contre 163 fr. ... *East Rand* clôture à 166 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 178 fr. .. ; *Chartered*, 56 fr. 75, contre 60 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 fr. 50.

La *Ferreira* cote 503 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 501 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 71 fr. .. ; *French Rand*, 69 fr. .. ; *Geduld*, 156 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 154 fr., contre 157 fr. .. ; *Geldenhuis Deep*, 264 .. ; elle cotait, la semaine dernière, 262 fr.

La *May Consolidated* est à 103 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 44 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 59 fr. ... La *Langlaagte Estate* cote 92 fr.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 35 fr. 25. *New Primrose*, 99 fr.

La *New Goch* est à 76 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 40 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 248 fr., s'échange à 245 fr. *Robinson Deep*, 136 fr. .. contre 138 fr. ... *Robinson Randfontein*, 40 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 64 fr. 25 ; *Rose Deep*, 192 fr.

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 187 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 193 francs.

La *Sheba* cote 17 fr. 75.

La *Wemmer* est à 269 fr. L'assemblée annuelle des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 24 mars, au siège social. Les livres de transferts seront clos du 11 au 24 mars inclus. La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 39 25 ; *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 75 ; *Transvaal Goldfields*, 66 fr. 75.

Le *Callao* est demandé à 31 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 65 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 25 fr. 75.

La *De Beers* est à 504 fr. 75 l'action ordinaire, et à 488 fr. 50, l'action de préférence, contre 512 fr. 50 et 488 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 627. — 25e volume. (3) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 15 Janvier 1904

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le vingt-quatrième volume de l'*ÉCONOMISTE EUROPÉEN*.

SOMMAIRE DU N° 627

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	15 janvier...	2.504	1.091	4 503	406	788	464	3
1903	31 décembre.	2.361	1.101	4.491	447	1.040	508	3
1904	7 janvier...	2.346	1.100	4.421	451	881	508	3
1904	14 janvier...	2.341	1.099	4.400	415	852	487	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 janvier...	751	278	1.746	645	1.118	149	4
1903	23 décembre.	813	285	1.631	704	1.161	92	4
1903	31 décembre	734	258	1.957	719	1.423	266	4
1904	7 janvier...	772	271	1.798	639	1.246	157	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1902	31 décembre.	61	22	202	112	160	75	»
1903	31 octobre...	62	22	183	120	185	55	»
1903	30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903	31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	15 janvier...	806	»	720	1.019	695	»	4
1903	31 décembre.	723	»	719	1.211	911	»	4
1904	7 janvier...	750	»	724	1.102	708	»	4
1904	14 janvier...	785	»	710	1.074	624	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1902	22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1902	22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903	24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 janvier...	1.464	313	1.657	228	395	57	3½
1903	23 décembre.	1.172	307	1.741	160	400	43	3½
1903	31 décembre.	1.165	307	1.859	136	483	55	3½
1904	7 janvier...	1.467	309	1.771	162	436	54	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	8 janvier. .	92	26	644	64	549	40	3
1903	23 décembre.	92	26	632	58	543	31	3½
1903	29 décembre.	91	26	645	63	556	32	3½
1904	7 janvier...	94	27	643	79	564	33	3½
BULGARIE — Banque Nationale								
1902	20 décembre.	4	13	26	78	24	16	8
1903	4 décembre.	6	7	37	68	24	20	8
1903	13 décembre.	6	7	36	68	24	19	8
1903	20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1902	30 novemb...	98	»	136	11	40	11	4
1903	30 septemb.	102	»	144	5	44	12	4½
1903	31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1903	30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	10 janvier...	360	493	1.636	600	923	113	4
1903	26 décembre	364	479	1.608	647	927	111	4½
1904	2 janvier...	364	477	1.611	636	906	113	4½
1904	9 janvier...	364	476	1.616	653	910	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1902	30 septemb..	1	1	145	73	35	13	6½
1903	31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903	30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	10 janvier...	118	166	508	9	134	136	3
1903	26 décembre.	106	165	492	13	149	124	3½
1904	2 janvier...	106	165	515	19	175	128	3½
1904	9 janvier...	114	163	521	19	172	120	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1902	20 décembre.	337	61	828	188	337	32	5
1903	30 novemb...	452	94	888	177	339	45	5
1903	10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1903	20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
ITALIE — Banque de Naples								
1902	10 decembre	71	13	260	61	94	30	5
1903	10 novemb...	88	14	272	63	100	31	5
1903	20 novemb..	88	14	270	63	99	29	5
1903	10 décembre.	90	14	270	65	93	29	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1902	10 décembre	37	2	64	34	45	5	5
1903	10 novemb...	41	2	65	38	51	4	5
1903	20 novemb...	41	2	65	38	48	4	5
1903	10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1902	30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903	30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1903	31 octobre ..	35	»	87	9	53	2	5½
1903	30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1902	17 décembre.	27	33	383	11	108	28	5½
1903	2 décembre.	27	39	395	7	107	37	5½
1903	9 décembre.	27	39	395	7	107	39	5½
1903	16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 3 janvier...	73	4	171	»	68	10	5
1903 18 décembre.	75	3	185	»	91	9	5
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
1904 2 janvier ..	74	3	180	»	96	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1902 27 décembre.	1.880	182	1.496	306	630	475	4½
1903 14 décembre	1.906	190	1.549	330	633	436	4½
1903 21 décembre.	1.909	190	1.556	366	638	432	4½
1903 29 décembre	1.933	195	1.545	293	643	425	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 30 novembre.	10	9	39	4	9	10	6
1903 30 septemb..	16	9	41	8	7	12	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre .	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 10 janvier..	107	13	236	1.223	246	46	4½
1903 26 décembre.	108	12	236	1.255	226	44	4½
1904 2 janvier...	106	10	240	1.255	226	44	4½
1904 9 janvier...	106	12	238	1.255	226	44	4½
TOTAUX							
1903 15 janvier ...	8.889	2.779	16.477	5.956	6.898	1.868	»
1903 31 décembre.	8.897	2.817	16.204	6.238	7.420	1.791	»
1904 7 janvier...	8.858	2.792	16.627	6.052	7.429	1.977	»
1904 14 janvier ..	8.941	2.808	16.374	5.966	7.101	1.841	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.595	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.
Amsterdam	47 86	47 87	47 85	47 88	47 82	47 87
Anvers	100 17	100 17	100 15	100 15	100 17	100 20
Athènes	154 ..	150 50	149 50	148 50	145 75	143 ..
Barcelone	36 10	35 95	36 30	36 35	37 40	37 10
Berlin	81 20	81 15	81 15	81 15	81 20	81 25
Bruxelles	100 11	100 13	100 12	100 11	100 12	100 16
Bucharest	100 52	100 52	100 41	100 60	100 60	100 69
Constantinople....	22 87	22 83	22 81	22 77	22 71	22 73
Francfort	81 17	81 15	81 17	81 17	81 22	81 27
Gênes	99 85	99 85	99 90	99 86	99 92	100 05
Genève	100 10	100 10	100 15	100 19	100 25	100 35
Lisbonne	669 ..	668 ..	666 ..	665	665 .	664 ..
Londres	25 40	25 38	25 37	25 37	25 35	25 37
Madrid	35 95	35 97	36 10	35 25	36 80	36 85
Rome	99 86	99 87	99 88	99 90	99 95	100 05
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 32	37 27	37 35	37 40	37 40
Vienne (à vue) ...	95 18	95 20	95 17	95 21	95 21	95 2.
— (à 3 mois)...	95 23	95 25	95 21	95 26	95 26	95 35

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Amsterdam .. papier court	4 %	206 50	206 37	206 50	206 50	206 50
Allemagne ... —	4 %	121 87	121 75	121 75	121 62	121 75
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 87	103 87	103 87	103 87	103 75
Espagne ..... —	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— versem. —	. ..	368 50	367 .	367 50	363 50	365 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	445 ..	445 .	445 ..	446 ..	446 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	262 .	262 50	262 50	261 50	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	4 %	25 15	25 13	25 14	25 14	25 155
— ...... ch. court	. ..	25 175	25 155	25 165	25 165	25 18
Belgique ..... —	3 %	0 25p	0 25p	0 19p	0 19p	0 25p
Italie .... —	5 %	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06p
Suisse .... —	4 ½	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p	0 31p
New-York .... —	4 %	518 .	518 ..	518 50	517 50	517 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.) ...	3437	3442 15	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...	218 89	95 ..	94 ..	95 ..	98 ..	100 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 .	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 229	1 229	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 13	25 135	25 145	25 145
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 049	1 049	1 049	1 049	1 047
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 73	0 72	0 73
Grèce (drachme pap.).	1	0 66	0 66	0 67	0 68	0 70
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 087	2 087	2 087	2 087
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 49	4 49	4 49	4 50	4 50
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble-or)....	2 67	2 64	2 65	2 65	2 64	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ...	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or ..	5 18	5 18	5 17	5 18	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 39	2 41	2 49	2 52
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 78	1 78	1 76	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 25	1 25	1 26	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 61	2 61	2 58	2 59	2 59
Chine Shanghai (tael arg.)	7 47	3 62	3 02	3 05	3 17	3 27

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 14 janvier 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 16	— *Anglais*	99 84
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	136 93	— *Espagnols*	73 ..
En *Grèce*	143 ..	— *Grecs*	69 93
En *Hollande*	99 90	— *Hollandais*	100 10
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 95
En *Portugal*	124 31	— *Portugais*	80 43
En *Roumanie*	100 70	— *Roumains*	99 30
En *Russie*	101 16	— *Russes*	98 84
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
Aux *Etats-Unis*	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*	215 17	— du *Mexique* ...	46 40
En *Républ. Argentine* .	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	107 38	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 71
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*	99 62	— du *Japon*	100 38
En *Chine*	228 44	— de la *Chine* ...	43 77

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 janvier 1904.

La cote des changes, dans l'ensemble, [illegible] plus satisfaisante ; l'Amsterdam n'a pas varié, mais le papier allemand, bien que l'escompte libre soit très bas, s'est un peu relevé et est maintenant au-dessus du gold point [illegible]. La devise autrichienne a un peu baissé. [illegible] sur Madrid se relève légèrement, mais reste faible.

Le papier portugais se tient à 446 ; on commence à parler, en Portugal, d'une réforme monétaire. Le rouble est défavorablement influencé par les difficultés pendantes entre la Russie et le Japon ; les traites baissent de 0 fr. 50 et le versement est à 265 1/8 seulement.

Le chèque sur Londres passe de 25 16 1/2 à 25 18 ; il y a sur cette place une certaine aisance monétaire. Notre confrère, *The Statist* prévoit, pour l'année prochaine, une grande abondance de capitaux ; nous n'y voyons pas si loin ; pour le moment, nous constatons une réelle amélioration.

Les devises des pays de l'Union latine sont moins bien ; la perte sur le papier belge est de 0,25, contre 0,19 0/0 ; le papier italien, qui gagnait 1/16, perd maintenant la même fraction ; le papier suisse est immobile à 0,31 0/0 de perte.

Le New-York conserve ses cours de la semaine dernière.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/8	2/0 5/8	2/0 9/16	2/0 1/2	2/0 7/16
Singapoure......	1/9 1/4	1/9 3/16	1/9 7/16	1/10 ..	1/10 1/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8
Hong-Kong......	1/8 1/2	1/8 1/2	1/8 7/8	1/9 5/8	1/10 1/4
Shanghai.......	2/4 3/4	2/4 3/4	2/5 1/4	2/6 1/4	2/7 1/4
Rio-Janeiro......	12 1/32	11 29/32	11 29/32	12 1/32	12 3/32
Valparaiso.......	16 15/16	16 15/16	16 3/4	16 13/16	16 3/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/11 1/4	77/10 1/4	77/10 1/4	77/10 3/8	77/9 7/8
Argent en barres	25 7/8	25 3/4	25 15/16	26 13/16	27 1/8

Le yen comme le rouble, et pour la même cause, est en nouvelle baisse ; la hausse de l'argent réagit sur les changes de l'Extrême-Orient ; le Singapoure gagne 1/8 sur le Hong-Kong qui s'avance de 5/8 et sur le Shanghaï qui hausse de 1/16.

Le 13 janvier, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 80.00.000 Rs en traites et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions en traites se sont élevées à 3.78.00.000 Rs., et celles en transferts télégraphiques à 31.00.000 Rs. Les offres suivantes ont été acceptées : en traites, 19.38.000 Rs. sur Calcutta, 17.84.000 Rs. sur Bombay et 9.78.000 Rs. sur Madras ; en transferts, 17.00.000 roupies sur Calcutta et 14.00.000 sur Bombay.

Les souscriptions en traites à 1 sh. 4 3/32 recevront environ 13 0/0. Celles en transforts à 1 sh. 4 5/32 seront appliquées intégralement.

Il sera mis en souscription, la semaine prochaine, 80.00.000 roupies. Depuis le 1er avril jusqu'au 12 janvier, il a été vendu 24.05.63.837 Rs., représentant 16.057.192 liv. st.

Des ventes spéciales ont été effectuées ainsi qu'il suit : 12.85.000 Rs. sur Calcutta et 4.00.000 sur Bombay, en traites à 4 sh. 1/2.

La cherté extraordinaire de la roupie est due à une exportation exceptionnelle et à une restriction des importations des tissus de coton.

Le Rio gagne 1/16 et le Valparaiso perd pareille fraction. Toujours même cours du Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/10 3/8 à 77/9 7/8. Le dollar américain, les monnaies françaises, allemandes et japonaises valent 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	179.000	Bombay.......... £	51.750
Argentine...........	39.000	Colombo..........	10.500
Australie...........	34.000	Calcutta..........	15 000
Total.........	252.000	Total........	77 250

L'argent métal est en nouvelle reprise, par suite des forts achats faits pour compte indien, et d'une diminution dans le stock. Le prix de l'once standard est passé de 26 13/16 à 27 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se chiffrent, du 1er au 7 janvier 1904, par 386.789 liv. st., contre 192.500 livres sterling pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Paris.......	2 7/8	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8
Londres....	3 3/4	3 11/16	3 1/2	3 15/16	3 9/16
Berlin......	3 5/8	3 5/8	3 5/8	2 3/4	2 5/8
New-York (time money)	6 ./.	5 ./.	5 1/2	5 1/4	5 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Cléaring house* 183 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 174 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 9 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'or a diminué cette semaine de 5.251.000 fr. à la *Banque de France* ; le public a pris 2.844.000 fr. à Paris et 2.993.000 fr. dans les succursales ; il est venu 804.000 fr. de Suisse et 132.000 fr. de Belgique ; il est sorti 350.000 fr. pour Monte-Carlo.

L'argent a diminué de 312.000 fr.

La circulation a versé 1.095.000 fr. à Paris et prélevé 1.123.000 fr. dans les succursales, il est sorti 84.000 fr. pour Monte-Carlo, 63.000 fr. pour la Côte d'Ivoire et 250.000 fr. pour le Sénégal. Il est venu 83.000 fr. de Suisse et 30.000 fr. du Maroc.

Les billets émis pour l'échéance du 31 décembre rentrent peu à peu leur circulation a diminué de 21 millions, les comptes courants ont retiré 36 millions, le portefeuille se maintient bien, il perd seulement 29 millions sur la semaine dernière et il est de 64 millions supérieur à celui de l'année dernière, les avances ont baissé de 21 millions.

Le métal rentre à la *Banque d'Allemagne* : l'encaisse totale a augmenté de 51 millions ; la circulation a baissé de 159 millions, mais il y a encore une circulation imposée de 125 millions. Les comptes courants ont retiré 80 millions ; le portefeuille a baissé de 177 millions ; sur les avances il a été remboursé 109 millions.

Pour les *Banques locales allemandes* les chiffres du 31 décembre 1903 sont à peu près identiques à ceux du 31 décembre 1902, sauf que le portefeuille a augmenté de 13 millions et que les avances ont baissé de pareille somme.

Voici le mouvement de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres .. £	333.000	Egypte............ £	200.000
		Excédent des entrées	133.000
	333.000		333.000

Les entrées dépassent les sorties de 3.325.000 fr., auxquels s'ajoutent 31.675.000 fr. rendus par la circulation. L'augmentation de l'or est, pour la semaine, de 35 millions ; le rapport de la réserve aux engagements est de 43 48 0/0, contre 37 52 0/0 la semaine dernière. La circulation a diminué de 14 millions ; les comptes courants ont retiré 28 millions ; le portefeuille a baissé de 84 millions.

La Banque d'*Autriche-Hongrie* a reçu 2 millions d'or et 2 millions d'argent, la circulation a baissé de 88 millions, les comptes courants ont versé 14 millions, le portefeuille baisse de 47 millions mais reste supérieur à celui de l'année dernière, les avances sont stationnaires.

L'encaisse métallique de la *Banque de Belgique* a grossi de 4 millions, la circulation est stationnaire, les comptes courants ont versé 16 millions, le portefeuille a grossi de 8 millions, pas de changement sur les avances.

Pas de changement appréciable à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 2 millions d'or et perdu 2 millions d'argent, la circulation a gagné 6 millions ; le portefeuille a perdu 3 millions, les avances ont baissé de 8 millions.

Du 10 au 20 décembre, la *Banque d'Italie* a reçu 4 millions d'or et 2 millions d'argent et la *Banque de Naples* 2 millions d'or.

Depuis longtemps le bilan de la *Banque de Roumanie* ne présente rien d'intéressant, remarquons toutefois que son portefeuille est de 28 millions supérieur à celui de l'année dernière.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 19 déc. au 26 déc.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 19 déc. au 26 déc.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	3.290.151	13.029.601
France	»	20.289.981	»	2.929.154
Allemagne	»	3.076.535	»	1.966.135
Autres pays	14.120	10.083.296	14.868	2.450.622
Total 1903	14.120	33.449.812	3.305.014	20.375.512
— 1902	15.000	29.025.348	208.810	6.161.662
— 1901	176.393	51.364.140	97.191	4.839.865
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.017.165	27.921.675	»	44.440
France	»	2.753.121	»	844
Allemagne	»	3.550	»	»
Autres pays	223	1.314.583	10.448	1.511.416
Total 1903	1.017.388	31.992.929	10.448	1.556.700
— 1902	898.311	34.601.771	29.208	1.322.129
— 1901	923.440	48.057.394	11.785	3.566.331

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 10 janv.	156.5	76.7	45.6	873.6	871.6	+ 14 8
1903 26 déc.	161.2	69.7	45.3	865.9	892.3	+ 14.4
1904 2 janv.	160.7	70.4	44.9	886.2	908.6	+ 9.5
1904 9 janv.	166.4	74.7	44.7	905.7	916.0	+ 14.7

L'Angleterre a encore expédié une assez forte somme aux Etats-Unis, du 19 au 26 décembre. Bien qu'il soit rentré du métal jaune par New-York dans ces derniers mois, les exportations ont été si considérables dans les premiers mois de l'année, qu'il y a encore un excédent de sorties appréciable.

La situation des *banques de New-York* s'est améliorée; le *surplus-réserve* est près de 15 millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 6 déc.	98.3	195.0	10.7	32.4	34.3
1903 21 nov.	118.2	193.0	11.8	12.6	52.1
1903 28 nov.	116.9	198.9	8.9	15.1	53.1
1903 5 déc.	116.9	198.0	8.7	15.4	53.4

Il n'y a pas le moindre changement dans la situation de la *Banque du Japon*.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1903

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1902 et 1903 :

Monnaies impériales émises et retirées

OR

	Emis 1902	Emis 1903	Retirés (d'après l'act. de 1891) 1902	Retirés (d'après l'act. de 1891) 1903
	(En livres sterling)			
Pièces de 5 liv.	174.000	»	»	189.000
— de 2 liv.	90.000	»	»	111.000
Souverains	4.523.000	9.100.000	1.092.000	854.000
Demi-souver.	2.121.000	1.044.000	1.008.000	946.000
Totaux	6.903.000	10.144.000	2.100.000	2.100.000

ARGENT

	Emis 1902	Emis 1903	Retirés 1902	Retirés 1903
Angleterre et Pays de Galles	126.967	127.572	350.000	260.000
Ecosse	109.815	»	18.800	»
Irlande	14.400	»	21.395	»
Colonies	686.020	429.675	19.341	16.830
Totaux	937.202	557.247	409.536	276.830

MONNAIES DE BRONZE

	1902	1903
Royaume-Uni	137.459	97.540
Colonies	10.940	16.355
Totaux	148.399	113.895

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

	1902		1903	
Impériales :				
Or	9.062.971		11.410.684	
Argent	26.270.996		15.017.245	
Bronze	45.774.848		38.197.376	
		81.108.815		64.625.305
Coloniales :				
Argent	32.665.735		40.820.415	
Bronze	8.360.000		9.000.000	
Nickel	252.000		252.000	
		41.277.735		50.072.415
		122.386.550		114.697.720

La frappe d'or a diminué comparativement à 1902, qui fut la première année d'un nouveau règne, mais le montant de nouvelle monnaie d'or livrée à la *Banque d'Angleterre* a été un peu plus important en 1903 et l'excédent des émissions nouvelles sur les retraits, qui était de 4.808.000 liv. st. en 1902, a atteint 8.044.000 liv. st. en 1903. Le total des émissions de monnaie d'or sous le régime de *Coinage act* de 1891 atteint maintenant 86.796.000 liv. st. et celui des retraits de pièces usées 46.663.000 liv. st. : l'augmentation de la circulation est donc de 40.133.000 liv. st. En raison de la cessation de l'usage qui consistait à faire à Noël d'importantes émissions de pièces d'argent, le montant des monnaies d'argent livrées à la Banque a beaucoup diminué depuis deux ans.

La Question monétaire en Grèce

Nous lisons dans l'*Economiste d'Orient* :

« Nous avons la satisfaction de constater que nos articles précédemment publiés sur la question monétaire en Grèce n'ont pas été sans produire leur effet dans les cercles politiques et financiers. Des articles émanant de la plume de personnes compétentes paraissent tous les jours dans la presse quotidienne d'Athènes et les délibérations entre M. Simopoulo, ministre des finances et M. Streit, gouverneur de la Banque Nationale de Grèce vont leur train.

On assure que M. le Ministre des Finances a renoncé au projet d'émission du solde de l'emprunt 2 1/2 0/0 garanti par les trois puissances. C'est la preuve que M. Simopoulo est convaincu que le change à 144 est déjà assez préjudiciable à la production du pays et qu'il ne faut pas aggraver la situation par un nouvel emprunt en or. Quant aux déficits budgétaires des deux derniers exercices, M. Simopoulo peut recourir à une émission de bons du Trésor autorisée par l'article 29 de la loi du contrôle international jusqu'à concurrence de 10 millions de drachmes pour faire face aux susdits déficits.

Les producteurs du pays et les commerçants ont appris avec la plus grande satisfaction que non seulement il n'est plus question de faire baisser encore le change par un nouvel emprunt en or, mais qu'au contraire les cercles politiques et financiers sont favorables à une émission de monnaie fiduciaire par la Banque Nationale de Grèce, en vue de conjurer le danger du resserrement monétaire, subvenir aux besoins du commerce, arrêter la baisse du change et régulariser ses cours provisoirement et jusqu'au moment où les circonstances permettront d'appliquer la réforme monétaire indiquée dans nos précédents numéros. Cette émission de monnaie fiduciaire peut se faire, en vertu de l'article 30 de la loi du contrôle, pour les besoins du commerce sans l'assentiment de la Commission internationale.

Ceux qui prêchent pour la baisse du change et le retour pur et simple au pair, c'est-à-dire à l'étalon de l'Union latine, oublient que la vitalité économique actuelle du pays n'est que le résultat du développement de la production, dû presque exclusivement à la protection du change aux cours supérieurs à 150. Déjà, avec les cours du change peu inférieurs à 150, la production souffre énormément et si la baisse du change continue, elle finira par être complètement ruinée. Mais, comme le développement de la production a eu pour résultat la baisse du change, de même sa ruine aura pour résultat la hausse du change au-dessus de 150, à 160 à 170, 180, et peut-être à 200, malgré le retrait annuel de 2 millions de drachmes de monnaie fiduciaire d'après la loi du contrôle.

C'est cette dernière perspective dangereuse que la Commission financière internationale doit avoir en vue pour ne pas trop tenir à la baisse du change dont le résultat final sera sans doute autre que celui réclamé par les intérêts des porteurs de la Dette extérieure hellénique.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	7 janvier			14 janvier		
	Dernier^s cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier^s cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 27	32 42	3 08	97 77	32 59	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 15	35 26	2 83	88 95	35 58	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 90	25 72	3 88	103 75	25 93	3 85
Belgique 3 %	99 40	33 13	3 01	100 30	33 43	2 99
Bulgarie 5 % 1896..............	410 ..	16 40	6 09	408 .	16 32	6 12
Danemark 3 % 1897.............	92 95	30 98	3 22	93 ..	31 ..	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	86 37	21 59	4 63	87 15	21 78	4 58
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 25)	223 75	21 82	4 58	223 50	21 80	4 59
Hollande 3 %	96 40	32 13	3 11	97 ..	32 33	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 50	25 12	3 98	101 70	25 42	3 93
Italie 4 % net	102 20	25 55	3 91	102 40	25 60	3 90
Norvège 3 % 1886	91 50	30 50	3 27	88 50	29 50	3 39
Portugal 3 %	62 55	20 85	6 39	62 95	30 98	4 76
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 50	30 50	3 27	91 40	30 46	3 28
Roumanie 4 % 1898.......	88 ..	22 ..	4 54	88 45	22 11	4 52
Russie 3 % or 1891..............	80 75	26 91	3 71	83 50	27 83	3 59
Serbie 4 % amort. 1895..........	73 60	18 40	5 43	74 ..	18 50	5 40
Suède 3 ½ % 1895...............	101 90	29 11	3 43	101 75	29 07	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 30	32 76	3 05	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 % ..	87 12	21 78	4 47	88 15	22 03	4 53
— Priorité 4 % 1890.......	496 ..	24 80	4 03	499 50	24 97	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	80 80	20 20	4 95	82 87	20 71	4 82
Brésil 4 % 1889................	76 80	19 20	5 20	78 25	19 56	5 11
Chinois 5 % or 1898............	486 .	19 44	5 14	490 ..	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net.........	104 50	26 12	3 82	105 20	26 30	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	107 50	26 87	3 72	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	199 75	13 31	7 50	200 ..	13 33	7 50
Japon 5 % (à Londres)..........	87 ..	17 40	5 74	86 25	17 25	5 79
Mexique 5 % intérieur..........	42 77	17 10	5 84	42 97	17 18	5 81
Québec 3 % 1894..............	93 50	31 50	3 20	94 25	31 41	3 18
Uruguay 3 ½ % 1891...........	56 ..	16 ..	6 25	55 75	15 92	6 27

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le début de la semaine a encore laissé à désirer, et certains jours notre Marché s'est ressenti sensiblement des dispositions du Stock-Exchange de Londres. Hier, cependant, sur le bruit d'une médiation de la France et de l'Angleterre, entre la Russie et le Japon, on s'est montré plus optimiste de l'autre côté du détroit, et il s'en est suivi, ici, une reprise assez accentuée sur nombre de valeurs.

En raison des meilleures nouvelles mises en circulation, la réponse des primes de quinzaine, qui a eu lieu hier, a nécessité quelques rachats. Aujourd'hui on procédera aux opérations de reports, opérations qui paraissent devoir s'effectuer avec une très grande facilité, vu l'abondance des capitaux.

Allemagne. — On a toujours l'impression que le conflit entre la Russie et le Japon n'aboutira pas à la guerre. Cette perspective, ainsi que les meilleures nouvelles des industries ont rendu de la fermeté à la Bourse.

Le resserrement des disponibilités sur le marché monétaire a disparu. Sur le marché libre on trouve abondamment de l'argent à 2 7/8 0/0; l'encaisse métallique de la *Reichsbank* a augmenté.

Dans les trois premiers trimestres de 1903, l'exportation totale du fer et objets en fer a été de 2.856.302 tonnes, contre 2.533.878 tonnes dans la même période de 1902.

Angleterre. — En 1903, les importations se sont élevées à 542.916.325 liv. st., contre 528.391.274 liv. st. en 1902, soit une augmentation de 2.7 0/0. Les exportations se sont élevées à 290.890.281 liv. st., contre 283.423.966 livres sterling, soit une augmentation de 2.6 0/0. Ces données fournissent des arguments aux partisans comme aux adversaires des projets de M. Chamberlain.

Autriche. — Les dispositions générales des sphères financières et industrielles sont à l'activité. Cette activité se manifestera complètement quand les préoccupations du conflit russo-japonais auront disparu.

On commence à croire à l'impossibilité du renouvellement du traité de commerce austro-italien.

La Banque Austro-Hongroise a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 9.821.370 couronnes, contre 8.400.000 couronnes, en 1902. Le dividende à distribuer a été fixé à 4. 3 0/0, contre 4 0/0.

Belgique. — Les valeurs industrielles sont assez mal tenues à la Bourse de Bruxelles. Les actions métallurgiques et charbonnières sont en forte baisse. Il est vrai que la situation de ces deux industries est peu favorable.

La Dette publique de la Belgique s'élevait, à la fin de 1903, à 3.011.257.751 fr., contre 2.894.033.051 fr. à la fin de 1902.

Espagne. — Les cours sont relativement fermes à la Bourse de Madrid, malgré les nouvelles politiques du dedans et du dehors. Le marché des valeurs industrielles a même été animé.

Le cours du change est mauvais : il a fini à 36 90.

Dans les onze premiers mois de 1903, les importations, non compris les métaux précieux, ont été de 743.984.026 pesetas, contre 722.037.794 dans la même période de 1902, et les exportations ont été de 720 millions 916.301 pesetas, contre 678.416.658.

Roumanie. — Au 1er avril 1904, la Dette publique de la Roumanie s'élèvera à 1.382.734.053 fr.

En 1902-1903, il y avait en exploitation, en Roumanie, 3.177 kilomètres de chemins de fer; le revenu brut des lignes a été de 57.490.492 fr. et les dépenses totales de 33.812.329 fr.

Suisse. — Au 31 décembre, l'avancement du tunnel du Simplon était de 17.896 mètres sur un total à percer de 19.729 mètres.

Les Banques d'émission : *Bâle-Campagne* et la *Swizzera Italiana* ont été autorisées à porter l'émission de leurs billets de 2 à 3 millions de francs.

Amérique. — *Brésil.* Au 30 juin 1903, la dette nationale totale s'élevait à 104.874.518 liv. st., et le papier-monnaie en circulation s'élevait au total de 33.774.780 livres.

Etats-Unis. — Les administrateurs du Trust de l'Acier ont déclaré un dividende trimestriel de 1 3/4 sur les actions de préférence et aucun dividende sur les actions ordinaires.

On n'envisage plus aucune éventualité de conflit entre les Etats-Unis et la Colombie.

Mexique. — Dans le premier trimestre de l'exercice 1903-1904, les importations se sont élevées à 17.449.485 piastres, en diminution de 641.836 piastres sur celles de la même période de 1902-1903, et les exportations à 46.090.650 piastres, en augmentation de 5.611.311 piastres.

République Argentine. — Le Sénat a voté la suppres-

sion immédiate du second droit de douane additionnel portant ainsi à 10 0/0 la réduction totale.

Asie. — *Indes*. Nous continuons, page 94, la publication de l'étude sur l'industrie cotonnière.

FRANCE

La Politique. — La rentrée des Chambres. — Les nouveaux bureaux. — Le programme de la session

La rentrée des Chambres a eu lieu le 12 janvier. Le Sénat a, suivant son habitude, tenu une séance de pure forme et l'élection du Bureau a été renvoyée à la séance suivante.

A la Chambre, le Bureau a été presqu'entièrement élu, mais cela n'a pas été tout seul. Ainsi que nous l'avons dit, M. Bourgeois, avait décidé de ne pas se présenter à nouveau pour la présidence, et les groupes de la majorité avaient porté leurs suffrages sur M. Brisson. Il était intéressant de savoir si la minorité, à son tour, présenterait un candidat. M. Ribot, après avoir beaucoup réfléchi, déclara qu'il déclinait cet honneur et préférait rester à son siège de député, où il rendrait plus de services à son parti ; le parti progressiste décida alors de présenter M. Bertrand, député de la Marne ; M. Bertrand fut battu, mais M. Brisson n'obtint qu'une fort petite majorité. Le résultat du scrutin pour la vice-présidence est beaucoup plus intéressant, car il amena une scission dans le parti radical socialiste à la suite de la défaite de M. Jaurès, qui a été remplacé par M. Gerville-Réache, radical modéré, hostile à l'alliance des radicaux avec les socialistes. En somme les résultats n'ont contenté aucun des partis, qui sortent plus ou moins amoindris de la lutte ; seule, la minorité a montré quelque peu de cohésion.

Une élection sénatoriale a eu lieu dans le département du Nord, le 10 janvier. Il s'agissait de remplacer M. Luro, sénateur inamovible, décédé, et dont le siège avait été attribué au département du Nord. Après trois tours de scrutin, M. Chatteleyn, progressiste, a été élu.

La session ordinaire de 1903 a été ouverte, suivant la loi, le 12 janvier.

Au Sénat, M. Wallon, président d'âge, a prononcé une allocution et, suivant l'usage, l'Assemblée s'est ajournée au jeudi pour procéder à l'élection du Bureau.

A la Chambre, la séance était présidée par M. Rauline, qui a prononcé le discours d'usage. On a ensuite procédé à la nomination du Bureau définitif de 1903.

M. Brisson a été élu président par 257 voix, avec deux voix de majorité sur la moitié des suffrages exprimés.

Ont été nommés vice-présidents : MM. Etienne, par 405 voix ; Lockroy, 269 voix ; Gerville-Réache, 25[illegible] voix et Guillain, 254 voix.

Ont été élus secrétaires : MM. Lebrun, François Carnot, Fernand David, Laurain, Couyba, Devèze.

Il reste à élire deux secrétaires.

Ont été élus questeurs : MM. Lechevallier, Pajot, Chapuis.

L'élection des vice-présidents de la Chambre a eu pour conséquence une scission dans le groupe radical-socialiste. Dans une réunion tenue le 11 janvier, ce groupe avait réclamé un siège de vice-président pour M. Dubief. Les groupes de gauche, réunis le 12, se sont opposés au maintien de la candidature de M. Dubief comme pouvant provoquer un désaccord dans la majorité. Ils ont demandé également, pour éviter tout [illegible], qu'on votât pour les quatre vice-présidents sortants.

On a fait [illegible] auprès du groupe [illegible] pour que M. Gerville-Réache retirât sa candidature. Celui-ci y a consenti à condition qu'aucune autre candidature que celle des quatre vice-présidents sortants [illegible]. Le groupe radical-socialiste maintint la candidature de M. Dubief. En conséquence, M. Gerville-Réache maintint la sienne. M. Gerville-Réache ayant été élu, et MM. Jaurès et Dubief battus, une cinquantaine de membres du groupe radical-socialiste ont décidé de se séparer de ce groupe. M. Bienvenu-Martin, son président, a démissionné, se séparant également du groupe.

Les interpellations du vendredi avaient été suspendues en décembre par l'obligation d'assurer le vote du budget pour la fin de l'année. Elles seront reprises dès cette semaine.

L'interpellation qui a la priorité et qui viendra aujourd'hui est celle des socialistes révolutionnaires sur l'entrée de la police à la Bourse du Travail, en octobre dernier, lors des manifestations contre les bureaux de placement. M. Combes, en répondant aux interpellateurs, fera connaître le résultat de l'enquête qu'il avait fait faire par M. Cavard, directeur de la Sûreté générale. Il résulte de cette enquête que le Préfet de police n'avait pas donné l'ordre aux agents de pénétrer dans la Bourse du Travail.

Il s'agira ensuite de fixer l'ordre de discussion des autres interpellations encore en suspens ou de celles qui vont être déposées.

Parmi les premières questions que la Chambre aura à discuter, il faut signaler celle du rachat des Chemins de fer de l'Ouest et du Midi. Ce débat occupera plusieurs séances, à partir du 20 janvier.

Il sera suivi par la discussion du projet de loi tendant à interdire l'enseignement à tous les degrés aux congrégations autorisées. Le rapport de M. Ferdinand Buisson sur ce projet est prêt et va être distribué aux députés.

Enfin, la Chambre abordera l'examen de la question du service militaire de deux ans, déjà résolue par le Sénat.

La Commission de l'armée a à peu près terminé son œuvre et fait subir quelques modifications au texte sénatorial ; mais le rapport de M. Berteaux ne sera déposé que dans quelques jours, assez tôt toutefois pour que la Chambre puisse statuer avant les vacances de Pâques et qu'en cas de renvoi au Sénat l'accord final des deux Assemblées puisse intervenir avant les élections municipales de mai prochain, conformément au désir du Gouvernement et de la majorité.

Hier, 14 janvier, la Chambre a complété son Bureau par la nomination, comme secrétaires, de MM. Abel Bernard et Chambon. M. Brisson a pris place au fauteuil de la présidence et a prononcé un discours. La suite de la séance a été prise par le règlement de l'ordre du jour. Après une discussion fort animée, l'interpellation de M. Corrard des Essarts sur l'expulsion de l'abbé Delsor a été remise à huitaine. Aujourd'hui, on discutera l'interpellation sur les incidents de la Bourse du travail.

Le Sénat a réélu son bureau qui se trouve composé comme suit :

Président : M. Fallières ;

Vice-Présidents : MM. Barbey, Peytral, Desmons et Poirrier ;

Secrétaires : MM. Théodore Girard, Saint-Germain, Garreau, Milliès-Lacroix, Forgemol de Bosquénard, Gotteron et Le Roux ;

Questeurs : MM. Dusolier, Bonnefoy-Sibour et Gayot.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 17 au 23 décembre 1903 (51e semaine)

En milliers de francs

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Recettes de la semaine 1903	Recettes de la semaine 1902	Recettes totales des années 1903	Recettes totales des années 1902	Différence p. 1903
Etat	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Paris-Lyon-Méditer.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Chemins Algériens	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 161
Nord	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Ouest	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Orléans	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Est	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Midi	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Est-Algérien	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Bône-Guelma	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ 1 020
Ouest-Algérien	296	[illegible]	[illegible]	3 342	[illegible]	— [illegible]
Lignes Algériennes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ 246
Médoc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 61

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON

I

Dans la magistrale préface qu'il a bien voulu écrire pour mon *Péril jaune* (17 mars 1901), M. d'Estournelles de Constant, parlant de la mise en exploitation de la Chine par les puissances civilisées, disait :

« Les Japonais ne seront pas les moins empressés à accourir, car ils trouveront là, eux du moins, le champ d'action qui leur conviendra, et c'est eux, vraisemblablement, qui mèneront la course et stimuleront, avec nos capitaux, avec nos machines et nos méthodes, l'organisation de la victoire industrielle de l'Extrême-Orient sur l'Occident. »

C'est, en effet, vers l'expansion japonaise en Chine, au triple point de vue industriel, commercial et financier, que le Gouvernement du Mikado a concentré toute sa politique dès le lendemain de la signature du traité de Simonosaki... et c'est parce que la Russie, par son occupation de la Mandchourie, contrecarre cette politique que le Japon a soulevé les difficultés actuelles.

Il nous paraît donc intéressant de reprendre aujourd'hui l'étude de la transformation économique de l'Empire du Levant, au point où nous l'avions laissée en 1901.

Pendant les vingt dernières années, la progression du commerce extérieur du Japon s'est poursuivie avec une régularité en quelque sorte mathématique, ainsi que le prouve le tableau suivant :

Commerce Extérieur japonais de 1883 à 1902

Années	Exportations	Importations	Balance commerciale
	Yens	Yens	Yens
1883	36.268.020	28.444.842	+ 7.823.178
1893	89.712.865	88.257.172	+ 1.455.693
1894	113 246.086	117.481.955	— 4.235.869
1895	136.112.178	129.260.578	+ 6.851.600
1896	117.842.761	171.674.474	— 53.831.713
1897	163.135.077	219.300.772	— 56.165.795
1898	165.753.753	277.502.157	— 111.748.404
1899	214.929.894	220.401.926	— 5.472.032
1900	204 429.994	287.261.846	— 82.831.852
1901	252.349.543	255.816.645	— 3.467.102
1902	258.303.065	271.731.259	— 13.428.194

En ne considérant que le développement survenu depuis la guerre de 1894, c'est-à-dire les résultats des dix dernières années, les exportations japonaises ont progressé de 188 0/0 et les importations de 219 0/0. Calculé en francs au taux du yen = 2 fr. 58, l'ensemble du commerce extérieur japonais en 1902 représentait 1.367.487.720 fr., contre 459.162.600 fr. en 1893, soit une augmentation réelle de 908.325.120 francs, dont 435 millions pour les exportations.

On chercherait en vain, dans l'histoire économique universelle, l'exemple d'un pareil développement des exportations. Les Etats-Unis et l'Allemagne, dont les résultats ont été cependant si favorables pendant la période 1893-1902, n'ont pas atteint — il s'en faut de beaucoup — un accroissement commercial proportionnel à celui du Japon et, il ne faut pas s'y tromper, c'est en produits manufacturés que cette augmentation s'est surtout effectuée.

Mais ce qu'il y a de plus remarquable dans les résultats obtenus par le Japon, c'est que l'industrie récente de ce pays a été organisée sans le secours des capitaux étrangers.

En effet, les Japonais, jusqu'à ces dernières années, n'avaient jamais voulu permettre aux étrangers d'employer leurs capitaux dans le pays que sous forme de prêts ou d'avances. Nous avons récemment expliqué, ici même, que les étrangers ne pouvaient devenir actionnaires des Compagnies de chemins de fer, des Banques ou des Sociétés industrielles japonaises ; il a fallu la crise monétaire intense, qui sévit au Japon depuis son passage à l'étalon d'or en mars 1897, pour modifier légèrement cet état de choses. Le Gouvernement a autorisé, en 1900, les Sociétés à accepter le transfert de leurs actions en faveur d'étrangers, mais cette autorisation n'a été donnée qu'à titre d'expérience et il est probable qu'elle sera retirée le jour où les ressources monétaires du pays lui permettront de revenir au *statu quo ante*.

C'est donc avec des marchandises indigènes que le Japon a payé à l'étranger l'outillage et les matières premières nécessaires à son développement industriel. Après la guerre contre la Chine, il a fait un nouvel effort qui s'est traduit par un accroissement considérable de ses importations, mais l'analyse de son commerce nous montre que ce sont surtout des machines et du coton brut qu'il a achetés en plus grande quantité à l'étranger. Les nouvelles machines servent à travailler le coton car, pour ne prendre que cet exemple, le nombre de broches mises en œuvre par les filatures japonaises est passé de 381.781 en 1893, à 1.181.762 en 1901.

Il est maintenant intéressant de rechercher dans quelle direction le nouveau commerce extérieur japonais s'est porté de préférence.

Commerce extérieur japonais avec les principaux pays de provenance et de destination en 1893 et 1902 :

(*Milliers de yens*)

Pays	1893 Imp.	1893 Exp.	1893 Total	1902 Imp.	1902 Epx.	1902 Total
Angleterre	27.930	4.996	32.926	50.364	17.346	67.710
Allemagne	7.318	1.380	8.698	25.813	4.737	30.550
France	3.305	19.532	22.837	4.746	27.283	32.029
Indes anglaises	8.679	2.471	11.150	49.303	5.067	54.370
Chine	17.096	7.714	24.810	40.591	46.839	87.430
Corée	1.999	1.301	3.300	7.958	10.554	18.512
Hong-Kong	8.268	15.689	23.957	2.455	25.876	28.331
Etats-Unis	6.090	27.739	33.829	48.653	80.233	128.886
Autres pays	7.572	8.891	16.463	41.848	40.368	82.216
Totaux	88.257	89.713	177.970	271.731	258.303	530.034

Entre 1893 et 1902, l'augmentation du commerce extérieur japonais a été de 352.064.000 yens, et sur cette somme, la part de la France a été de 2,6 0/0 ; celle de l'Allemagne de 6,2 0/0 ; celle de l'Angleterre et Hong-Kong de 11,1 0/0 ; celle des Indes Anglaises de 12,5 0/0 ; celle de la Chine et de la Corée de 22,1 0/0 ; et celle des Etats-Unis d'Amérique de 27 0/0. Quant à la part de tous les autres pays, non compris dans le tableau ci-dessus, elle n'a pas dépassé 18,6 0/0.

C'est donc en Extrême-Orient et vers les Etats-Unis d'Amérique que le Japon dirige son activité commerciale, et nous devons ajouter que ce sont

ses propres navires qui ont accaparé la majeure partie de son nouveau trafic extérieur.

II

Les progrès de la marine marchande du Japon ont été aussi rapides et aussi extraordinaires que ceux de son commerce extérieur ; le petit tableau suivant le démontre :

Effectif *de la Marine marchande japonaise de 1893 à 1902*

1er janvier des années	Navires à voiles		Navires à vap.		Totaux	
	Navires	Tonn.	Navires	Tonn.	Navires	Tonn.
1893.........	780	49.085	642	165.764	1.422	214.849
1894.........	749	48.303	680	176.915	1.429	225.218
1895.........	722	46.959	745	273.419	1.467	320.378
1896.........	702	44.794	827	341.369	1.529	386.163
1897.........	644	44.055	899	373.588	1.543	417.643
1898.........	715	48.130	1.032	438.779	1.747	486.908
1899.........	1.914	170.894	1.130	477.430	3.044	648.324
1900.........	3.322	286.923	1.221	510.007	4.543	796.030
1901.........	3.850	320.571	1.329	543.365	5.179	863.936
1902.........	4.020	336.436	1.395	583.532	5.415	917.868

En dix années le tonnage de la marine marchande japonaise a donc augmenté de 705.519 tonneaux, mais il faut observer que sur ces chiffres les navires à vapeur représentent à eux seuls une part de 417.768 tonneaux, soit une proportion de 59 0/0 dans l'augmentation totale.

C'est surtout en grands steamers, construits en Angleterre, en Allemagne et aux Etats-Unis, que la flotte marchande japonaise s'est accrue entre 1872 — date de la création de la première Compagnie japonaise de bateaux à vapeur — et 1896 ; mais nous avons expliqué dans le *Péril jaune* que, grâce aux progrès considérables que les Japonais ont réalisé depuis la guerre contre la Chine dans l'industrie sidérurgique et dans la construction des navires à vapeur, ils sont actuellement en mesure de se passer de l'étranger et de construire eux-mêmes les bâtiments nécessaires à l'extraordinaire développement de leur marine marchande ; et on prévoit, qu'avant quelques années, ils pourront mettre sur chantier des navires de guerre du plus fort tonnage dont ils fabriqueront la coque, les machines et l'armement, comme ils fabriquent déjà les fusils et les canons pour leur armée de terre.

Ce qui a particulièrement favorisé l'accroissement de la marine à vapeur et de la construction navale au Japon, c'est la loi promulguée au commencement de 1896 sur les primes à la construction et à la navigation.

En vertu de cette loi, une prime à la construction de 20 yens par tonneau de jauge et de 5 yens par cheval-vapeur, est accordée à tout navire construit dans les chantiers japonais à l'aide de matériaux d'origine japonaise. Les navires, dont des étrangers seraient co-propriétaires, n'ont pas droit à cette prime: Cette dernière clause implique l'exclusion absolue du capital étranger dans les entreprises de navigation japonaise.

Les primes à la navigation sont variables selon la vitesse et la jauge des navires : Les plus faibles représentent environ 0 fr. 65 par mille parcouru et les plus fortes — applicables aux grands steamers filant plus de 14 nœuds — atteignent 1 fr. 55 par mille.

Il est manifeste que la loi de février 1896 — dont les conditions ont été légèrement modifiées par une nouvelle loi de mars 1899 — a atteint le triple résultat que le Gouvernement japonais voulait en obtenir : 1° développer les chantiers maritimes et l'industrie métallurgique indigènes ; 2° accroître immédiatement le nombre des grands navires à vapeur pouvant, en cas de guerre, être utilisés comme croiseurs ou comme transports ; 3° assurer à la flotte marchande japonaise la plus grande part possible du nouveau commerce maritime du pays.

Si nous nous en rapportons à notre statistique officielle, nous constatons qu'au 1er janvier 1893 le tonnage de la marine marchande à vapeur française atteignait 397.000 tonneaux : elle était alors supérieure de 231.000 tonneaux, ou 200 0/0 à la marine marchande à vapeur japonaise. Au 1er janvier 1902 cette dernière dépassait la nôtre de 36.526 tonneaux, c'est-à-dire d'un plus de 6 0/0.

Le développement de la marine marchande à vapeur japonaise se manifeste dans les deux tableaux suivants :

Navigation japonaise au long cours

Tonnage des bateaux arrivés dans les ports du Japon

Entrées seulement

Pavillons	1893	1899	Différences en 1899
	Tonneaux	Tonneaux	Tonneaux
Japonais	318.163	1.326.334	+ 918.171
Anglais.........	1.258.305	1.225.982	— 32.323
Allemands	268.873	252.199	— 16.674
Divers	368.879	725.151	+ 356.272
Total......	2.214.220	3.439.666	+ 1.225.446

Pavillons	1900	1902	Différences en 1902
	Tonneaux	Tonneaux	Tonneaux
Japonais	3.363.657	4.309.164	+ 945.507
Anglais.........	3.739.154	4.126.659	+ 387.505
Allemands	1.030.768	1.186.273	+ 155.505
Divers	1.473.173	1.777.317	+ 304.144
Total......	9.606.752	11.399.413	+ 1.792.661

Nous avons dû diviser les dix années en deux périodes parce que, jusqu'en 1899, la statistique officielle japonaise n'enregistrait qu'une seule entrée au Japon par chaque navire (japonais ou étranger) venant des pays extérieurs, quel que fût le nombre de ports japonais visités par ledit navire ; mais à partir de 1900 tous les navires au long cours sont enregistrés autant de fois qu'ils entrent dans les divers ports du Japon : Pour éviter toute confusion il convient donc de séparer les résultats des deux régimes.

Entre les années 1893 et 1899 sept années le chiffre total des entrées a augmenté de 1.225.446 tonneaux et, sur cette augmentation, la part de la marine marchande japonaise a été de 918.171 tonneaux ou 75 0/0. En 1893 le tonnage japonais ne représentait que 14.4 0/0 du tonnage total ; en 1899 la proportion atteint 35.9 0/0.

Avec la nouvelle statistique, portant sur les trois dernières années, nous constatons que le tonnage des entrées ayant augmenté de 1.792.661 tonneaux, la marine japonaise figure dans cette augmentation pour 945.507 tonneaux, soit environ 53 0/0. En 1900 la proportion du tonnage japonais atteignait les 35.0 0/0 du tonnage total ; en 1902 cette proportion s'est élevée à 37.8 0/0.

Il est donc évident que la loi japonaise de 1896 sur les primes à la construction et à la navigation, a bien donné les résultats que le Gouvernement

du Mikado en espérait...., mais il faut ajouter que le total des crédits, primes et subventions payé annuellement par le Trésor japonais aux Compagnies et armateurs indigènes, n'est pas inférieur à 30 millions de francs.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Le Budget Russe de 1904

Les budgets, dans la plupart des pays, grossissent plus ou moins rapidement, mais il convient de faire une distinction entre les dépenses qui sont dues exclusivement aux besoins de l'Etat et celles qui sont la conséquence de services d'ordre en quelque sorte industriel. En Russie, les dépenses ordinaires ont augmenté par suite de la construction de nouveaux chemins de fer, du rachat de lignes concédées, ainsi que de la mise en vigueur du monopole des alcools; de même les recettes ordinaires ont grandi par l'exploitation du réseau et du monopole. Sur les 1.980 millions de roubles de recettes ordinaires prévues en 1904, les droits régaliens et le domaine de l'Etat entrent pour 1.150 millions, les impôts seulement pour 659 millions. De même dans la dette publique russe, il faut distinguer les emprunts conclus :

	1892	1902	1903
	Millions de roubles		
Pour les besoins de l'Etat...	2.398	2.791	2.690
— la liquidation du servage	722	754	754
— les chemins de fer.....	1.611	2.924	3.199
	4.731	6.469	6.643

Ces observations préliminaires sont indispensables lorsqu'on veut juger impartialement le budget de la Russie. Il est tout aussi important de tenir compte de l'atmosphère ambiante, dans laquelle s'exécutera le budget de 1904. Le budget est le reflet de la politique générale de l'Etat et le reflet de la situation économique; les récoltes, l'activité du commerce extérieur, la marche des affaires industrielles ont une influence directe sur les recettes de l'Etat, et ce sont là des éléments qui échappent à l'influence des Ministres.

La récolte de 1903 a été inférieure à celle de 1902, mais elle l'emporte encore considérablement sur la moyenne de la période quinquennale précédente (1) :

	Millions de quintaux	Millions d'habitants	Kilog. par habitant
1898-1902.......	574.8	120.3	477
1902............	672.9	123.8	544
1903............	642.6	125.5	512

Les bonnes récoltes de 1902 et de 1903 n'ont pas amené une baisse des prix; les cours se sont maintenus au niveau de la période 1898-1902, qui comptait plus d'une mauvaise année et bien au-dessus des bonnes années 1893 et 1894. Ce phénomène est en corrélation à la fois avec les cours cotés sur le marché international des grains et avec un meilleur fonctionnement du arché mintérieur.

Les chiffres du commerce extérieur (par la frontière européenne jusqu'au 10 décembre) sont, en millions de roubles :

	Export.	Import.	Excédent des export.
	(Millions de roubles)		
1892-1896 (moyenne)..	571	436	135
1897-1901 (—)..	648	522	126
1902.................	783	483	300
1903.................	902	540	362

(1) Russie d'Europe, Pologne, Circaucasie, 8 provinces d'Asie.

L'excédent des exportations a donc été de 800 millions de francs en 1902, de 965 millions en 1903. D'autre part, les importations, qui avaient fléchi par suite de diverses circonstances (production plus grande à l'intérieur, achèvement de l'installation des usines et fabriques, affaiblissement de la consommation par suite de la crise de 1901-1902), sont de nouveau en voie ascendante, et c'est là un symptôme intéressant à signaler. Si nous interrrogeons les chiffres relatifs à la circulation monétaire et au stock d'or, nous trouvons, en millions de roubles :

	Or			Billets de crédit		
	Banque et Trésorerie	en circulation	Total	Banque et Trésorerie	en circulation	Total
	(Millions de roubles)					
1896....	1.206.0	37.5	1.243.5	139.7	981.6	1.121.3
1897....	1.315.0	155.0	1.470.0	69.0	930.0	999.0
1898....	1.146.0	445.0	1.591.0	41.8	682.2	725.0
1899....	927.0	639.4	1.566.4	112.7	517.3	630.0
1900....	807.8	684.5	1.492.3	77.7	552.3	630.0
1901....	830.1	694.9	1.525.0	71.6	558.4	630.0
1902....	927.5	737.3	1.664.8	71.0	559.0	630.0
1903....	1.058.0	787.0	1.845.0	46.0	584.0	630.0

On remarquera l'augmentation ininterrompue du stock d'or dans les dernières années, aussi bien à la Banque et à la Trésorerie que dans la circulation; d'autre part, depuis 1898, l'émission fiduciaire est stationnaire. En 1903, la récolte ayant été peu hâtive, les besoins se sont fait sentir plus tôt à la Banque de Russie, qui a émis 25 millions de roubles de billets, qui ont été détruits en décembre.

Enfin, pour compléter le tableau, il faut ajouter que la crise dont ont souffert la métallurgie et les charbonnages commence à s'atténuer; l'offre s'équilibre avec la demande, le commerce de gros a repris confiance et s'approvisionne, dégageant les usines des stocks qui encombraient leurs dépôts et pesaient sur le marché! Les prix se sont même raffermis.

Ce sont là des constatations de fait qui échappent au contrôle du Gouvernement, et qui montrent que la condition économique s'est améliorée. Les finances de la Russie reposent sur des assises fortes et solides. Un exemple frappant de la futilité de certaines allégations émises contre elles, c'est que l'année 1903 s'est écoulée sans que la Russie ait eu recours à une opération de crédit pour les besoins du Trésor ni à l'intérieur ni à l'étranger. M. Romanoff, dans son rapport sur l'exercice 1904, équilibre le budget des dépenses et des recettes à l'aide d'un excédent du budget ordinaire, qui, en fin d'exercice, sera vraisemblablement bien supérieur aux prévisions et à l'aide d'un prélèvement sur les ressources disponibles du Trésor qui, au commencement de 1904, s'élèvent à 312 millions de roubles. On sait que c'est une règle de la politique financière de la Russie de constituer de fortes réserves, dont la majenre partie provient des excédents des budgets ordinaires (1).

Les prévisions de 1904 indiquent 1.980 millions de recettes ordinaires, 1.966 millions de dépenses ordinaires, 212 millions de dépenses extraordinaires exclusivement consacrées à des travaux de chemins de fer, à des avances aux Compagnies privées et à des indemnités aux propriétaires lésés par l'introduction du monopole de l'alcool. L'équilibre est établi par l'excédent du budget ordinaire: 2 3/4 millions de recettes extraordinaires et un prélèvement de 195 millions sur les disponibilités du Trésor.

(1) Pour les dix premiers mois de 1903, la plus-value des recettes ordinaires est de 121 millions. En 1902, l'excédent a été de 122 millions, de 169 en 1901, de 208 en 1900, de 217 en 1899, de 237 en 1898, de 229 en 1897, soit plus de 1.085 millions de 1897 à 1902.

★

Voici les chiffres principaux du budget ordinaire en millions de roubles :

	1904	1903	1902
	—	—	—
Recettes			
Impôts directs	135	132	130
— indirects	421	405	387
Droits et taxes	103	98	92
— régaliens	589	562	521
Domaine	560	523	508
Annuités de rachat	86	89	86
Recouvrements de débours	76	79	68
Recettes diverses	6	6	6
Dépenses			
Dette publique	289	291	286
Grands corps de l'Etat	3	3	3
Saint Synode	29	28	28
Maison de l'Empereur	16	15	15
Affaires étrangères	6	5	5
Guerre	360	329	322
Marine	113	115	98
Finances	372	369	335
Agriculture, domaine	49	49	43
Intérieur	114	99	93
Instruction publique	43	39	36
Voies de communication	473	458	435
Justice	51	49	47
Direction de la Marine	16	10	»
Contrôle	9	8	7
Haras	2	2	2

Les recettes ordinaires sont en plus-value de 83 millions, dont 34 millions du réseau de l'Etat, 25 millions du monopole de l'alcool, 12 millions des douanes, 4 millions des postes, 2 millions sur le pétrole, etc. Les dépenses présentent une différence de 86 millions en plus sur 1903, dont 30 millions pour le Ministère de la Guerre, 21 millions pour l'exploitation des chemins de fer, 15 millions pour le Ministère de l'Intérieur, 6 millions pour l'Administration de la Marine marchande. La progression des dépenses (86 millions) est moins forte qu'en 1902 (119 millions) et qu'en 1903 (119 millions). Il faut espérer que l'on persévèrera dans cette politique de compression relative des dépenses. Nous trouvons dans le rapport du gérant du Ministère des Finances une autre indication : c'est la détermination de restreindre, à l'avenir, les dépenses extraordinaires. Dans le total prévu en 1904, la plus grande partie est destinée à l'achèvement de lignes déjà commencées (lignes contournant le Baïkal, ligne de Bologoe Siedece, Orenbourg à Taschkend, Saint-Pétersbourg-Viatka, Saint-Pétersbourg-Pétrozavodsk, chemin de fer de ceinture de Moscou). Un crédit de 63 millions est ouvert pour faire des avances à des Compagnies de chemins de fer pour construire leurs lignes.

Il vaut la peine de signaler que les dépenses *ordinaires* du Ministère des voies de communication comportent 66 millions de roubles pour travaux exécutés sur le réseau de l'Etat (agrandissement des gares, pose de voies supplémentaires, réfection et consolidation des ouvrages d'art, constitution de fonds de roulement), 43 millions pour l'achat de matériel moteur et roulant; de même, c'est au budget ordinaire de la marine que figurent les 38 millions de constructions navales (en diminution de 4 millions sur 1903), au budget ordinaire de la guerre, 48 millions pour la fabrication de pièces d'artillerie et la transformation de l'armement, 9 millions pour la presqu'île de Kouan-Toun. Le budget de la guerre est en progression de 30 millions, en connexion avec le renouvellement du quinquennat, les dépenses étant fixées pour une période de cinq années. Dans cette augmentation de 30 millions, il entre 15 millions de crédit de réserve.

Le rapport de M. Romanoff traite un grand nombre de questions intéressantes, notamment de l'abolition de la responsabilité collective vis-à-vis du fisc pour les communes rurales; de dispositions prises en faveur du petit crédit; de dépenses pour la construction de routes et de chaussées; c'est là un ensemble de mesures qui montrent la sollicitude gouvernementale en éveil pour améliorer la situation des classes agricoles. D'autre part on voit qu'en 1903 la politique a eu son contre-coup sur les dépenses; il a fallu ouvrir des crédits en vue des dispositions à prendre en Extrême-Orient. Il faut souhaiter que, grâce à l'esprit pacifique qui anime l'Empereur de Russie, gardien vigilant de la dignité et des intérêts de l'Empire, la crise russo-japonaise se dénoue sans appel aux armes. La Russie est dans une bonne situation financière et il serait regrettable à bien des points de vue que la guerre vînt la troubler.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ ANONYME
des Mines et Fonderies de Pontgibaud

Dans le rapport qu'il présentait à l'assemblée générale des actionnaires du 29 novembre 1902, le Conseil d'administration de cette Société, après avoir parlé des résultats un peu plus favorables obtenus au cours de l'exercice qui avait pris fin le 30 juin 1902, s'exprimait ainsi :

Notre situation nous apparaît, pour l'avenir, aussi bonne que possible et, quand surviendra la hausse des métaux, nous serons outillés pour en profiter largement. Nos nouvelles fabrications sont hautement appréciées par des clients sérieux et importants. Nous devons donc nous estimer heureux du bénéfice réalisé au milieu d'un concours de circonstances aussi défavorables, et vous pouvez compter sur une sécurité complète dans l'avenir.

Les profits réalisés par la Société pendant l'exercice 1902-1903 clos le 30 juin dernier ont justifié les appréciations émises par le Conseil d'administration l'année précédente. En effet, ces profits, comparés à ceux de 1901-1902, s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1901-02	1902-03
	—	—
Produits	En francs	
Bénéfices nets	104.560 77	214.868 06
A ajouter : report de l'exercice précédent	4 017 99	1.963 91
	108.578 76	216.831 97

Observons que les produits nets de l'exercice se sont élevés, en réalité, à 289.868 fr. 06 au lieu de 174.560 francs 77 l'année précédente; mais avant d'établir le montant disponible, le Conseil a, comme il l'avait fait en 1901-1902, opéré les prélèvements suivants :

	Exercices	
	1901-02	1902-03
	—	—
	Francs	
Pour dépréciation sur immeubles	50.000 »	50.000 »
Pour dépréciation sur outillage et mobilier	10.000 »	15.000 »
Pour provision pour mauvais débiteurs	10.000 »	10.000 »
Ensemble	70.000 »	75.000 »

En tenant compte de ces prélèvements, les soldes disponibles sont ramenés à 104.560 fr. 77 pour 1901-1902, et à 214.868 fr. 06 pour 1902-1903, soit une augmentation de 110.307 fr. 29 d'une année à l'autre. Aussi le Conseil a-t-il proposé aux actionnaires, qui l'ont acceptée, la répartition suivante :

	Exercices	
	1901-02	1902-03
	—	—
Répartition	En francs	
Dividende de 7 fr. 50 pour 1901-02 et de 15 fr. pour 1902-03	93.250 »	196.500 »
Tantièmes statutaires	[illegible]	17.[illegible] 45
Report à nouveau	1.[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible] 97

Rappelons, ici, que le capital social de la Société était, à l'origine, de cinq millions de francs, divisé en 10.000 actions de 500 fr. A la suite de la transformation en Société anonyme libre en 1877, et en vertu de la délibération de l'assemblée générale du 19 juin 1879, il a été porté à sept millions par l'apport de l'actif de la *Société des Fonderies et Laminoirs de Couëron*, évalué à 2 millions. Ce capital de 7 millions était représenté par 14.000 actions de 500 fr., entièrement libérées et au porteur. Mais, par décision de l'assemblée générale du 30 novembre 1894, il a été réduit de 7 millions à 3.930.000 fr., au moyen de l'annulation de 900 actions de 500 fr. et de la transformation des 13.100 autres actions en 13.100 actions de 300 fr., entièrement libérées et au porteur, de sorte qu'il n'est plus, actuellement, que de 3.930.000 fr., divisé en 13.100 actions de 300 fr., libérées et au porteur, numérotées de 1 à 12600 et de 13001 à 13500.

Dans le rapport communiqué à l'assemblée générale annuelle du 30 novembre dernier, le Conseil d'administration de la Société fait observer que les résultats de l'exercice 1902-1903 sont relativement satisfaisants, puisqu'au début de la crise qui sévit sur les industries métallurgiques, les *Mines et Fonderies de Pontgibaud* ont pu maintenir un travail normal dans leurs divers ateliers, et y réaliser des bénéfices industriels qui leur ont permis, après de larges amortissements, de distribuer aux actions un dividende de 5 0/0.

Le même document fait observer que les cours du plomb et de l'argent n'ont que très peu varié entre les dates des deux derniers inventaires ; le cours du cuivre était, au contraire, de 5 liv. st. plus élevé le 30 juin 1903 que le 30 juin 1902, et cet écart a valu à la Société un bénéfice ou plutôt une plus-value sur ses stocks de 131.548 fr. 90. Cette somme, le Conseil a décidé de la porter au crédit d'une réserve spéciale qu'il a constituée, il y a quelque temps déjà, en vue de parer à l'influence de la variation des cours des métaux sur les résultats de l'entreprise.

Cette réserve, qui sera fortifiée au fur et à mesure que les circonstances le permettront, met déjà la Société à l'abri d'aléas sérieux en cas de baisse des métaux; la preuve en est que si on l'appliquait à la réduction de la valeur des stocks de métaux invendus, ceux-ci ressortiraient à des cours inférieurs à 43 liv. st. pour le cuivre, à 9 liv. st. pour le plomb et à 18 pence pour l'argent. Observons ici, que depuis la fermeture de la mine de Pontgibaud, la Société n'exploite plus de mine ; elle se borne à acheter le minerai et à le transformer. Par suite, les variations des cours des métaux ne l'atteignent que dans ses stocks.

Le Conseil parle ensuite de nouveau des modifications apportées aux procédés de traitement de minerai et des importantes installations qu'il a été nécessaire de faire aux fonderies pour les réaliser. Il ajoute qu'il vient de compléter ce programme par la transformation des fours à manche et la création d'une nouvelle soufflerie. Grâce à ces installations, la Société pourra augmenter la puissance de production de ses fonderies, réduire ses frais de traitement, et suivre la concurrence si ardente qui existe dans le monde entier pour l'achat du minerai de plomb.

A propos des approvisionnements en minerai, le Conseil signale que les difficultés se sont aggravées pour la Société dans ces derniers temps, à la suite des incidents survenus aux mines de Pontpéan qui lui livraient depuis de longues années toute leur production.

Ces livraisons se sont notablement ralenties depuis le mois de novembre 1902. La *Société de Pontpéan*, qui possède d'incontestables richesses minérales, avait négligé d'aménager convenablement son domaine minier et de maintenir son outillage à la hauteur des exigences, toujours croissantes, d'une exploitation à grande profondeur. Il s'ensuit que sa situation est devenue critique et, que le 6 avril 1903, elle a été réduite à demander au Tribunal de Rennes le bénéfice de la liquidation judiciaire.

Cependant, grâce à l'énergie du liquidateur, et aussi aux sacrifices consentis par les anciens administrateurs, l'exploitation de la mine n'a pas été interrompue, et tout dernièrement l'affaire a pu être reconstituée avec des capitaux nouveaux. Quoi qu'il en soit, cette réduction sensible dans les approvisionnements est de nature à produire momentanément un certain trouble dans le travail des fonderies de la Société, mais le Conseil ajoute que ses efforts tendent à compenser ce manque par des achats faits par ailleurs.

Après la lecture du rapport, quelques explications ont été échangées. En réponse à une question qui lui était adressée à propos du dividende probable pour l'exercice en cours, le président a déclaré que tout ce qu'il pouvait dire, c'est que le premier trimestre de cet exercice était bon, mais qu'il ne pouvait répondre du reste de l'année. C'est là, toutefois, comme l'a fait observer un actionnaire, un fait acquis qui permet d'espérer un exercice favorable.

A. Lechenet.

Le Budget Égyptien

Les journaux d'Alexandrie nous apportent le texte du rapport de Sir Elden Gorst, secrétaire d'Etat aux finances d'Egypte, sur les résultats du dernier exercice et les prévisions relatives à 1904.

Le budget de 1903 avait été établi avec les chiffres suivants :

	Liv. égyp.
Recettes	11.000.000
Dépenses	10.975.000
Excédent	25.000

Bien qu'il ait fallu tenir compte d'une diminution dans les revenus due à la suppression de l'octroi du Caire et d'Alexandrie (224.000 liv. ég.), et à la remise temporaire d'impôts fonciers pour charakis de la Haute Egypte (140.000 liv. ég.), les recettes de 1903 sont supérieures à celles de 1902. La progression des revenus des dernières années qui s'est produite simultanément avec la réforme du système fiscal et l'abolition de diverses méthodes critiquables de taxations, a permis d'alléger les charges des contribuables sans qu'il en résulte de préjudices pour le Trésor.

Ces allégements étaient nécessaires, car la situation économique de l'Egypte est loin d'être prospère et les perceptions d'impôts sur un peuple ruiné sont de plus en plus difficiles. Il n'en est pas moins vrai qu'il eût été hasardeux d'entreprendre des réformes importantes tant que l'équilibre du budget n'aurait pas été solidement assis. La note relative au budget de 1903 insistait sur cette situation : elle montrait la nécessité de différer toutes modifications étendues ou coûteuses du régime administratif du pays jusqu'au moment où les lourdes dépenses engagées pour des travaux publics auraient commencé à donner leurs fruits. L'année 1905 était indiquée comme l'époque à partir de laquelle on pouvait s'attendre à voir se produire, d'une façon progressive, une augmentation sensible des revenus. Mais, en présence des résultats obtenus en 1903, le Gouvernement égyptien croit pouvoir entreprendre immédiatement l'exécution des divers projets d'ordre administratif qui, comme la plupart des réformes, réclament, dans une large mesure, l'assistance du Trésor.

Les recettes pour 1904 ont été évaluées à 11.500.000 liv. ég. ; les dépenses à 11.410.000 liv. ég : l'excédent prévu est donc de 90.000 livres égyptiennes.

Ainsi fixées, les prévisions de recettes pour 1904 dépassent de 500.000 l. ég. celles de 1903. Ce supplément de ressources a permis de pourvoir à l'annuité intégrale du Réservoir, soit 154.000 liv. ég., tandis qu'une demi-annuité seulement avait été inscrite au budget de 1903 ; d'accorder de nouveaux crédits s'élevant à 160.000 liv. ég. pour améliorations administratives et enfin, de réserver le solde de 90.000 liv. ég. comme une marge pour imprévu.

Les recettes comprennent une somme de 216.000 liv. égyptiennes prélevée sur le Fonds de réserve général, et qui, à proprement parler, ne constitue pas une recette ; de même, dans le total général des dépenses, se trouvent inclus l'amortissement de l'emprunt garanti et les sommes versées, en conformité des arrangements en vigueur, au Fonds des économies des conversions comme au Fonds de réserve général.

Abstraction faite de ces diverses sommes, les recettes réelles prévues pour 1904 s'élèvent à 11.294.000 livres égyptiennes et les dépenses réelles à 10.357.000 liv. ég, Le solde de 927.000 liv. ég. est réparti comme suit :

	Liv. égypt.
Amortissement de la dette	71.000
Versement au Fonds des économies des conversions	265.000
Montant de l'augmentation du Fonds de réserve général, représentant la part de la Caisse de la Dette dans l'excédent de l'année, après déduction des 216.000 livres égyptiennes déjà mentionnées	501.000
Somme à la disposition du Gouvernement et appliquée au Fonds de réserve spécial	90.000
	927.000

Le montant effectif des dépenses prévues au nouveau budget s'élève, avons nous dit, à 10.357.000 liv. ég. La somme correspondante de 1903 étant 10.130.000 liv. ég., il s'ensuit que les dépenses pour 1904 sont en augmentation de 227.000 liv. ég. Dans ce chiffre, se trouve compris le montant de l'annuité du Réservoir, alors que la demi-annuité seulement avait été inscrite au budget de l'année en cours. Les prévisions des dépenses des chemins de fer sont majorées de 51.000 liv. ég. Les nouveaux crédits ouverts au budget pour 1904 se montent à 109.000 liv. ég., tandis que, d'autre part, une économie de 10.000 liv. ég. est prévue sur les dépenses militaires.

Une comparaison des prévisions de dépenses pour les cinq dernières années permettra de mieux se rendre compte de la façon dont sont employées les ressources du pays :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	(En milliers de livres égyptiennes)					
Liste civile	254	254	255	255	255	255
Justice	396	395	401	411	412	433
Trav. publ. et abol. de la Corvée	888	912	924	906	919	945
Instruction publiq.	108	106	108	112	115	121
Services sanitaires.	88	88	93	125	129	137
Prisons	41	44	55	59	60	71
Autres dép. admin.	1.081	1.019	1.023	1.012	1.002	1.019
Dép. des admin. de recettes	1.174	1.134	1.186	1.287	1.436	1.506
Armée (y compris l'armée d'occ.)	806	807	747	656	730	720
Pensions	439	437	437	410	406	416
Tribut et Dette	4.399	4.398	4.399	4.400	4.393	4.385
Ann. du Réservoir	»	»	»	»	77	153
Soudan	146	134	195	267	196	196
Total	9.820	9.728	9.823	9.900	10.130	10.357

Ce tableau montre que l'accroissement des dépenses ordinaires s'est manifesté principalement aux chapitres de la justice, des travaux publics, de l'instruction publique, des services sanitaires et des prisons. Les accroissements de dépenses des administrations de recettes suivent naturellement le développement de leurs recettes.

Après avoir examiné l'état du budget, il importe de jeter un coup d'œil sur la situation des deux fonds spéciaux de réserve générale et de réserve spéciale, dont les revenus permettent de faire face à des dépenses extraordinaires.

Le solde du fonds de réserve générale devait être, à la fin de 1903, de 3.048.000 liv. ég.

Après déduction des diverses avances et crédits accordés par la Caisse de la Dette et s'élevant à 968.000 livres égyptiennes, le solde non engagé devait se chiffrer par 2.080.000 liv. ég.

Comme précédemment, nous dit la note de sir Elden Gorst, un programme de dépenses extraordinaires pour travaux utiles et productifs à exécuter en 1904 a été présenté à la Caisse de la Dette et est actuellement sous examen. En voici la nomenclature sommaire :

	Liv. égypt.
Dégrèvement de l'impôt foncier en 1904	216.000
Travaux d'irrigation et de drainage	606.000
Mesures sanitaires	25.000
Bâtiments publics	182.000
Rues du Caire	20.000
Chemins de fer	50.000
Divers	48.000
	1.147.000

Ces propositions acceptées, le solde non engagé du Fonds de réserve général doit atteindre encore 933.000 livres égyptiennes, après la clôture des comptes définitifs de 1903.

En ce qui concerne le fonds de réserve spéciale, son solde, à la fin de 1903, a dû s'élever à 1.585.000 liv. ég.

Aux 50.000 liv. ég. qu'il est proposé de prélever sur le fonds de réserve général pour les Chemins de fer, une somme égale sera ajoutée par le fonds de réserve spéciale, ce qui portera à 100.000 liv. ég. le montant de la dépense à consacrer aux Chemins de fer en 1904, indépendamment du reliquat non encore dépensé de l'emprunt de 1900. En outre, un crédit de 20.000 liv. ég. a été accordé sur le fonds de réserve spéciale en vue de poursuivre la construction de casernes pour les troupes égyptiennes stationnées au Soudan.

Le Ministère des Finances, ajoute la note de sir Elden Gorst, a été autorisé par le Conseil des Ministres à faire l'avance, à prélever sur le fonds de réserve spécial, des sommes nécessaires pour la construction d'un chemin de fer destiné à mettre en communication la vallée du Haut-Nil, près de Berber, avec la mer Rouge, à Souakim. Les études préliminaires de la ligne projetée étant terminées, une estimation du coût des travaux a été établie. La somme totale requise, qui s'élève à 1.770.000 liv. ég., sera répartie sur trois ou quatre années, de sorte qu'il n'y aura aucune difficulté à pourvoir à cette charge à l'aide des ressources qui alimentent annuellement le fonds de réserve spécial ; mais, évidemment, il y aurait de sérieuses objections à autoriser d'autres prélèvements importants durant cette période. La construction de la voie ferrée va être entreprise sans délai, et, à moins de circonstances imprévues, on peut espérer que d'ici à trois ans environ, le chemin de fer sera en état d'être ouvert au trafic.

Il est de toute évidence que le développement matériel du Soudan ne saurait faire aucun progrès rapide en l'absence de moyens quelconques de communications plus courtes et moins coûteuses qu'actuellement, avec le reste du monde. On a quelquefois, à un point de vue purement égyptien, objecté que l'établissement d'un chemin de fer, tel qu'il est projeté aujourd'hui, privera l'Egypte d'un commerce de transit susceptible d'avoir une grande importance dans l'avenir. A cet égard, l'objection pourra paraître plausible, elle n'en est pas moins spécieuse. Sans chemin de fer, il ne peut se créer aucun commerce de quelque importance, et, dans ce cas, l'Egypte ne s'en trouvera pas plus riche, ni le Soudan moins pauvre.

Dans l'examen des questions concernant le Soudan, avec l'idée de prendre en considération le Trésor égyptien, il ne faut jamais perdre de vue que les intérêts des deux pays sont financièrement identiques et que, si l'Egypte désire être libérée de la charge qu'elle supporte au titre du Soudan, elle doit aider à mettre ce pays en état de se suffire à lui-même, en favorisant, par tous les moyens possibles, son développement matériel.

C'est cette dernière question de la participation des finances égyptiennes aux dépenses du Soudan qui constitue la partie délicate du budget égyptien. Il n'y a pas lieu de contester la nécessité de hâter les progrès du Soudan, mais il importe qu'un contrôle rigoureux comme celui exercé par la Caisse de la Dette soit maintenu pour que les Anglais, livrés à eux-mêmes, ne se

laissent pas entraîner à engager plus que de raison les ressources de l'Egypte.

Un examen des dépenses extraordinaires autorisées depuis 1899 est à ce point de vue intéressant à faire.

Le tableau suivant présente une répartition de ces dépenses sous leurs principaux groupements :

En milliers de livres égyptiennes

Désignation	1899	1900	1901	1902	1903	1904	Total
Travaux d'irrigation et de drainage....	230	332	764	834	665	600	3.426
Travaux des réservoirs............	293	483	488	1.161	963	6	3.398
Chemins de fer.....	»	»	808	352	250	529	1.939
Echange des pensions............	»	»	170	100	»	»	270
Bâtiments publics..	71	179	227	199	102	182	960
Mesures sanitaires..	30	37	20	100	139	25	350
Soudan............	75	116	528	61	47	20	847
Divers............	37	39	95	76	165	68	481
Total.......	736	1.191	3.100	2.883	2.331	1.430	11.671

L'examen de ces chiffres fait ressortir qu'au cours de ces six années, 9.083.000 liv. ég. ont été consacrées à des objets productifs et 2.588.000 liv. ég. ont été employées à des dépenses qui ne sont pas directement rémunératrices : le Soudan a déjà coûté 846.884 liv. ég.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de décembre 1903. Ce rendement s'est élevé à la somme de 261 millions 454.500 fr., soit une plus-value de 26.613.100 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 17.483.100 fr. sur les recettes du mois de décembre 1902, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Sur le mois de décembre 1902
Enregistrement............	+ 1.658.000	— 1.455.500
Produits du timbre...........	+ 3.150.000	+ 1.902.000
Impôts sur les opérations de Bourse....................	+ 59.500	— 68.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..................	+ 165.000	— 283.000
Douanes (sucres et sels non compris)...................	+ 16.416.000	+ 13.254.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	— 1.783.000	+ 2.753.000
Sels........................	— 37.000	— 106.000
Sucres........................	+ 2.787.000	— 1.480.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 4.197.600	+ 2.967.100
Différence pour 1903....	+ 26.613.100	+ 17.483.100

Voici, maintenant, la situation pour l'année 1903 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits de 1902 :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Sur l'année 1902
Enregistrement...............	+ 22.346.000	+ 25.843.000
Produits du timbre...........	+ 15.161.000	+ 10.483.500
Impôt sur les opérations de Bourse....................	+ 1.218.500	+ 298.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières................	— 2.124.500	+ 286.000
Douanes (sucres et sels non compris)..................	+ 70.160.000	+ 80.613.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	— 21.120.000	+ 22.377.000
Sels........................	+ 441.000	+ 860.000
Sucres........................	+ 16.440.000	— 18.545.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 30.265.900	+ 28.663.300
Différence pour 1903....	+132.787.900	+150.879.300

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de décembre, de 12.248.400 fr., en augmentation de 902.500 fr. sur les prévisions et de 2.358.200 fr. sur les recettes de décembre 1902.

Pour l'année 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 966.500 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 31 millions 58.800 fr. de moins également que ceux de 1902. Il faut dire qu'en 1902, les produits des dix premiers mois comprenaient 31.500.000 fr. de ressources exceptionnelles. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er janvier 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 984.475.300 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 902.435.700 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 953.743.000 fr., soit une différence en plus de 51.307.300 fr. La comparaison des recouvrements de 1903 avec les recouvrements de 1902 accuse une augmentation de 17.197.000 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.806.900 fr., soit 1 82 0/00, contre 1.704.500 fr. en 1902, ou 2 10 0/00.

Banque de l'Union Parisienne. — Nous avons annoncé, en décembre dernier, la prochaine constitution d'un nouvel Etablissement de crédit devant absorber la *Banque Parisienne*, fondée le 5 avril 1874 pour une durée de trente ans, au capital d'un million, porté dans la suite à 20 millions de francs.

Le capital de la nouvelle Société, disions nous, sera de 40 millions, dont la moitié souscrite par les principales maisons composant la haute banque parisienne, qui auront toutes un représentant dans le Conseil d'administration. Les autres 20 millions seront réservés aux actionnaires de la *Banque Parisienne*, qui auront l'option de se faire payer le produit de la liquidation entièrement en espèces. En d'autres termes, la combinaison leur assure un droit de souscription au pair, et titre pour titre, à la moitié du capital de la Banque.

Cet Etablissement, qui prend le nom de *Banque de l'Union Parisienne*, a pour fondateurs MM. Michel Heine, baron Rodolphe Hottinguer, baron Alphonse Mallet, Paul Mirabaud, baron de Neuflize, Adolphe Vernes, Lucien Villars et la Société Générale Belge. Le versement du premier quart du capital, soit 125 fr. par action, a été effectué; l'assemblée constitutive aura lieu samedi prochain.

La Consommation à Paris du vin, du cidre et de la bière. — On se souvient des espérances que fit naître chez les viticulteurs le vote de la loi supprimant les droits sur les vins et amenant l'abolition des droits d'octroi à Paris.

Les taxes d'octroi ont été totalement abolies à dater du 1er janvier 1901 et, alors qu'en 1895, comme en 1899 et en 1900, les quantités de vins introduites

dans Paris étaient d'environ 5.200.000 hectolitres par an, on a introduit : en 1901, 6.802.000 hectolitres de vins ; en 1902, 6.624.000 ; en 1903, 6.101.000.

La consommation, un moment accrue, est donc revenue, l'année dernière, à un niveau moins élevé, mais elle reste supérieure aux moyennes des années qui précédèrent l'abolition des droits.

Pour les cidres et poirés, le même phénomène de brusque accroissement, puis de régression de la consommation, est beaucoup plus marqué, comme le font voir les chiffres suivants. La consommation, qui a atteint 232.000 hectolitres en 1894 et qui n'était plus que de 171.405 hectolitres en 1900, a bien passé à 202.800 hectolitres en 1901 ; mais elle n'a plus été que de 65.850 hectolitres en 1902 et de 37.405 hectolitres en 1903. Il est vrai que ces deux années ont été peu favorables aux pommiers.

Au contraire, la consommation de la bière a été très favorisée par l'abolition des droits. En 1900, la clientèle appelée par l'Exposition avait amené la quantité des bières introduites ou brassées dans Paris à 354.500 hectolitres ; en 1901, on a consommé 358.818 hectolitres de bière dans Paris ; en 1902, on en a consommé 356.000 et, en 1903, plus 414.300 hectolitres.

L'abolition des droits d'octroi a donc accru la consommation des bières et des vins : la légère diminution constatée dans les introductions de ces derniers, en 1903, est uniquement due à la hausse des prix, conséquence de la mauvaise récolte.

Omnibus et tramways. — Le Conseil municipal a adopté, sur le rapport présenté par M. Duval-Arnould au nom de sa première Commission, les propositions du Préfet de la Seine consistant à disjoindre les projets de réorganisation des diverses lignes de tramways de Paris et du département de la Seine du projet présenté par la Compagnie Générale des Omnibus et qui a fait l'objet d'une enquête.

La Ville de Paris poursuit donc, en ce qui concerne les lignes exploitées par la Compagnie Générale des Omnibus, l'obtention d'une concession à partir de l'expiration du contrat avec la Compagnie et ce n'est qu'après obtention de cette concession, qui la rendra maîtresse de la situation vis-à-vis de la Compagnie Générale des Omnibus, qu'elle se décidera à traiter avec elle pour faciliter la liquidation de son entreprise.

Chemin de fer Métropolitain. — Suivant les propositions de M. Evain, le Conseil municipal a décidé de n'accorder que des autorisations très peu étendues à la Compagnie pour prise de courant électrique à des usines hors Paris n'étant pas sa propriété. La Compagnie, qui a paru hésiter à achever rapidement son usine du quai de la Rapée, va donc être ainsi obligée à la mettre à même d'assurer tout son service.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens. — Les recettes de cette Compagnie, pour la dernière décade de décembre 1903, se sont élevées à 514.410 fr., contre 469.695 fr. pendant la période correspondante de 1902. Par suite, les recettes totales de l'année 1903 s'établissent à 14.678.877 fr. au lieu de 13.575.970 fr. en 1902. L'année 1903 accuse donc une plus-value de 1.102.917 fr. sur 1902.

Le rapport que le Conseil d'administration de cette Compagnie avait soumis à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 21 avril 1903 concluait ainsi :

« Nos prévisions pour 1903 sont des plus favorables, et elles semblent déjà confirmées par les progressions de recettes des voitures pendant le premier trimestre : celles-ci présentent une plus-value de 425.321 fr. au 10 avril, soit 11 0/0 d'augmentation sur l'année précédente ».

L'évènement a donné raison aux appréciations du Conseil d'administration, et il convient d'ajouter que ces brillants résultats seront encore vraisemblablement dépassés en 1904, en raison de l'ouverture de nouveaux services importants.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 20 courant. Le bilan au 31 juillet 1903, comparé au précédent, s'établit de la manière suivante :

	Bilans au 31 juillet 1902	Bilans au 31 juillet 1903
Actif	(Francs)	
Versements restant à effectuer sur 160.000 actions	20.000.000 »	»
Espèces en caisse et dans les banques	4.603.891 52	11.715.862 17
Portefeuille	5.736.305 49	14.590.474 86
Liquidation Paris au 31 juillet	1.139.165 90	221.244 15
Reports	13.772.305 45	24.917.270 74
Comptes courants débiteurs	6.198.689 55	5.091.226 68
Avances sur garanties	7.939.877 75	19.473.460 94
Rentes, actions et obligations	12.150.280 20	12.641.634 45
Participations financières	6.256.811 90	3.768.689 69
Comptes divers	283.542 93	685.450 42
Frais de constitution	158.601 44	123.921 08
Mobilier et installation	166.930 20	201.387 75
Immeubles	2.209.398 82	2.209.398 82
	80.625.801 15	95.639.971 75
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire	»	45.853 45
Effets à payer et acceptations	2.774.489 »	14.383.298 23
Comptes courants :		
Créditeurs à vue	8.748.136 15	12.173.737 86
Créditeurs à préavis	7.758.378 85	5.735.736 45
Comptes divers	427.727 26	409.935 44
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	917.069 41	2.014.194 36
Report de l'exercice précédent	» »	871.215 96
	80.625.801 15	95.639.971 75

Voici, comparé au précédent, le compte de « Profits et Pertes » du dernier exercice :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
Profits	En francs	
Intérêts, commissions, changes, participations financières et divers	1.837.689 87	3.021.083 90
Moins : *Charges*		
Frais généraux et amortissements	920.620 46	1.006.889 54
Solde bénéficiaire	917.069 41	2.014.194 36

Pour l'exercice 1901-1902, aucune répartition de dividende n'avait eu lieu, et le Conseil, après le prélèvement pour la réserve légale avait, d'accord avec les actionnaires, reporté à nouveau un montant de 871.215 fr. 96 qui, ajouté aux bénéfices réalisés au cours du dernier exercice, porte le solde disponible, au 30 juin 1903, à 2.885.410 fr. 32. Ajoutons que, sur ce solde, le Conseil invitera les actionnaires à prélever une somme de 2.400.000 fr., représentant un dividende de 10 fr. par action de 250 fr.

Chemin de fer de Pékin-Hankow. — Notre correspondant de Chine nous adresse, par le dernier courrier, des renseignements très intéressants sur le trafic de la ligne de Pékin-Hankow construite avec le produit de l'emprunt Chinois 5 0/0 de 1898. Ses recettes d'exploitation ont donné, en ces derniers temps, et particulièrement dans la section Sud, les résultats les plus satisfaisants.

Il y a actuellement en exploitation, en chiffres ronds,

400 kilomètres au Nord Pékin-Shunte et 300 au Sud (Hankow-Tchosan). Les recettes de ces deux tronçons suivent une progression qui est d'un excellent augure pour l'avenir de cette ligne lorsqu'elle sera, en son entier, livrée à l'exploitation, c'est-à-dire, selon les prévisions des ingénieurs, dans le courant de 1905.

Le trafic a été particulièrement important en ces derniers temps et n'a pas donné moins de 156.257 dollars mexicains au Nord, et de 287.266 au Sud pendant le mois de décembre 1903. Il résulte des calculs récents que le coefficient d'exploitation est actuellement d'un peu moins de 50 0/0 par kilomètre.

La ligne de Pékin-Hankow possédera, en outre, plusieurs embranchements (ligne du Chan-Si, embranchement de Siling, etc....), véritables affluents de la grande artère chinoise, qui contribueront, dans une large mesure, à sa prospérité.

Compagnie Générale d'Électricité. — L'assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu le 12 décembre. Voici le « Compte de Profits et Pertes » pour l'exercice 1902-1903 clos le 30 juin dernier, qui a été soumis aux intéressés, et que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1901-02	Exercices 1902-03
Produits	En francs	
Bénéfices bruts industriels, commerciaux et divers	1.505.067 82	1.790.606 75
Charges		
Intérêts sur obligations	581.910 »	606.182 »
Escomptes et intérêts	49.803 27	78.707 42
Dépréciation des stocks de métaux	572.737 60	»
Bénéfices nets	300.616 96	1.105.717 33
Sommes égales	1.505.067 83	1.790.606 75

D'une année à l'autre, les profits nets ont considérablement progressé. Il est vrai que, pour le dernier exercice, il n'a été fait aucun prélèvement pour la dépréciation des stocks de métaux qui ont été estimés non seulement bien au-dessous des prix du métal qui se pratiquaient au moment de la clôture du bilan, encore un peu au-dessous du prix d'inventaire de l'exercice précédent, qui était de 54 liv. st. 10 shillings la tonne. A remarquer qu'il s'agit, ici, de cuivre électrolytique, et que la réserve latente ne peut pas être estimée à moins de 250.000 fr., étant donné que le stock varie en moyenne autour de 1.500 à 1.600 tonnes, sans descendre jamais au-dessous de 1.000 tonnes, et que le prix du cuivre électrolytique était, au 30 juin dernier, d'environ 64 liv. st. 10 shillings.

En ajoutant aux chiffres mentionnés plus haut les reports des exercices précédents, on obtient les soldes disponibles suivants :

	Exercices 1901-02	Exercices 1902-03
	(En francs)	
Bénéfices nets	300.616 96	1.105.717 33
Report de l'exercice précédent	15.297 16	15.914 12
Soldes disponibles	315.914 12	1.121.631 45

En somme, le solde disponible a progressé, d'une année à l'autre, de 805.717 fr. 33. Aussi, le Conseil d'administration, en présence de ces résultats, et tout en affectant aux fonds de prévoyance plus de 650.000 francs, a-t-il cru pouvoir proposer la répartition d'un dividende de 15 fr. par action qui, du reste, n'absorbe que 450.000 fr. Rappelons ici que la *Compagnie Générale d'Electricité*, constituée en 1898, a distribué, depuis sa création, les dividendes suivants : pour l'exercice 1898-1899, clos le 30 juin 1899, 27 fr. 50 ; pour l'exercice 1899-1900, 30 fr. ; pour l'exercice 1900-1901, 25 fr. Mais, pour l'année sociale 1901-1902, qui avait pris fin le 30 juin 1902, il n'avait été proposé aucune répartition, la totalité des profits ayant été affectée à des amortissements sur le portefeuille. Ajoutons ici que, depuis sa mise en exploitation, la Société a réalisé les profits suivants :

Exercices	Produits bruts	Bénéfices nets
	(En francs)	
1898-1899	1.347.074 94	1.101.358 97
1899-1900	1.693.245 54	1.251.861 06
1900-1901	1.781.452 07	1.264.209 56
1901-1902	1.505.067 83	300.616 96
1902-1903	1.790.606 75	1.105.717 33

Le bilan de la Société, au 30 juin dernier, s'établit ainsi :

	Francs
Actif	
Immobilisations :	
Coût des usines	20.678.899 72
Travaux neufs dans les stations centrales	716.914 05
— usines de fabrication	292.650 73
Terrains, immeubles et matériel de la nouvelle usine de Nantes	1.988.626 51
Actif réalisable :	
Marchandises fabriquées	1.382.855 63
Matières premières et en cours de fabrication, approvisionnements divers	3.231.565 54
Titres en portefeuille	4.802.681 85
Caisse, banque, effets à recevoir	795.588 25
Débiteurs divers	2.876.128 20
Société Nantaise d'Eclairage et de Force par l'Electricité	977.762 24
Compagnie d'Electricité d'Angers	261.174 60
Comptes à amortir :	
Apports	1 »
Frais de constitution	1 »
Primes de remboursement et frais d'émission des obligations	855.224 24
Brevets	360.000 »
Total	39.220.073 57
Passif	
Capital-actions	15.000.000 »
Réserve légale	161.558 90
Obligations non amorties	19.009.500 »
Effets à payer, fournisseurs, salaires, etc.	3.391.963 01
Coupons à payer, obligations à rembourser	535.420 21
Profits et pertes	1.121.631 45
Total	39.220.073 57

A première vue, le bilan semble chargé, vu le montant important des immobilisations diverses ; mais le Conseil fait observer que les grandes dépenses d'installation sont maintenant achevées, et qu'il ne reste que peu de choses à faire pour leur développement. Par suite, et à moins d'affaires nouvelles, la Société n'a plus besoin d'augmenter ses ressources, et elle va recueillir ces produits qui iront en croissant d'année en année. Faisons remarquer qu'en conséquence de cette observation, le Conseil d'administration s'est fait autoriser à émettre, en cas de besoin, de nouvelles obligations à concurrence d'un montant de 5 millions de francs, mais qu'il ne prévoit pas avoir à faire un prochain usage de cette faculté d'emprunter, et qu'il se l'est fait octroyer par simple mesure de précaution, parce que la Société se trouve continuellement à même de conclure de nouveaux traités, ou de participer à de nouvelles affaires pour lesquelles il peut être indispensable de pouvoir disposer immédiatement d'une certaine somme, ne serait-ce qu'à titre de cautionnement.

Société Commerciale Française au Chili. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 17 décembre dernier.

Le rapport lu au nom du Conseil d'administration, mentionne que l'exercice social 1902-1903, clos le 30 juin 1903, n'a pas été favorable à la Société. Les circonstances ne lui ont pas permis d'entreprendre de nouvelles affaires de quelque importance, et la liquidation des frais judiciaires du procès contre la succession Rojas, que le Conseil a cru devoir amortir en totalité

dans l'année même, laisse une perte sensible dans le bilan.

Un fait, toutefois, s'est produit qui a son importance. La Société, en effet, est maintenant en possession à titre d' « aviadores » (c'est-à-dire de créanciers privilégiés, avec droit de se rembourser sur les produits), des mines de charbon, en association avec le groupe des créanciers chiliens, conformément à l'arrangement dont il avait été parlé dans le précédent rapport. Malheureusement, ces mines, par suite do l'abandon dans lequel les avait laissées leurs anciens propriétaires, ont été fortement détériorées, et sont encore inondées en partie. Pour les mettre en état d'exploitation, il a dû être dépensé des sommes importantes dont la Société a pris sa part. De là un retard dans la mise en valeur et une nouvelle immobilisation de fonds. Notons que, néanmoins, on a pu, depuis peu, arriver à une production qui permet de couvrir les frais d'exploitation. En tous cas, les travaux de réfection sont activement poursuivis, et la Société espère qde la production augmentera progressivement, et qu'elle deviendra bientôt rémunératrice. Ajoutons, à un autre point de vue, que le contrat de la Société avec la *Lautaro Nitrate Company Limited*, qui prenait fin le 31 décembre dernier, a été renouvelé.

Le compte de profits et pertes présente, pour l'exercice 1902-1903, une perte de 88.941 fr. 20. Pour l'exercice précédent, les profits s'étaient élevés à 564.440 fr. 25. Cette perte a été couverte sur le report à nouveau de l'exercice 1901-1902; c'est sur ce report, égal ment, qu'a été prélevé le montant nécessaire pour la répartition d'un dividende de 5 0/0 aux actions, soit 12 fr. 50 par action.

Les comptes présentés ont été approuvés et les réserves de la Société sont maintenant ramenées à 364.364 francs 86 pour un capital versé de 1.250.000 fr. Ces réserves se décomposent ainsi : réserve légale, 125.000 francs; report à l'exercice 1903-1904, 239.364 fr. 86.

Il convient de dire ici, d'après le rapport du Conseil d'administration, que depuis l'année dernière, la situation, en ce qui concerne l'intérêt de la *Société Commerciale française au Chili* dans l'affaire Rojas, s'est améliorée, et qu'il est permis d'espérer que, sauf des aléas que présente toujours une affaire industrielle, les réserves de la Société, ainsi que les amortissements qu'elle a réalisés, la mettent à l'abri de tout mécompte sérieux.

L'assemblée générale des actionnaires du 17 décembre a réélu, comme administrateur, M. E. Chevrant, dont le mandat venait à expiration, et elle a confirmé la nomination, comme administrateur, de M. Marcel-Jules Barasch. Enfin, elle a désigné à l'unanimité, comme commissaires, MM. Ch.-G. Dumaine et E.-Humbert Lavalley.

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois de décembre 1903, à 13.112.029 fr., en augmentation de 152.968 fr. sur celui du mois correspondant de 1902 qui avait été de 12.959.061 fr. Par rapport aux évaluations budgétaires, la plus-value est de 96.404 fr. Le produit de l'année 1903, soit 108.527.639 fr., présente une diminution de 872.361 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 326.929 fr. par rapport aux recettes de l'année 1902.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de janvier 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification.

	Francs
Prix du quintal	30 129
Frais de panification	13 179
Total....	43 308

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3383, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6766, soit à 0 fr. 68.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 janvier	14 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
7 janvier / 14 janvier		
Or ..... 2.346.539.516 / 2.341.288.497		
Argent. 1.099.609.398 / 1.099.297.229	3.446.148.915	3.440.585.726
3.446.148.915 / 3.440.585.726		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	152.243	113.504
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	375.326.666	329.498.959
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	505.373.472	322.580.534
Avances sur lingots à Paris..........	641.000	641.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris............	187.632.541	175.302.568
Avances sur titres dans les succurs...	319.227.131	310.602.442
Avances à l'Etat..............	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.893	99.626.401
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.768.800	22.973.651
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..............	251.877	295.470
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	120.787.646	92.643.041
Total.........	5.383.325.381	5.300.251.494
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques départcment.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.420.963.045	4.399.537.570
Arrérages de valeurs déposées	46.056.323	27.690.403
Billets à ordre et récépissés..........	9.062.145	9.113.330
Compte courant du Trésor, créditeur	131.512.068	112.616.676
Comptes courants de Paris	392.023.196	357.213.033
Comptes courants dans les succursales	58.068.064	57.370.546
Dividendes à payer	8.479.138	5.770.674
Escompte et intérêts divers	2.423.215	2.995.467
Réescompte du dernier semestre.....	1.642.560	1.642.560
Divers..............................	87.779.514	101.285.922
Total.........	5.383.325.381	5.300.251.494

Comparaison avec les années précédentes

	18 janv. 1900	17 janv. 1901	16 janv. 1902	15 janv. 1903	14 janv. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.112.4	4.370.3	4.270.7	4.502.7	4.399.5
Encaisse or	1.893.0	2.338.1	2.439.4	2.503.8	2.341.3
— argent	1.142.6	1.093.2	1.095.0	1.091.3	1.099.3
Portefeuille.........	1.487.8	889.5	667.6	787.7	822.1
Avances aux partic.	474.6	510.2	498.6	464.1	485.9
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	249.6	194.8	75.0	86.7	112.6
— partic	475.1	523.1	502.7	405.8	411.6
Taux d'escompte...	4 ½ 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or.......	2 ½ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets milliers fr	4.178.1	2.578.4	1.830.8	1.967.7	2.500.0

Agence Fournier. — Le Conseil d'administration de l'Agence Fournier a nommé directeur général de cette Agence, notre excellent confrère M. Armand Mayer, qui dirigeait le journal *Paris-Bourse*. Nous lui adressons toutes nos félicitations.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations :

I. — Opérations complémentaires de l'année 1903.

Départements. — Du 21 au 31 décembre 1903.

Résultats parvenus postérieurement au 31 décembre.

Dépôts de fonds .... Fr.	4.982.676 14
Retraits de fonds	8.607.805 06
Excédent de retraits............ ...	3.625.128 92

Excédent de retraits de l'année 1903.......	201.804.482 06
Intérêts liquidés provisoirement au profit des Caisses d'épargne pour leurs fonds en dépôt pendant l'année 1903.................. ..	105.899.915 87
Diminution, pour l'année 1903, des fonds déposés par les Caisses d'épargne à la Caisse des Dépôts et Consignations.	95.904.566 19

Capitaux encaissés sur les valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 49.727.370 fr. 81.

II. — Opérations de l'année 1904

Paris. — Du 1er au 10 janvier 1904

Dépôts de fonds	311.012 69
Retraits de fonds	150.404 21
Excédent de dépôts	160.608 48

Capitaux employés en achats de rentes du 1er au 10 janvier 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 732.418 fr. 96 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de novembre 1903 :

Versements reçus de 261.449 déposants, dont 36.875 nouveaux		35.086.102 18
Remboursements à 141.109 déposants, dont 22.652 pour solde	33.339.038 38	
Rentes achetées à 1.013 déposants, pour un capital de	861.931 29	
		34.200.969 67
Excédent de dépôts		885.132 51

Nombre de comptes existant au 30 novembre 1903 : 4 millions 130.802.

Caisse d'Epargne de Paris. — Voici le résumé de la Caisse d'Epargne de Paris pendant l'année 1903.

Cette Caisse a reçu :

En 267.453 versements, dont 25.516 nouveaux, la somme de 35.312.663 fr. 67.

En 2.417 transferts-recettes provenant des diverses Caisses d'épargne, la somme de 1.396.398 fr. 35.

En 148.788 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 984.762 fr. 25.

En 7 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 5.500 fr.

En intérêts capitalisés pour le compte de ses déposants, la somme de 3.163.529 fr. 72.

Elle a remboursé, par contre :

En 175.803 retraits, dont 31.477 pour solde, la somme de 40.209.343 fr. 13.

En 1.857 transferts-paiements envoyées à diverses Caisses d'épargne, la somme de 828.582 fr. 27.

Elle a, en outre, versé à la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse, en 111 placements effectués pour le compte de ses déposants, la somme de 46.510 francs.

Elle a acheté au nom de 5.954 déposants 157.351 fr. de rente, qui ont coûté 5.160.450 fr. 71.

Au 31 décembre 1903, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 628.392 déposants s'élève à 115.827.722 fr. 23.

Par suite, le nombre des livrets, qui était de 634.630 au 1er janvier 1903, a diminué, dans l'année, de 6.238;

Et le solde dû aux déposants, qui était, au 1er janvier 1903, de 121.160.458 fr. 46, a diminué, dans l'année, de 5 millions 332.736 fr. 23.

Les inscriptions de rentes dont la Caisse d'épargne est restée dépositaire s'élèvent, en nombre, à 37.013, pour 1 million 42.776 fr. de rentes 3 0/0 et 3 0/0 amortissable, représentant, au cours moyen du 31 décembre, un capital de 33.790.454 fr. 80.

Association Cotonnière Coloniale. — M. James Boyle, consul des Etats-Unis à Liverpool, dit dans un très intéressant rapport à son Gouvernement, publié par le Bureau du Commerce et du Travail de novembre dernier et relatif au développement des champs de culture de coton :

« Ces efforts furent généralement considérés, au début, aussi bien en Angleterre qu'aux Etats-Unis, comme condamnés à l'insuccès et, en fait, beaucoup de ceux qui prenaient une part active dans cette entreprise étaient rien moins que certains du succès. L'impression est toute autre maintenant parmi ceux qui se sont tenus au courant. Ces expériences de culture du coton sont, en grande partie faites dans les colonies anglaises, mais il en est fait également dans les colonies allemandes, françaises, portugaises et italiennes. La Russie fait des efforts énergiques pour augmenter la production dans ses possessions asiatiques et Cuba est également signalé comme un pays susceptible de produire le coton. La culture du coton dans les colonies allemandes a été entreprise par le « Comité Colonial Scientifique » et, quoique naturellement il il n'y a pas de large production jusqu'à ce jour, des expériences ont été faites, les échantillons récoltés ont été approuvés et il est question que le Consul allemand à Galverston conclue convention pour que de jeunes Allemands soient envoyés aux Etats-Unis pour devenir des pionniers compétents dans des entreprises coloniales.

« Les intérêts francais ne sont pas moins grandement intéressés dans la question. Il n'est donc pas surprenant qu'une entreprise importante comme l'Association Cotonnière Coloniale » se soit formée pour encourager la culture du coton dans les colonies françaises, en tête desquelles sont les régions de l'Afrique Occidentale française, particulièrement favorables à cette culture. On dit qu'on a l'espoir de voir la France approvisionnée d'une quantité appréciable de coton venant de cette source. »

Ces commentaires ne manquent pas d'intérêt étant donnée leur origine.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 novembre 1903

Reçu des déposants :

Paris	3.757 vers. (dont	600 1ers vers.)		2.910.182 30
Départemts	70.979 —	— 7.213	—	804.492 62
Ensemble	74.736	7.813		3.714.674 92

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	1.043.102 66
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.358.336 03
Ensemble	2.401.438 69

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 5.120 parties.	546.132 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 286.174 titres.	40.321.503 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	2.358.336 03
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	4.440.426 32

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La tendance du Marché est encore restée irrégulière cette semaine, en raison des dépêches contradictoires publiées chaque jour au sujet du conflit russo-japonais. Hier, toutefois, on s'est montré beaucoup plus ferme, non seulement ici, mais aussi à Londres qui, jusqu'à présent, n'avait cessé de se montrer pessimiste. Le bruit circule, en effet, d'une médiation de la France et de l'Angleterre. En somme, on clôture en reprise sur toute la ligne.

La réponse des primes de liquidation du 15 janvier a eu lieu hier. Par suite du revirement qui s'est produit, elle a donné lieu à quelques rachats. Quant à la liquidation qui aura lieu aujourd'hui, elle paraît devoir s'effectuer très facilement. Vu l'abondance des capitaux, les reports s'annoncent comme devant être bon marché.

★★ Les *Rentes Françaises* sont en reprise accentuée.

Le *3 0/0 Perpétuel*, qui finissait, il y a huit jours, à 97 fr. 12 1/2 au comptant et à 97 fr. 27 1/2 à terme, se retrouve respectivement, sur ces deux marchés, à

97 fr. 62 1/2 et à 97 fr. 77 1/2. Quant à la *Rente 3 0/0 Amortissable*, elle est passée de 97 fr. 25 au comptant à 97 fr. 80.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui finissaient à 480 fr. 75, clôturent à 480 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 80, contre 82 fr. 90; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 20, gagnant 10 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 505 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 443 fr., gagnant 2 francs; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 469 fr. 50, contre 469 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 468 francs, en avance de 2 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont de nouveau donné lieu à des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 559 fr. à 561 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 440 fr. 50, sans variation; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, gagnant 2 fr. 50; par contre, *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr., en recul de 3 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr., sans changement appréciable.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* clôturent à 378 fr. 75, contre 378 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 376 fr. 50, en petit bénéfice; *Obligations 2 0/0 1898*, 418 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 402 fr., reperdant son avance de la semaine précédente.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturent à 3.825 fr., gagnent, pour la semaine, 10 fr.

Pour la troisième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablisssement de crédit, à 2.699.996 fr. 94.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* a repris de 672 fr. à terme à 678 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* n'ont pas eu à se ressentir des fluctuations de cours imprimées à presque tous les autres compartiments de la Cote. Elles sont restées constamment fermes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se retrouvent en hausse à 484 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Obligations Communales 1880*, 505 fr., contre 506 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., gagnant 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 475 fr. 50, contre 473 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 401 fr. 50 sans variation appréciable; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 463 fr. 50, en avance d'un franc; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 478 fr. 50, contre 477 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 471 fr. gagnant 3 fr. 50. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 500 francs, au lieu de 499 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* d'abord hésitantes, reprennent sensiblement.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.114 francs à terme et à 1.115 fr. au comptant; *Comptoir National d'Escompte*, 606 fr. à terme, contre 602 fr., et 609 fr. au comptant, au lieu de 604 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est remonté de 1.132 fr. à 1.146 francs. Cette Société vient de modifier ainsi le taux d'intérêt des dépôts d'argent effectués à ses caisses : pour les dépôts de 6 à 11 mois, 2 0/0; pour ceux de 1 à 3 ans, 3 0/0.

La *Société Générale* est ferme à 626 fr. au comptant, sans changement sur la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 621 fr. au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 200 fr. au lieu de 201 fr. 25 pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 204 fr. au lieu de 206 fr. pour les actions de 160001 à 240000; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 26 fr., comme jeudi dernier; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 142 francs, en bénéfice de 2 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est calme à 86 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 323 fr. 50, contre 325 fr., *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 fr., mais à peu près délaissé.

La *Banque de l'Algérie* gagne, pour la semaine, 24 fr. à 1.252 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, 306 fr., contre 305 francs.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* ont progressé de 1.148 fr., à 1.175 francs.

Le *Crédit Mobilier* a regagné 3 fr. 50 à 95 francs.

La *Banque Parisienne* est revenu de 705 fr. à terme et de 704 fr. 50 au comptant à 696 fr. et à 691 fr. 50. Au sujet de cet Etablissement, nous nous reportons à « l'Information » que nous publions plus haut sur la *Banque de l'Union Parisienne* qui l'absorbera.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 117 fr., contre 116 fr.; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 140 francs, mais sans affaires.

La *Rente Foncière* est passée de 180 fr. à 184 fr.; *Compagnie Algérienne* 715 francs.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* reste plus soutenu.

L'action *Lyon* finit à 1.412 fr. à terme, contre 1.404 francs, et à 1.408 fr. au comptant, contre 1.405 fr.; le *Nord* est à 1.825 fr. au comptant et à 1.830 fr. à terme, regagnant, respectivement, 15 et 16 fr.

L'action *Midi* est calme à 1.145 fr. à terme et à 1.141 fr. au comptant; *Orléans*, 1.467 fr. au comptant, en reprise de 12 fr.; à terme, on cote 1.460 fr., au lieu de 1.445 fr.; *Est*, 919 fr. au comptant; *Ouest*, 885 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr.

Pour la cinquante-deuxième semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Midi*, 289.000 fr. *Augmentations : Ouest*, 42.000 fr.; *Est*, 385.000 fr.; *Orléans*, 115.000 fr.; *Nord*, 499.000 fr.; *Lyon*, 280.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été mouvementées elles aussi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* regagnent 5 fr. à 605 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 788 fr., gagnant 2 fr.

L'action *Suez* est remontée de 3.996 fr. à 4.045 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.805 fr., sans changement; *Parts Civiles*, 3.000 fr., gagnant 10 fr. Du 1er au 13 janvier, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 3.610.000 fr., contre 3.290.000 fr. pendant la même période de 1903.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 585 fr., finissent à 582 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première semaine de 1904, ont été de 924.051 francs 90, contre 992.448 fr. 50 pour la même semaine de 1903, soit une différence de 68.396 fr. 60 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 160 fr., contre 170 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* clôture à 482 fr., au comptant; *Electro-Metallurgie de Dives*, 283 fr. au comptant, contre 285 fr.; à terme on cote 281 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 fr., sans changement; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 690 fr., à terme, en bénéfice de 11 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 119 fr., regagnant 11 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 192 fr., en plus-value de 18 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 553 fr. à 558 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 207 fr., gagnant 3 fr.; *Est-Parisien*, 54 fr. au comptant, contre 53 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 369 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* est calme à 103 fr.; nous le laissions à 104 fr. il y a huit jours.

Le *Métropolitain de Paris* a progressé de 6 fr. à 512.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 293 au lieu de 295 fr. jeudi dernier.

La *Dynamite Centrale* finit à 539 fr., contre 541 fr. ; *Malfidano*, 579 fr. au comptant, en plus-value de 19 francs ; à terme, on cote 580 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 158 fr., en reprise de 13 fr. *Messageries Maritimes*, 210 francs, gagnant 6 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 600 fr., contre 585 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* conservent leur cours précédent de 185 fr.; *Phosphates de Dyr*, 58 fr., sans changement ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 986 fr., en plus-value de 5 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont en hausse à 455 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr., contre 512 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes et demandées à 468 fr. Au prix actuel, ces obligations rapportent tout près de 5 0/0 net, sans compter la prime de remboursement au pair de 500 francs, soit 32 francs. Ces obligations ne sont pas remboursables avant 1913 et ne pourront être converties avant cette date. Si cependant la conversion se faisait dès 1913, ceux qui achètent maintenant auront touché, en dix années, environ 230 francs de coupons, plus une prime de remboursement de 30 fr. 40, impôt de 4 0/0 déduit, ensemble 260 francs, chiffre rond, soit 26 francs par an, ce qui fait ressortir le taux du placement à plns de 5 1/2 0/0.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont en avance de 3 francs à 378 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord déprimés, reprennent vivement au dernier moment.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* que nous laissions à 79 fr. 15, clôture à 81 fr. 15 ; *Rente 4 0/0 1900*, 83 fr. au comptant, en reprise de 2 fr. ; à terme, on reste à 82 fr. 87 1/2.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 78 fr. 25, en hausse de 1 fr. 45 centimes ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr., contre 102 fr. 20 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 462 fr. au comptant, regagnant 7 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* reste à 405 fr. au comptant, contre 410 francs ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 445 fr. à terme ; elle clôturait, la semaine dernière, à 440 fr. Au comptant, elle est au même cours.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* ont passé de 83 fr. 25 à 83 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 86 francs 37 1/2, monte à 87 fr. 15.

L'*Italien 5 0/0* est à 102 fr. 40, contre 102 fr. 20.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* se retrouve : la 1re série 62 fr. 95, au lieu de 62 fr. 55 ; la 2e à 61 fr. 50, regagnant 40 centimes ; et la 3e à 62 fr. 70, contre 62 fr.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99 fr. 80, en bénéfice de 55 centimes ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 89 fr., en plus-value de 1 fr. 25.

Les *Fonds Russes* sont en forte reprise : le *3 0/0 1891-1894*, qui cotait 80 fr. 90 au comptant et 80 fr. 75 à terme, reste à 83 fr. 30 et à 83 fr. 50 ; *Rente 3 0/0 1896*, 83 fr. 50 à terme et 83 fr. 30 au comptant, au lieu de 80 fr. 95 et 80 fr. 80 ; *Rente 4 0/0 Consolidée 1901*, 101 fr. à terme et au comptant, contre 98 fr. et 98 fr. 40 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 98 fr. 50 contre 95 fr. 40.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* se retrouve à 74 fr. ; nous la laissions à 73 fr. 60 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 427 fr., regagnant 8 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont mieux aussi. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reprend de 87 fr. 12 1/2 à 88 fr. 12 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 496 francs, gagnant 5 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 445 fr contre 442 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 467 fr., gagnant 2 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 494 fr., gagnant 8 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 682 fr., en avance de 4 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 590 fr., en plus-value de 5 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 790 fr. ; *Banque Espagnole de Crédit*, 174 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui finissait à 1.243 fr., se retrouve au dernier moment à 1.272 fr. à son plus haut cours de la semaine.

La *Sosnowice* est mieux également ; elle cote 1.735 fr., au lieu de 1.698 fr. ; *Briansk*, 328 fr., en bénéfice de 16 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 330 fr. au comptant, au lieu de 325 fr., et les actions privilégiées à 337 fr. au comptant, contre 328 fr. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à l' « Information que nous publions plus haut.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont un peu plus soutenues : les *Andalous* cotent 158 fr., au lieu de 154 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 186 fr., en hausse de 5 francs ; *Saragosse*, 315 fr., au lieu de 307 francs.

Les *Nitrate Railways* finissent à 194 fr. ; nous les laissions, la semaine dernière, à 191 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 298 fr. 50 ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 462 fr. les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 408 fr. 50 au comptant, contre 400 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme le Marché officiel, le Marché en Banque est resté lourd au début de la semaine, mais il s'améliore au dernier moment.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté de 92 fr. 15 à 93 fr. 22 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 17 1/2, en reprise de 1 fr. 12 1/2 ; *Brésil 4 0/0 1902*, 76 fr. 05, en bénéfice de 1 fr. 20 ; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 97 1/2, au lieu de 42 fr. 77 1/2. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 79 fr. 37 1/2.

Le *Laurium Grec* est à 63 fr. 75 contre 64 fr. 25 ; *Chemins Ottomans*, 131 fr. 25, regagnant 5 fr. 50.

Le *Cape Copper* cote 79 fr. 25, au lieu de 77 fr. 50 ; *Tharsis*, 124 fr. 50, gagnant 3 francs.

La *Huanchaca* s'échange à 76 fr. 75. La production de cette mine, pour le mois de décembre dernier, se décompose ainsi : production de la mine, 239.000 onces, Ventes du même mois : minerais, 160.500 onces ; barres d'argent, 31.000 onces, soit 191.500 onces, dont la valeur approximative est de 13.000 livres sterling. La production de blendes a été de 1.500 tonnes, d'une valeur d'environ 9.000 liv. st., et celle des pyrites a été de 450 tonnes, de 4.050 liv. st.

La *Harpener* s'avance de 1.525 francs à 1.539 francs.

L'action *Kertch* finit à 40 francs, contre 38 fr. 75.

La *Montecatini* est toujours délaissée. Son dernier cours coté est 95 francs.

La *Huta-Bankowa* clôture à 4.060 francs, perdant 40 fr. ; *Aciéries du Donetz*, 1.080 francs, sans changement.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.400 francs, en plus-value de 10 francs ; *Dniéprovienne*, 1.790 francs, contre 1.800 fr. Des troubles ont éclaté, le 2 janvier, aux établissements de cette Société, à Kamenskoe. Les magasins de la Société coopérative ont été pillés, ainsi que certains bureaux. L'usine n'a pas souffert et le travail a pu être repris dès le surlendemain. Les archives et les documents sont intacts.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 195 francs, contre 200 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'était avancée à 685 francs, se traite en dernière heure à 684 francs ; *Makeevka*, 73 francs, en recul de 3 francs.

La *Part de Monaco* a repris de 4.575 francs à 4.625 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 35 fr. 75, sans changement appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont passées de 51 fr. 50 à 53 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 62 francs, au lieu de 64 francs ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 115 francs, comme il y a huit jours.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 janvier 1904.

Blé. — Après plusieurs variations contraires, la température s'est définivement relevée. La pluie a fait sa réapparition, au grand regret de la culture qui redoute un essor prématuré de la végétation. Les appréhensions sont d'autant plus vives que les avis météorologiques annoncent la continuation de ce régime défavorable. Il est vrai que des alternatives de gel et de dégel occasionneraient certainement de plus graves préjudices que ceux qui peuvent survenir du fait de l'humidité. Les craintes actuelles n'en sont pas moins justifiées, car l'effet produit par les dernières gelées n'a été que momentané : on se plaint de nouveau de l'envahissement des mauvaises herbes et l'on a peur que les limaces et les rongeurs ne commettent d'importants dégâts. Souhaitons que le retour définitif d'un temps conforme à la saison vienne à bref délai prouver aux agriculteurs qu'ils se sont montrés par trop pessimistes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 62	21 87	20 87	21 37	21 12
Liverpool	17 79	17 76	17 96	17 96	17 82
Anvers	17 ..	16 87	16 87	17 ..	17 ..
Budapest	16 45	16 14	16 52	16 48	16 61
Chicago	14 82	15 75	15 04	16 76	16 59
New-York	16 26	16 40	16 59	17 22	17 25

Les marchés de province ont été plus fréquentés cette semaine, mais les producteurs n'ont fait que des offres très limitées. D'ailleurs, ils ont demandé généralement une plus-value de 25 à 50 centimes que la meunerie, malgré la mévente de ses produits, leurs a accordée le plus souvent. En somme, les prix peuvent se voir en hausse d'au moins 25 centimes.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, la demande a été suffisamment active. Les vendeurs ont obtenu généralement une plus-value d'environ 25 centimes sur les prix pratiqués il y a huit jours. On a coté les blés disponibles aux 100 kilos gares de Paris ; blés de choix, 21 50 ; belle qualité, 21 »» à 21 25 ; roux bonne qualité, 20 50 à 20 75 ; roux qualité ordinaire, 19 75 à 20 25 ; blancs, 20 75 à 21 75.

Depuis que les dépêches relatives à la question d'Extrême-Orient sont plus rassurantes, les demandes du découvert, sur notre marché réglementé, sont devenues moins importantes. Toutefois, elles sont encore suffisamment nombreuses pour maintenir les cours. On peut en conclure que si la possibilité d'un conflit entre la Russie et le Japon a effrayé certains vendeurs, il y a encore d'autres spéculateurs qui se trouvent dans l'obligation de se racheter, simplement parce qu'ils se sont trompés dans leurs prévisions. La baisse qu'ils avaient escomptée ne s'étant pas produite, comme ils l'espéraient, avant la fin de 1903, ils estiment que leur attente n'a que trop duré. D'ailleurs, ils savent fort bien qu'à ce moment de l'année les producteurs sont généralement peu disposés à vendre. On a coté en clôture :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Courant	20 87	21 37	21 12
Février	.. ..	21 37	21 37
Mars-Avril	.. ..	21 62	21 37
4 de mars	21 12	21 62	21 37
4 de mai	.. ..	21 37	21 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — Depuis que la meunerie a relevé ses prix de un franc la semaine dernière, la boulangerie se montre encore plus réservée que précédemment. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 75	31 68
Premières marques	49 50	31 52
Bonnes marques	48 25	30 73
Marques ordinaires	46 75	29 77

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce continue à conformer son allure à celle du marché du blé. On a coté en clôture :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Courant	28 37	29 37	29 12
Février	.. ..	29 12	29 12
Mars-avril	.. ..	29 ..	28 87
4 de mars	28 37	28 87	28 87
4 de mai	.. ..	28 87	28 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — La dernière quinzaine n'a apporté aucun changement dans la situation de l'article. Sur les places de l'intérieur, les apports ne sont pas supérieurs aux demandes et, dans ces conditions, les prix se maintiennent facilement ; dans quelques régions, les détenteurs obtiennent même de légères plus-values variant de 10 à 30 centimes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, il ne s'est traité que peu d'affaires. Les vendeurs demandaient, comme précédemment, 14 75 et 15, mais les acheteurs ne voulaient pas dépasser 14 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines des environs.

Sur le marché réglementé, les transactions sont à peu près nulles ; les cours ne varient pas :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Courant	15 ..	15 12	15 12
Février	.. ..	15 25	15 12
Maas-avril	.. ..	15 25	15 12
4 de mars	15 25	15 25	15 25
4 de mai	.. ..	15 12	15 25

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — En province, la vente est toujours inactive ; les prix n'accusent pas de variations appréciables.

Sur notre marché libre de mercredi, les offres ont été très réduites et, malgré le peu d'importance de la demande, les prix se sont raffermis. On tenait, aux 100 kilos, gares de Paris : noires de choix, 15 50 à 15 75 ; noires belle qualité, 15 à 15 25 ; noires ordinaires, 14 50 ; grises, 14 25 à 14 50 ; rouges, 14 à 14 25 ; blanches, 14 à 14 25.

Après avoir fait preuve, ces jours derniers, d'une certaine activité, le marché réglementé est redevenu très calme. On a coté, en clôture :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Courant	14 25	14 62	14 37
Février	.. ..	14 62	14 62
Mars-avril	.. ..	15 12	15 12
4 de mars	15 ..	15 25	15 12
4 de mai	.. ..	15 37	15 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
Les 100 kilogrammes

Villes	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88	22 75	22 75	22 75	22 37	21 75
Londres	20 71	20 68	20 78	20 68	20 19
Anvers	21 ..	21 ..	21 ..	21 ..	20 62
Amsterdam	20 92	20 92	20 92	20 92	20 65
Prague	20 37	20 37	20 37	20 37	19 84
Hambourg	20 94	20 87	20 93	20 87	20 43
New-York moscovad	35 68	35 68	34 26	34 26	34 26

Sur notre marché des sucres bruts, la tendance reste lourde. Cette faiblesse est occasionnée par d'importantes livraisons qui provoquent, à leur tour, des reventes sur les mois rapprochés. La future récolte est aussi très offerte, et les cours des 4 d'octobre perdent chaque jour du terrain. On a coté en clôture :

	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 43	25 37	24 75
Février	.. ..	25 62	25 ..
4 de mars	25 43	26 12	25 50
4 de mai	26 87	26 62	26 ..
4 d'octobre	..	27 12	26 62
Roux 88 disponible	22 75	22 37	21 75

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1,4 0/0.

La vente est peu active en raffinerie. Cours sans changement. Raffinés en pains, 56 fr. 50 à 57 fr.

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de sucres:*

« En France, les recettes du fait de l'impôt sur les sucres ont dépassé, en décembre, de 2.787.000 fr. les évaluations budgétaires ; elles ne sont restées inférieures que de 1 million 480.000 fr. à celles de décembre 1902, malgré la réduction de l'impôt à 27 fr. D'après ces chiffres provisoires, sujets à rectification, les recettes en décembre 1903 auraient atteint 13 275.000 fr., ce qui correspond à une consommation d'environ 49.000 tonnes, contre 25.141 tonnes en décembre 1902, et qui porterait la consommation totale de 1903 à 515.000 tonnes, contre 414.771 en 1902, soit un excédent de 100.000 tonnes ou 24 0/0. Le dégrèvement porte ses fruits. »

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* donne les renseignements suivants sur la situation du vignoble et le mouvement des affaires :

« Les premières rigueurs de l'hiver n'ont pas été longues dans nos vignobles. La neige, tombée de bonne heure, a bientôt disparu et des pluies fréquentes sont venues ensuite. Peut-être n'y a-t-il pas lieu de s'en plaindre. Car les réserves d'eau, qui s'accumulent pendant cette saison dans le sous-sol, pourront être fort utiles, principalement dans nos régions méridionales, où la sécheresse est souvent intense pendant les mois chauds. En outre, la pluie a l'avantage, venant après les fortes gelées, de rendre les mottes de terre moins résistantes aux instruments de labour et de préparation du sol. Le retard qu'elle peut occasionner dans les travaux a peu d'importance à une époque de repos pour la végétation ; si quelques journées se trouvent perdues maintenant, il est facile de les rattrapper d'ici au printemps.

Habituellement, l'époque actuelle est une période de calme complet. Après les fêtes de fin d'année et les occupations de tout genre qu'elles occasionnent, le commerce se trouve encore généralement absorbé par les inventaires. Si tout devait se passer comme les années ordinaires, les marchés, dans les plupart de nos régions vinicoles, demeureraient inactifs pendant quelques semaines encore. Mais, cette fois, la reprise paraît devoir se faire jour plus tôt qu'à l'ordinaire. Certaines contrées, le Midi, par exemple, n'ont pas subi d'interruption sérieuse et verront très probablement le réveil complet des transactions vers la mi-janvier. Les achats faits dès le début des vendanges, ayant été moins importants que d'ordinaire à cause de l'élévation des prix, beaucoup de négociants, qui ne se sont pourvus qu'au fur et à mesure de leurs besoins, ne tarderont pas à vouloir se réapprovisionner. Si certains propriétaires se montraient plus conciliants, le cours des affaires serait grandement facilité.

Les prix restent fermes comme précédemment ».

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 25	43 50	44 50	44 50	45 25
Londres (d°)	40 28	41 83	43 69	44 68	44 ..
Anvers	41 25	43 75	45 ..	46 50	45 ..
Hambourg	40 30	43 44	45 ..	46 25	44 50
New-York	34 54	37 11	38 82	40 82	41 68

Voici quelles étaient, à la date du 1er janvier, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er Janvier 1902	1903	1904
	(En tonnes)		
Sur les huit principaux marchés européens	303.800	430.750	467.450
Aux Etats-Unis	126.350	152.940	171.230
A Rio	30.820	34.120	38.880
A Santos	71.000	79.410	73.060
A Bahia	2.470	1.820	1.530
Total des stocks	534.440	699.040	752.150

En mer ou en cours d'embarquement

Pour l'Europe :			
Du Brésil	60.350	42.940	23.060
De l'Orient	3.160	4.990	4.880
Des Etats-Unis	820	940	410
Total pour l'Europe	64.330	48.870	28.350
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	41.120	25.300	40.000
De l'Orient	1.590	1.120	1.180
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	42.710	26.420	41.180
Total général	641.480	774.330	821.680
contre, au 1er déc. précédent	636.530	783.360	823.630
Différence au 1er janv.	+ 4.950	— 9.030	— 1.950

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er janvier : 47.350 tonnes ou 6.1 0/0 sur 1903 ; 180.200 tonnes ou 28.9 0/0 en 1902 ; 371.210 tonnes ou 82.4 0/0 en 1901 ; 403.020 tonnes ou 96.2 0/0 sur 1900.

Le marché du Havre continue à suivre les indications qui lui sont données par celui de New-York, mais les affaires y sont toujours peu actives. Le cours de 45 fr. 75 a été atteint le 5 janvier.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 déc. 1903	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	80 75	85 25	84 ..	82 50	85 75
Liverpool	77 08	82 63	80 43	81 13	84 14
New-York	69 49	76 45	74 62	74 45	76 97

Le mouvement de la récolte américaine depuis le commencement de la campagne, soit du 1er septembre 1903 au 8 janvier 1904, atteignait 7.200.000 balles, contre 7.062.000 pendant la même période de 1902-1903 et 7.086.000 en 1901-1902. L'excédent sur la saison précédente était donc de 138.000 balles.

Si l'on en juge par ces chiffres, les hauts prix actuels ne sont donc nullement justifiés.

Mais personne n'ignore que la spéculation américaine ne prête aucune attention à la situation statistique de l'article. Peu lui importe que les événements qu'elle prédit ne se produisent pas. D'ailleurs, depuis quelques semaines, elle ne se donne même plus la peine de raisonner ses agissements. Ses chefs, si l'on en croit les derniers avis parvenus, déclarent cyniquement qu'ils sont maintenant absolument maîtres de faire ce que bon leur semblera. Pour le moment, leur intention est, paraît-il, de pousser les cours jusqu'à 16 cents (91 fr. 36 les 50 kilos sur le marché de New-York).

Cette manœuvre réussira-t-elle ? Peut-être ! Mais, comment les haussiers pourront-ils réaliser leurs bénéfices si, comme tout paraît l'indiquer, la consommation continue à se tenir à l'écart des marchés ?

Quoi qu'il en soit, les exagérations de la spéculation ont eu pour résultat d'amener les divers Etats européens, la France et l'Angleterre en particulier, à reconnaître la nécessité absolue de créer, stimuler et développer la production cotonnière dans toutes leurs colonies dont le sol se prêterait à cette culture.

Au Havre, le coton Louisiane très ordinaire, les 50 kilos, en disponible, qui avait atteint le cours de 88 fr. 75 le 29 décembre, est revenu à 82 fr. 25 le 31 décembre, pour remonter à 87 francs le 11 janvier.

Soies. — Depuis quelques jours, le marché de Lyon témoigne de dispositions plus satisfaisantes. Les appréhensions soulevées par la situation en Extrême-Orient se sont un peu calmées ; une entente est intervenue entre patrons et ouvriers teinturiers et apprêteurs ; la grève des tisseurs touche à sa fin. Telles sont les causes qui ont déterminé ce revirement de tendance. Les affaires sont devenues un peu plus actives, mais la demande n'est pas encore assez régulière pour provoquer une reprise des cours. La cote indique seulement une meilleure tenue générale sur la base des prix pratiqués à la fin de 1903.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 13 janvier 1904.

La Situation en Extrême-Orient. — Le Marché monétaire. L'Industrie du Fer.

Nous vivons toujours sous l'influence des préoccupations qu'éveille la situation en Extrême-Orient. Mais pendant qu'à Londres le pessimisme s'accentue, à Berlin l'optimisme augmente. La lecture des journaux allemands est aussi rassurante que celle des journaux anglais est inquiétante. La presse allemande reflète certainement les intentions du Gouvernement impérial, qui travaille de tout son pouvoir au maintien de la paix. Il paraît être certain d'arriver à éviter une rupture complète entre la Russie et la Chine, et l'opinion publique partage cet espoir. C'est ce qui explique que les cours des fonds russes ne se soient encore que peu tassés à la Bourse de Berlin.

Cette perspective, jointe à quelques bonnes nouvelles de l'intérieur, comme la signature du cartel du charbon, la prochaine signature du cartel de l'acier et l'activité des affaires de banque a rendu de la fermeté au marché financier. Il faut reconnaitre, cependant, que la tenue de nos fonds allemands n'est qu'à demi-satisfaisante.

Les premiers jours de l'année ont vu disparaître complètement le resserrement monétaire qui était arrivé à un état aigu dans la dernière semaine du mois de décembre. Aujourd'hui les disponibilités sont abondantes et les offres sont beaucoup plus nombreuses que les demandes. Sur le marché libre, on trouve abondamment de l'argent à 2 7/8 0/0. La situation monétaire de la *Reichsbank* s'est aussi fort améliorée : elle a profité d'une très importante rentrée d'or et son encaisse métallique a augmenté dans une proportion sérieuse.

Au Ministère des finances, on commence à s'occuper très sérieusement du prochain emprunt allemand. Les directeurs de la Disconto Gesellschaft, de la Deutsch Bank et des Banques Mendelsohn et Bleichrœder y ont été convoqués à des conférences qui roulaient sur ce sujet. On cherche surtout le moment opportun, dans la certitude que l'échec du dernier emprunt venait de l'inopportunité du moment où on l'a émis. On a reconnu que l'état du marché monétaire était assez favorable, que le goût du public pour les valeurs à revenu fixe s'accentuait toujours; néanmoins, on n'a encore décidé aucune date, mais l'opinion générale estime que le moment de l'émission n'est pas très éloigné et lui assigne les premiers jours du mois d'avril.

On connait la statistique des fondations de nouvelles Sociétés par actions en 1903. Leur nombre est de 84 et leur capital de 300 millions de marks : le nombre des Sociétés créées a diminué par rapport aux années précédentes, mais le capital social a augmenté de beaucoup. Le plus grand nombre des nouvelles Sociétés créées sont destinées à la fabrication des machines. C'est dans ce compartiment qu'on a engagé aussi la plus grande quantité de capitaux. On voit par là que les progrès de la fabrication du fer qui ont été si rapides depuis deux ans vont augmenter encore. L'année 1903 aura accentué encore l'essor de cette industrie, surtout vers l'exportation. Dans ses trois premiers trimestres, l'exportation totale du fer et objets en fer aura été de 2.856.302 tonnes, alors qu'elle n'avait été que de 2.533.873 tonnes, dans la même période de 1902. On voit que l'augmentation de sa production du fer oblige l'Allemagne à se créer sans cesse de nouveaux débouchés, car sa consommation est loin de pouvoir tout absorber. Malheureusement la concurrence américaine a devancé les fabricants allemands sur presque tous les marchés du monde. Bien mieux, la fabrication des Etats-Unis envahit même les places allemandes. C'est d'ailleurs pour résister à cet envahissement que les industriels allemands se constituent en trusts. Ils avaient eu d'abord une autre idée : celle d'enrayer l'exportation des fers bruts et demi fabriqués, pour les faire achever dans le pays même, par la main-d'œuvre allemande et en exporter que des produits finis. Mais les places étrangères allaient aux demi-fabriqués américains.

Ainsi, malgré sa prospérité apparente et son activité très réelle, la métallurgie allemande traverse une crise très sérieuse et la situation, aujourd'hui assez critique ne changera qu'avec le renouvellement des traités de commerce.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 janvier	Dif. 31 déc.	7 janvier	Dif. 31 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	834 443	+ 40.992	823 318	+ 37.495
Billets du Trésor	19 675	+ 1.038	21.682	+ 688
Billets d'autres banques	14.316	+ 5 875	9.481	+ 1.768
Lettres de change	996.587	—141.547	894.696	—131 529
Prêts sur titres	125 917	— 86.7 9	119.332	— 70.611
Valeurs	91 495	+ 19.02	176.923	— 9.691
Divers	103.684	+ 7.235	95.609	+ 22.825
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod	44 639	non mod.
Circulation de billets	1.438 295	— 127 195	1.397 109	— 119 [illegible]
Autres engagements à vue	511.428	— 63 790	515.997	— 27 967
Divers	39 405	— 1.214	33.296	— 2 028

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
14 nov.	896	1 288	498	920	57	+ 115	4
23 »	934	1 212	626	898	55	+ 205	»
30 »	899	1.278	589	922	64	+ 126	»
7 déc.	883	1.253	528	875	62	+ 133	»
15 »	893	1.242	566	873	65	+ 160	»
23 »	878	1.305	563	929	73	+ 79	»
31 »	793	1.565	575	1.178	213	— 275	»
7 janv.	834	1.438	511	997	126	— 100	»

L'Emigration par Brême, en 1903. — L'année 1903 a vu sortir par Brême un nombre d'émigrants plus grand que toutes les années antérieures. Ce nombre a été de 175.320. Le tableau suivant donne les chiffres annuels de l'émigration par Brême depuis 1897 :

1897	38.930	1901	110 806
1898	56.218	1902	142.829
1899	86.072	1903	175.320
1900	95.951		

Dans ces chiffres ne sont pas compris les simples voyageurs n'ayant pas la qualité d'émigrants.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 janvier 1904.

L'incertitude qui règne au sujet des événements d'Orient a pesé sur le Marché. Les affaires sont rares et les cours ont de la peine à garder leur niveau de la veille.

Les fonds allemands et les principaux fonds étrangers, après un léger fléchissement, [illegible] mais les valeurs [illegible] et charbonnières terminent sur une petite baisse. Les actions des banques et les principales valeurs industrielles sont en recul. L'argent au jour le jour est à 2 1/2 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 [illegible] 91 40, Extérieure 87 50, Lombards 16 [illegible]. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 janvier 1904.

La Question d'Extrême-Orient. — Le « Clearing House ». — Le Commerce extérieur en 1903. — La Réforme fiscale.

La question d'Extrême-Orient est toujours la cause principale des variations observées sur notre marché : la seule chose qu'on en puisse dire c'est que les impressions ressenties depuis quelques jours sont meilleures et qu'on entrevoit aujourd'hui la possibilité d'une solution pacifique. C'est à ce fait qu'il faut attribuer la tendance plus ferme.

Les statistiques financières du commerce extérieur pour 1903 viennent d'être publiées : les importations se sont élevées à 542.906.325 liv. st., contre 528.391.274 liv. st. en 1902, soit une augmentation de 14.515.051 livres sterling ou 2,7 0/0. Les exportations ont été de 290.890.281 liv. st. au lieu de 283.423.966 liv. st., soit une augmentation de 7.466.915 liv. st. ou 2,6 0/0.

Sur l'augmentation de 14.500.000 liv. st. constatée pour l'importation, 8.100.000 liv. st. proviennent des produits alimentaires ; 4.500.000 liv. st. des matières premières et 3.200.000 liv. st des articles manufacturés.

L'augmentation des exportations est due aux sorties de produits manufacturés, principalement de métaux : il y a eu diminution pour les produits alimentaires et pour la valeur des exportations de charbon.

Tels qu'ils sont, ces résultats sont de nature à fournir des arguments aux partisans et aux adversaires de la réforme préconisée par M. Chamberlain. Les premiers constateront que l'excédent des importations augmente : il a été de 252.016.144 liv. st., au lieu de 244.967.308. Les seconds signaleront une expansion dans le commerce extérieur en général et ce sera un élémen nouveau pour la polémique.

Il ne faudrait pas croire cependant que la question de la réforme fiscale ait besoin de ce fait pour revenir à l'ordre du jour. La campagne se poursuit au contraire avec la même vigueur, et je crois devoir attirer aujourd'hui votre attention sur un article de l'*Economist* qui commente les fâcheuses conséquences que doit avoir, quelle que soit l'issue du débat, la politique soutenue par M. Chamberlain dans le but de souder intimement les diverses parties de l'Empire.

« En répétant, dit notre confrère, l'assertion formelle que le commerce britannique va vers son déclin et qu'il est sur le point de s'écrouler dans maintes branches, s'il n'est arc-bouté par un contrefort de tarifs protecteurs, les partisans de la politique chamberliniste fournissent le plus grand encouragement possible à tous les rivaux commerciaux de l'Angleterre. Jusqu'ici, le sang-froid avec lequel les fabricants anglais en général luttaient contre la concurrence aidée par des tarifs protecteurs, de pays plus nouvellement nés à l'industrie ne laissait pas que d'intimider ces concurrents étrangers. Mais la panique commerciale que l'on se donne la peine d'organiser dans le Royaume-Uni relèvera la confiance des industriels étrangers, même si nous nous trouvons dotés, nous aussi, d'un système protecteur. En un mot, quelle que soit l'issue de la campagne pour la réforme du tarif douanier, la façon dont cette campagne a été conduite ne peut que produire des résultats néfastes pour l'industrie et le commerce anglais. Car, de même que dans les sports, de même dans le commerce international, la confiance dans sa propre énergie est la première condition du triomphe ; or, cette confiance, les prophètes de notre ruine économique la mènent en Angleterre en même temps qu'ils l'échafaudent chez nos rivaux étrangers.

Pires encore seront les résultats de la campagne chamberlaniste en ce qui regarde les colonies. Il est hors de doute que, par suite des méthodes employées pour soutenir cette campagne, les habitants des colonies se figureront que la Métropole leur doit quelque chose et que si les électeurs du Royaume-Uni se refusent à accepter le système des tarifs préférentiels ils penseront que la Métropole fait faillite au paiement d'une dette. M. Chamberlain ne peut cependant, en son for intérieur, partager cette manière de voir. Dans plusieurs des discours qu'il a prononcés en Afrique Australe, il a ouvertement déclaré que le devoir des colonies était de contribuer, beaucoup plus qu'elles ne le font actuellement, aux charges qu'entraîne la défense de l'Empire ; il a exprimé la même idée devant les représentants des colonies dans l'été de 1902. Les colonies n'ont pas répondu à cet appel, à l'exception peut être du Natal, aucune colonie ne paye pour la marine royale une somme approchant tant soit peu de celle qu'elle serait obligée d'employer si elle devait veiller elle-même à sa défense. Les colonies, en somme, obtiennent à un coût tout à fait minime les avantages de leur association avec la plus grande puissance du monde. Elles reconnaissent elles-mêmes cette situation : et c'est ce qui a induit le Canada, qui ne contribue en rien aux dépenses de la marine, à accorder aux marchandises anglaises un tarif préférentiel tout à fait marqué, et c'est aussi, sans doute, ce qui a inspiré la conduite analogue de la Nouvelle-Zélande. Les Anglais du Royaume-Uni sont certes touchés du sentiment qui a inspiré cette ligne de conduite, mais on ne saurait prétendre que les faveurs commerciales que ces colonies nous ont accordées soient en rapport avec les charges que nous supportons pour leur défense. Les choses étant ainsi — et en attendant que les colonies prennent conscience des responsabilités qu'elles ont dans l'Empire — il est extrêmement regrettable qu'en Angleterre on développe des arguments et l'on fasse des appels tendant à faire croire aux colonies que la Métropole les traite injustement. Que la politique de M. Chamberlain triomphe ou échoue devant les électeurs, les méthodes de sa campagne auront présenté le problème sous un faux jour et fait naître une irritation sans motif chez nos compatriotes d'outre-mer. Ce n'est pas ainsi que se soude un empire.

La circulaire Crews Lichtenstadt and C° a publié son tableau habituel des mouvements du *clearing-house*. L'*Economiste Européen* a déjà signalé cette statistique, qui montre que les époques de crise et les époques de reprise ont une périodicité nettement établie.

On connaît l'importance du *clearing-house* de Londres. C'est par cette Chambre de compensation que passent la plupart des chèques échangés avec les banquiers anglais pour les affaires commerciales, de même que la plupart des nombreux mandats auxquels donnent lieu, d'heure en heure, les opérations du Stock-Exchange.

Etant données l'importance du marché anglais et la solidarité qui unit, aujourd'hui, toutes les places, on peut dire que les chiffres du *clearing* anglais qui résument les transactions du commerce, de l'industrie et de la Bourse du premier marché européen, règlent en quelque sorte le mouvement général entre toutes les Bourses de l'Europe.

Or, en examinant ces chiffres de 1868 à 1900, on constate que, régulièrement, à quatre années de progression ont succédé quatre années de dépression : un phénomène qui se poursuit pendant plus de trente années mérite d'être considéré comme plus qu'une simple coïncidence.

Les quatre années finissant en 1903 auraient dû donner un chiffre total en *moins* sur les quatre précédentes, suivant les alternatives ininterrompues des 32 années écoulées depuis 1868 jusqu'à 1899. Il n'en est pas ainsi, comme on pourra le voir dans le tableau suivant :

			Faisant partie du capital de la 1re colonne			
Total des années —	Total par année du Bankers' Clearing-House	Différence —	Total par année paiements liquidations du Stock-Exchange	Différence —	Total par année règlement des Consolid.	Différence —
	(En millions de livres sterling)					
1868 à 1871...	15.791	»	2.529	»	658	»
1871 à 1875...	23.609	+7.818	4.108	+1.578	1.008	+350
1876 à 1879...	19.884	—3.725	3.143	— 964	906	—101
1880 à 1883...	24.301	+4.417	4.822	+1.679	1.067	+160

	En millions de livres sterling					
1884 à 1887...	23.288	—1.013	4.240	— 582	1.078	+'11
1888 à 1891...	29.209	+5.920	5.075	+ 835	1.357	+279
1892 à 1895...	26.889	—2.319	4.294	— 780	1.246	—110
1896 à 1899...	32.313	+5.424	5.052	+ 758	1.548	+302
1900 à 1903...	38.669	+6.356	5.945	+ 893	2.086	+537

« Cette dernière augmentation, dit la circulaire Crews et Lichtenstadt, est tellement élevée, elle jure tellement avec tout ce que nous connaissons des affaires dans cette période de quatre années, qu'il ne peut être que le résultat des opérations financières de la guerre. Il ne s'est pas agi seulement d'emprunts, mais d'opérations qui ont dû passer par le *Clearing-House*. On remarquera, en effet, qu'à partir de 1900, où le total était de 8 milliards 960.170.000 liv. st., soit moindre que celui de 1899, qui était de 9.150.269.000 liv. st., il y a eu subitement un accroissement à 9.561.169.000 liv. st., puis 10.028.742.000 liv. st. et, enfin, 10.119.825.000 liv. st. La guerre a éclaté à la fin de 1899 et il est évident que les achats de matériel de guerre de toute sorte ont dû accroître le chiffre d'importations à un degré considérable, que des achats du Gouvernement à l'étranger de victuailles, animaux et une foule d'articles qui ont été expédiés directement en Afrique ont été soldés ici.

« Le fait connu que la guerre a coûté 250.000.000 de livres sterling ne suffit pas encore pour disséquer ces chiffres et pour nous faire voir d'où provient cet immense accroissement. Le Gouvernement a payé moyennant emprunts, mais ces paiements et ces emprunts et ces transactions de Consolidés, etc., ont dû passer et repasser par le *Clearing-House*. L'excédent en plus est de 6.356.212.000 liv. st. sur le total des quatre années *grasses*, soit plus de 25 fois le chiffre de 250.000.000 de livres sterling. Il est impossible d'arriver à un résultat exact, mais si la concordance doit s'affirmer, il faudrait que les quatre prochaines années donnent encore plus, ce qui n'est guère probable. Ce cas s'est présenté une fois, cependant, pour le Consolidé, comme on pourra le voir par la note au bas du tableau, mais l'excédent était alors insignifiant et n'affectait pas le total. »

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 janvier 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.040.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29.590.000
Total	48.040.000	Total	48.040.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque)	20.948.000
Réserve et profits et pertes	3.506.000	Portefeuille et avances	24.958.000
Trésor et administration publique	6.186.000	Billets en réserve	19.626.000
Comptes particuliers	42.942.000	Or et argent monnayés	1.798.000
Billets à sept jours, etc.	143.000		
Total	67.330.000	Total	67.330.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre. Milliers de liv. st.

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
26 nov.	31.893	28.202	44.578	40.325	22.141	49 51	4
3 déc.	31.283	28.635	48.965	44.787	21.098	43 78	»
10 »	30.805	28.363	46.459	43.281	20.992	45 07	»
17 »	30.428	28.407	46.695	44.076	20.471	43 70	»
24 »	28.304	28.083	47.720	47.962	17.671	36 93	»
31 »	28.912	29.791	56.375	55.663	18.571	32 88	»
7 janv.	29.996	28.915	51.981	50.549	19.531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.128	45.966	21.424	43 48	»

* L'année 1887 a été, malgré bien des alertes, celle de Pigny-sur-Moselle en tête, malgré des paniques périodiques, une année de récupération. La reprise des affaires commerciales et industrielles s'est clairement accentuée. Le Consolidé valait 101 15/16 fin décembre, contre 100 7/16 fin 1886. Vers le milieu de décembre il a été question de sa conversion.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre 1903 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur déc. 02	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur déc. 02
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	20.969	+ 1.906	1.358	— 123
2. Matières premières et articles non manufacturés	20.029	+ 1.669	2.936	— 53
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.186	+ 595	19.812	+ 500
4. Divers (y compris les colis postaux)	136	— 21	507	+ 77
Total	52.320	+ 4.149	24.613	+ 404

Le tableau suivant compare les résultats totaux de décembre et des douze mois de l'année 1903 avec ceux des périodes antérieures :

	Marchandises: Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Mét. précieux: Importations	Exportations
	Milliers de livres sterling					
Décemb. 1903	52.319	24.612	5.820	30.433	4.543	5.460
— 1902	48.170	24.208	5.474	29.682	3.761	3.222
— 1901	46.770	24.313	5.912	30.226	1.885	2.842
Années 1903	542.906	290.890	69.557	360.447	38967	3923
1902	528.391	283.423	65.814	349.238	31393	2612
1901	521.990	280.022	67.841	347.864	32217	2601
Différ. en déc. 1903 par rapport à : 1902	+4.148	+ 403	+ 346	+ 750	+ 781	+2238
1901	+5.549	+ 298	— 91	+ 206	+2657	+2618
Différ. pour les douze mois de 1903 par rapport à : 12 mois 1902.	+14515	+7.466	+3.742	+11208	+7574	1310s
— 1901.	+20916	+10867	+1.715	+12583	+6750	+13218

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant les trois dernières années :

	Entrées: Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux	*Sorties*: Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux
	En milliers de tonneaux					
1903...	27.449	12.455	39.903	31.316	16.684	47.400
1902...	25.801	12.104	37.904	29.535	15.267	44.802
1901...	24.655	11.683	36.338	28.301	15.017	43.318

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 janvier 1904.

La liquidation a été très facile; il y avait d'ailleurs peu de positions à reporter et les taux ont été plus faibles que lors de la dernière liquidation. Les transactions sont à peu près nulles et la tendance reste faible.

Les *Consolidés* ont clôturé à 87 3/4, contre 87 1/4.

Les fonds internationaux sont toujours faibles. L'*Italien* est à 101 3/4. L'*Extérieure Espagnole* est mieux à 85 3/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* est calme à 86 1/4.

Les Fonds sud-américains sont plus fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 3/4 et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 91 1/2.

Les Chemins anglais restent calmes.

Les Chemins américains qui avaient profité d'un léger courant d'affaires sont calmes en clôture et ne conservent pas toute leur avance.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 5/8, l'*Erie* à 26 1/2 ; le *Louisville* à 111 ./. ; l'*Atchison* à 68 3/4 et le *Norfolk* à 59 . . .

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 12 janvier 1904.

Le Budget austro-hongrois. — Le Traité de Commerce austro-italien. — Le bilan de la Banque Austro-Hongroise. — La Circulation des pièces d'or.

Dans ma dernière lettre je vous ai donné les chiffres d'ensemble du budget commun austro-hongrois pour 1904. On en connaît aujourd'hui les détails par département.

Les dépenses prévues qui montent à 374.975.389 couronnes, se répartissent ainsi :

Services	*Dépenses* ordinaires	*Dépenses* extraordinaires	Total
—	—	—	—
	(1.000 couronnes)		
Affaires étrangères.....	11.735	197	11.933
Armée de terre........	285 846	22.210	308.056
Marine................	39.684	10.586	50.271
Finances.............	430	46	477
Pensions.............	3.912	»	3.912
Contrôle des comptes...	324	»	324
Total............	341.931	33.039	374.973

On se rappelle que ces dépenses sont couvertes par les recettes des douanes, prévues à 113.273.419 couronnes et par les contributions proportionnelles fournies par la Hongrie et les pays représentés au *Reichsrath*.

Il est dommage que les craintes d'un conflit entre la Russie et le Japon soient venues paralyser l'activité à la Bourse de Vienne, car elle allait partir pour une période de travail et de fermeté. Toutes les valeurs industrielles, les actions sidérurgiques et charbonnières en tête étaient à la hausse quand les nouvelles d'Extrême-Orient sont venues arrêter cet élan. En général, on ne croit pourtant pas à la guerre.

Il est curieux que les dispositions pour les valeurs industrielles soient si bonnes à la veille d'une rupture économique avec l'Italie. En effet, les délégués qui négocient le traité de commerce austro-italien ont maintenant l'impression que la conclusion de ce traité sera impossible. L'Italie semble déjà préparée à cette éventualité ; l'Autriche paraît en prendre aussi son parti. Cette rupture aura certainement des répercussions considérables sur la situation économique des deux pays.

L'assemblée générale des actionnaires de la Banque austro-hongroise s'est réunie la semaine dernière. On y a appris que le bénéfice net de l'exercice 1903 s'élevait à 9.821.370 couronnes, en augmentation de 1.412.420 couronnes sur l'année précédente. D'après les statuts, il revient d'abord aux actionnaires 4 0/0 du capital versé, soit 8.400.000 couronnes. Après le règlement de diverses autres obligations, il est resté encore aux actionnaires un supplément de 625.400 couronnes. Le dividende par action a été de 60 cour. 20 heller (63 fr. 21), ou de 4.30 0/0. L'année dernière, on n'avait distribué que 4 0/0.

Ce résultat confirme ce que j'avais annoncé depuis longtemps : l'amélioration de la situation de toutes les grandes banques et l'augmentation de leurs bénéfices depuis une année.

La situation du marché monétaire est assez satisfaisante. On ne constate aucun embarras, non parce que les disponibilités sont abondantes, mais surtout parce que les demandes sont rares. Sur ce marché aussi les transactions sont extrêmement restreintes.

On a fait, à la Banque Austro-Hongroise, une observation curieuse : c'est que le public ne s'habitue que très lentement aux paiements en espèces sonnantes. Le public continue à préférer les petites coupures de billets de banque aux pièces d'argent ou d'or. La chose ressort très clairement du fait que, sur les 416 millions de couronnes en or que la Banque avait mises en circulation jusqu'à la fin de 1903, il lui en est revenu 257 millions, alors que sa circulation de billets a, au contraire, augmenté. Il ne circule actuellement, en Autriche-Hongrie, que pour 160 millions de couronnes de pièces d'or : pour 109 millions de pièces de vingt couronnes et 51 millions de pièces de dix couronnes.

La Dette publique de l'Autriche en 1903. — Nous avons publié, dans notre numéro du 27 novembre, la situation de la Dette de l'Autriche à la fin de 1902.

Voici maintenant la situation de la Dette publique au 30 juin 1903 et au 31 décembre 1902 :

	30 juin 1903	31 déc. 1902
	—	—
	(En couronnes)	
Dette générale de l'Etat :		
Dette Consolidée perpétuelle..	5.025.233.142	5.031.612.036
— — amortissable	290.752.641	300.462.846
— flottante...............	90.862.214	90.876.872
Divers......................	27.252.035	27.252.035
Dette des pays représentés au Reichsrath :		
Dette Consolidée perpétuelle..	2.186.277.952	2.054.889.952
— — amortissable	1.564.606.523	1.571.290.271
— flottante...............	14.834.256	14.413.412
Divers......................	3.519.220	5.284.020
Totaux...............	9.203.337.983	9.096.081.044

La dette de 9.199.818.763 couronnes, non compris les billets d'Etat, nécessitait un intérêt annuel de 371.408.000 couronnes, contre 370.479.934 couronnes pour une dette de 9.090.797.024 couronnes au 31 décembre 1902.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 14 janvier 1904.

Bourse sans travail. On ne constate aucune transaction sérieuse et les cours finissent un peu au-dessous de la veille.

Seules, les valeurs métallurgiques conservent quelque fermeté. L'argent est à 4 0/0 sur le Marché libre.

On a coté le Mobilier Autrichien 679 70 ; les Lombards, 85 .. ; la Lænderbank, 452 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 676 20 ; l'Alpine, 434 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 12 janvier 1904.

La Question d'Extrême-Orient. — Les Charbonnages. — Les Titres du Zinc. — Les Valeurs de Tramways,

Notre marché à terme est complètement sous l'influence des nouvelles sur la situation en Extrême-Orient. En général, on croit, comme chez vous, que Japonais et Russes trouveront un terrain d'entente et nous épargneront le spectacle d'une guerre dont les conséquences seraient funestes pour tout le monde, et pourraient mettre en péril l'avenir de l'empire du Soleil Levant. Mais, en tout cas, on est forcé à une très grande réserve, et les offres qui se sont produites dans le courant de la semaine dernière ont largement ébréché les cours des fonds d'Etat.

Les valeurs de traction, aidées par les excellentes recettes du Métropolitain de Paris, ont assez bien résisté, et les variations des cours, depuis trois semaines, sont absolument insignifiantes. Le *Rio-Tinto*, entraîné par la reprise des cours du cuivre, est en forte hausse.

Au comptant, nous devons d'abord constater la baisse des valeurs industrielles qui, surtout à la Bourse d'aujourd'hui, a pris des proportions inquiétantes. Pour justifier le recul des titres du fer, on n'avait pas à chercher bien loin. Nous avons toujours relaté que

l'industrie se plaint des prix trop bas qui ne permettent pas de réaliser un bénéfice. Cette situation est devenue peut-être encore plus mauvaise depuis quelques semaines, mais, comme nous l'avons toujours dit, elle ne touche que les petites entreprises dont, d'un côté, le champ d'action est très limité et qui, de l'autre côté, sont forcées de payer cher le charbon et les demi-produits dont elles ont besoin. Les grandes Sociétés possèdent leurs charbonnages et leurs minières et réalisent de cette manière des bénéfices importants quand les autres sont encore à calculer leurs prix de revient, nous croyons que leur situation sans être brillante, n'est nullement mauvaise et que l'exercice en cours permettra la distribution d'un dividende convenable.

En charbonnages, on a baissé depuis le commencement de la semaine sur un bruit de la Bourse de Charleroi, reproduit par la presse financière, annonçant que le charbonnage de Bruay, en France, offre 60 à 70.000 tonnes de charbon qualité Flénu, d'une valeur courante ds 13 fr. 50, à 9 fr. 50 pour l'exportation. Il nous semble peu probable que des offres aient été faites sous cette forme, et surtout à ce prix, qui doit laisser une perte de deux à trois francs au charbonnage français. On a voulu expliquer cette offre par le système allemand-américain du *dumping*, qui consiste à vendre à n'importe quel prix le surplus de la production à l'étranger et de maintenir les prix dans l'intérieur du pays. Ce système, qui se comprend pour un article de grande fabrication, dont le prix de revient diminue dans une proportion notable avec l'augmentation de la production et qui, surtout, fait marcher une usine qui ne peut pas être arrêtée à chaque instant, ne s'applique pas du tout à la matière première. Le charbonnage peut parfaitement diminuer et même arrêter complètement sa production sans dommage aucun pour la société, et certainement la direction ne sacrifiera pas deux à trois francs par tonne, perte sèche et irrécupérable, seulement pour le plaisir d'accuser une grande extraction. Il serait plus sage d'attendre des renseignements plus précis avant de se laisser influencer par ces bruits.

Il faut également tenir compte du placement actuel des titres charbonniers. Une grande partie de ces actions a quitté le pays depuis trois ou quatre ans et a été achetée par les capitalistes français. Les porteurs belges ont vendu dans l'espoir de pouvoir se racheter à des cours plus bas. Ils n'ont pas tenu compte que les Français ne se débarrassent pas facilement d'un titre qu'ils ont mis en portefeuille. De ce chef, le marché est devenu très court vers la fin de l'été et les ordres d'achat n'ont pu être exécutés qu'avec des hausses exagérées de prix. Il fallait à tout prix d'abord arrêter les achats et, après, faire la baisse sur un marché sans acheteurs.

La situation, moins bonne sur le marché de la houille dans le monde entier, a puissamment aidé l'exécution de ce plan. On a exagéré tout ce qui est défavorable, on a complètement négligé le côté avantageux et, de cette manière, on est arrivé à arrêter d'abord la hausse, et, finalement, à faire la baisse. L'avenir dépendra entièrement des porteurs français. S'ils se laissent influencer et jettent leurs titres sur le marché, ils feront eux-mêmes la baisse dont profiteront les capitalistes belges. S'ils gardent, la bourrasque passera et les cours retrouveront bien vite leur assiette. Personne n'achète des charbonnages en vue d'un rendement aussi régulier qu'un fonds d'Etat de premier ordre. Il est probable que les dividendes descendront l'année prochaine, mais la capitalisation sera entre 5 et 6 0/0 des plus hauts cours qu'on a pu payer. Mais après la baisse, viendra la hausse, et si nous prenons comme base la moyenne des dividendes depuis dix ans, qui comprend des années d'un rendement très mauvais, nous trouverons toujours un rapport d'au moins 5 0/0 du cours moyen de 1903.

On travaille beaucoup les titres du Zinc, qui sont en hausse sur la tenue favorable du métal. L'avenir se présente assez bien dans ce groupe et les dividendes de l'année en cours seront en augmentation notable sur 1903.

Les actions de Tramways ont maintenu leurs bonnes dispositions et les transactions dans ce groupe sont restées actives. C'est surtout la spéculation locale qui s'occupe de ces valeurs qui, aux cours actuels, nous semblent trop chères pour les capitalistes qui achètent en vue d'un placement définitif. Il est vrai que les recettes sont partout en augmentation et qu'on peut s'attendre à des augmentations de dividendes dans l'avenir. Mais tout cet avenir est largement escompté dans les prix, car cela ne vaut vraiment pas la peine d'acheter des titres industriels, ne donnant que 3 ou 4 0/0.

Informations Économiques et Financières

La Dette publique belge. — Les exigences toujours croissantes du budget extraordinaire de la Belgique ont amené le Gouvernement à augmenter de 117 millions l'émission de rente belge et de bons du Trésor en 1903, ainsi qu'il résulte du tableau comparatif ci-après de la dette belge à la fin des trois dernières années :

Situation de la dette consolidée au 31 décembre

Nature des dettes	1901	1902	1903
		Francs	
2 1/2 0/0......	219.959.632	219.959.632	219.459.632
3 0/0 1re série..	382.959.300	395.157.100	409.687.100
3 0/0 2e — ..	1.966.471.382	2.053.534.382	2.133.565.982
3 0/0 2e — ..	205.834.500	207.916.400	212.642.500
3 0/0 série mil.	2.826.537	2.826.537	2.826.537
Totaux	2.778.051.351	2.879.934.051	2.988.681.751
Dette flottante Bons du Trésor.	40.876.000	14.639.000	22.576.000
Totaux gén..	2.812.927.351	2.894.033.051	3.011.257.751

Le tableau de la situation des divers emprunts de la Caisse d'annuités dues par l'Etat montre que le nouveau fonds 2 1/2 pour cent, créé en 1901 trouve difficilement accès dans les portefeuilles ; le montant ne s'est guère accru que de 725 000 francs d'une année à l'autre, en tenant compte de l'amortissement de 1903. Tous les autres emprunts ont vu leur quotité décroître, soit par amortissement par tirage, soit par conversion en 2 1/2 0/0 précité.

Caisse d'annuités dues par l'Etat

Annuités	1901	1902	1903
		Francs	
2 1/2 0/0 série A....	879.000	1.506.000	3.320.000
2 1/2 0/0 — B....	»	55.000	56.000
3 0/0 — A....	172.935 600	171.546.700	170.114 000
3 0/0 — B....	12.362.600	12.191.300	11 546.700
4 0/0 — A....	10.269.700	10.010.400	9.857.500
4 0/0 — B....	73.000	70.000	69.000
4 1/2 0/0 — A....	1.165.000	1.154 000	1.141.000
4 1/2 0/0 — B....	11.571.300	11 251.000	10.792.100

Le Budget belge pour 1904. — Le *Moniteur Belge* vient de publier la loi contenant le budget des recettes ordinaires de l'État pour l'exercice 1904. Ce budget a été arrêté au chiffre de 529.372.510 fr. au lieu de 506.342.470 fr. pour l'année 1903.

Les dépenses ont été fixées à 529.102.370 fr. 57 contre 506.153.577 fr. 91.

L'excédent prévu pour les recettes est de 270.139 fr. 43.

Voici le détail des dépenses :

Dette publique........................	154.564.275 41
Dotations	5.323.009 »
Ministères :	
Justice...............................	27.123 000 »
Affaires étrangères...................	3.619.723 »
Intérieur et instruction publique.....	32.346.763 »
Agriculture...........................	13.261.456 25
Industrie et travail..................	20.198.467 »
Chemins de fer, postes et télégraphes	165.[illegible].265 »
Guerre................................	55.148.771 22
Gendarmerie...........................	8.729.967 63
Finances et travaux publics...........	36.262.437 »
Non-valeurs et remboursements.........	2.406.000 »
	529.102.370 57

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 janvier 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La nomination du P. Rozalida, ancien archevêque de Manille, au poste d'archevêque de Valence a déchaîné contre le Cabinet une tempête de récriminations, parmi lesquelles on peut remarquer celles des journaux à grand tirage qui ont le plus contribué à défendre la prépondérance des ordres religieux dans l'archipel philippin à l'époque où l'Espagne en était encore propriétaire. Les adversaires du Ministère, et ils sont nombreux, se sont coalisés contre lui et les premières séances des Chambres promettent d'être très orageuses. M. Maura, n'est pas homme à se laisser démonter, et il a annoncé à qui a voulu l'entendre que, si le Gouvernement tombe, ce sera avec un enterrement de première classe. Les impatients, assurent que ce Cabinet n'arrivera pas à se présenter devant les Chambres et qu'avant la réouverture de la session il aura été remplacé par un cabinet Azcarraga-Dato, qui sera le dernier formé par le parti conservateur, avant que les libéraux soient rappelés au pouvoir.

M. Canalejas continue sa propagande en tâchant de se tenir à égale distance des réactionnaires et des radicaux : je crains qu'il ne parvienne pas à contenter tout le monde. M. Urzaiz pour définir le credo du parti libéral en matière de finances publiques a déclaré qu'il s'occupera sérieusement du problème monétaire.

La crainte de l'aggravation du conflit russo-japonais a pesé un peu sur le Marché, mais l'époque est passée où la perspective d'une complication internationale faisait rétrograder de quelques points le cours de notre Dette. Malgré les efforts du Marché de Barcelone, qui s'entêtait à la baisse, nous pouvons affirmer que si ce n'avait été à cause des ventes d'*Intérieure* pour compte étranger, le cours du 4 0/0 n'aurait pas bougé si même il n'avait gagné du terrain. En dépit de tous les efforts des alarmistes, le *4 0/0* finit samedi à 76 80 0/0, après avoir atteint le cours de 77 0/0, et après avoir passé par les prix de 77 90 et 77 85 0/0. Les capitaux provenant de l'encaissement des coupons et des dividendes se sont employés en grande partie à la Bourse et on évalue à une dizaine de millions de pesetas le nominal des dettes enlevées au marché flottant. La preuve en est dans le fait que les petites coupures *4 0/0* et *5 0/0* sont cotées de nouveau avec une prime sur les grosses coupures.

Un autre motif d'inquiétude a été la crainte que la grève des matelots, qui menace de s'étendre à tous les ports espagnols, ne trouve un écho parmi les ouvriers des voies ferrées, et ceci a déterminé de fortes ventes d'actions et d'obligations de Chemins de fer pour compte espagnol.

La *Dette Amortissable* a eu un marché plus ferme que la *Dette Perpétuelle* et gagne 0.25 0/0 de lundi à samedi ; elle bénéficie de l'approche du tirage d'amortissement du prochain coupon à détacher et, de même que la *Dette Intérieure*, des achats faits pour compte de la *Compagnie Fermière des Tabacs*.

En somme, si la spéculation n'a pas lieu d'être très contente parce qu'il lui est impossible de pousser les cours, les capitalistes en quête d'emploi pour leurs fonds sont satisfaits de ce que les prix leur permettent d'acheter à bon compte des titres leur rapportant 4 0/0; mais, ainsi que je l'ai rappelé bien souvent, ce n'est pas seulement les opérations du comptant qui font vivre la Bourse et les intermédiaires regrettent l'échec du projet de M. Villaverde qui aurait donné lieu à une campagne des plus actives.

Cependant, si l'horizon politique s'éclairaircit à l'intérieur et l'extérieur, il d'y aura rien d'extraordinaire à ce que le cours de la *Dette 4 0/0* s'améliore.

Aujourd'hui, et malgré la stagnation, le cours de l'*Intérieure* a été ferme et a même gagné 0.15 0/0, avec une très bonne tendance, qui s'est affirmée encore après la clôture ; le 4 0/0 reste à 77 0/0.

Le marché des valeurs industrielles a été animé. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont regagné une partie du dividende payé depuis le 1er courant. Celles de la *Banque Hypothécaire* qui a mis en paiement, comme tous les ans, l'acompte de 6 0/0 sont très fermes. Les actions de la *Compagnie des Explosifs* restent à 286 50 pour cent : les *Banque de Castille* à 88 0/0 ; les obligations de la *Ville de Madrid* 4 0/0 1898 sont fermes à 76 0/0. Les valeurs de la *Compagnie sucrière* ont un marché lourd ; il avait été question de la création de fabriques concurrentes, mais il faut croire que l'affaire a été arrangée avant. Malgré cela, ces titres ne rencontrent pas, jusqu'à présent, dans le publc, la faveur que leurs promoteurs avaient espérée.

Le cours du change a été franchement mauvais la semaine dernière ; en une séance nous l'avons vu à 37 50 0/0, pour revenir samedi à 36 90. Indépendamment des achats de *Dette intérieure* qui ont pu contrebalancer le produit des ventes des valeurs des Chemins de fer, la demande a été causée par la liquidation de fin de mois sur l'*Extérieure* : il y a eu d'assez grosses différences à payer et quelques personnes craignent qu'à la prochaine liquidation il en soit de même. Aujourd'hui, l'effervescence passée, on est revenu à 38 40 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11 janv.
4 0/0 Intérieur	77 35	77 70	76 95	76 95
5 0/0 Amortissable	96 25	96 95	97 ..	97 25
Banque d'Espagne	... ..	487 ..	479 ..	477 50
— Hypothécaire	190 ..	190 ..	... ..	184 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	443 ..	444 ..	444 50	433 50
Chèques sur Paris	36 10	36 15	.. ..	36 45
— Londres	34 25	34 24	34 33	34 32
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	102 20	... ..	... ..
— 4 0/0	101 75	101 50	101 50	101 60

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements suivants : — argent, 1 million ; + correspondants étrangers, 1 million ; + escomptes commerciaux, 3 ; — crédits commerciaux, 4 ; + circulation, 5 ; + comptes courants, 17.

Le Trésor est créditeur de 84 millions.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les onze premiers mois des années 1901, 1902 et 1903 ont été les suivants :

Importations	1901	1902	1903
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières	388.294.370	395.358.472	400.256.028
Articles fabriqués	244.201.554	228.436.234	235.272.529
Produits alimentaires	126.718.039	98.243.088	108.455.469
	759.213.963	722.037.794	743.984.026
Or	314.543	1.862.530	230.285
Argent	6.411.445	10.174.579	11.284.011
	765.939.951	734.074.903	755.498.322
Exportations			
Matières premières	277.610.155	299.118.510	299.844.321
Articles fabriqués	138.584.052	132.320.866	145.512.780
Produits alimentaires	206.676.263	246.977.282	275.559.200
	622.870.470	678.416.658	720.916.301
Or	321.371	199.090	132.370
Argent	20.902.399	13.575.291	15.452.644
	644.094.240	692.191.039	736.501.315

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 23 décembre 1903 (51 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1900	1901	1902	1903
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	66.329 949	67.225.300	69.718.047	70.246 144
Asturies, Galice.	784	18.784 063	19 985.735	21.290.117	21.504.166
Valence à Utiel.	88	»	800.203	840.538	1.157.865
Lérida-Reus.....	104	1.373.801	1.327.015	1.363.079	1.393.835
San Juan de Las Abadesas	112	»	2.649.474	2.714 921	2 765 303
Almansa Valence	499	13.378.078	13 350.570	14.555.758	15.067.846
Total Nord de l'Esp..	3.657	99.865.891	105338 297	110482 460	112135.159
Andalous.........	1.067	19 388.658	19 231.763	21.536.639	20.946 301
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	91 096.091	92 603.346	99 375.090	101040.948
Sud de l'Espagne.	296	3 071 846	3.249.004	3.747 387	4.153.144

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 13 janvier 1904.

Le marché est très soutenu; on signale un certain nombre d'achats du comptant.

On cote l'*Intérieure* 76 95, le change sur Paris est à 36 85.

ROUMANIE

La Dette publique. — Au 1er avril 1904, le total de la Dette publique de la Roumanie sera de 1.382.734.053 fr. 90. Il sera amorti de cette somme du 1er avril 1904 au 31 mars 1905 une somme de 22.806.818 fr. 50, de sorte qu'au 1er avril 1905 le montant de la Dette publique sera réduit à 1 million 359.927.235 fr. 40.

L'Exploitation des Chemins de fer. — Dans l'exposé des motifs du projet de budget pour l'année 1904-1905, il a été introduit un compte rendu de la marche de l'Administration des chemins de fer depuis 1899 montrant les résultats financiers acquis ainsi que l'activité déployée pour sa réalisation.

D'après ce document, il y avait en exploitation : en 1899, 3.081 kilomètres; en 1900-1901, 3.100 kilomètres; en 1901-1902, 3.149 kilomètres; en 1902-1903, 3.177 kilomètres.

Le nombre des stations était en 1899 de 312. Celui des stations employées en 1900-1901 est monté à 315 à cause de la nouvelle ligne Ghibashteni-Berlesci; il est passé à 334 en 1901-1902, par suite de la mise en exploitation des lignes Smardiosa-Zimnicea et Jiblea-Riul-Vadului frontière, et est monté à 337 en 1902-1903 par suite de la création de 3 haltes.

La situation du matériel roulant à la fin de 1902-1903 est celle-ci : locomotives 512, tenders 465, wagons de la Cour royale et salons 20, wagons à voyageurs 1.009, wagons de poste, de manipulation et à bagages 325, wagons à marchandises couverts 6.008, wagons réservoirs 591, wagons à marchandises ouverts 4.313, wagons spéciaux à l'usage de l'administration 60, wagons sanitaires et pénitenciaires 13, éperons pour la neige 42.

On peut voir les résultats financiers de l'exploitation des chemins de fer des années 1899, 1902-1903 dans la récapitulation suivante :

	1899	1900-1901	1901-1902	1902-1903
	En francs			
Revenu brut réalisé....	48.539.359	50.158.165	55.491.715	57.490.492
Dépenses totales......	39.918.727	35.615.927	33.473.340	33.812.329
Excédent total de revenus.......	8.620.631	14.522.238	29.018.375	23.678.163
Coefficient % d'exploitation.......	82 24	71 67	60 32	58 81

En comparant entre eux les résultats obtenus on voit que par rapport à 1899 les revenus des voyageurs ont diminué, mais que depuis lors ils ont augmenté d'année en année, de telle sorte que la diminution, qui était à la fin de 1900-1901 de 1.767.920 fr., est arrivée à n'être que de 813.119 fr. à la fin de 1902-1903. L'accroissement progressif des revenus des voyageurs depuis 1900 est la conséquence de l'amélioration successive et presque générale de la situation financière du pays. Bien que les revenus du trafic des voyageurs aient été en augmentant depuis 1900, ils ne sont pas néanmoins encore arrivés à la somme réalisée en 1899, bien que le tarif des voyageurs ait été augmenté de 5 0/0 en 1900.

On voit de même que les revenus du trafic des bagages a baissé en 1900-1901 et 1901-1902 par rapport aux revenus de 1899, mais en 1902-1903 ils sont devenus même supérieurs à ceux de 1899.

Ces variations des revenus du trafic des bagages n'ont été en rien influencées par les tarifs qui n'ont pas varié dans ces trois années, mais probablement par la seule augmentation du nombre des voyageurs.

Les revenus du trafic de grande vitesse, inférieurs de 85.476 fr. 44 en 1900-1901 à ceux de 1899, leurs sont redevenus supérieurs même en 1899 et les ont dépassés en 1902-1903 de 123.084 fr. 54.

Ces variations des revenus du trafic de grande vitesse dans cette période n'ont été influencées par aucune modification des tarifs, et sont la conséquence naturelle du développement des transports.

Enfin, les revenus du trafic des marchandises de petite vitesse, qui étaient en 1899 de 24.676.422 fr. 87, se sont constamment accrus jusqu'à l'année dernière où ils ont atteint en 1902-1903 le chiffre de 34.934.087 fr. 18.

En examinant les chiffres relatifs au transport des marchandises de petite vitesse, on peut voir que la quantité totale des marchandises, en dehors des céréales, a baissé dans une certaine proportion par rapport à 1899, mais que les revenus correspondants sont restés presque les mêmes tous les ans jusqu'en 1902-1903 lorsqu'on observe une augmentation sensible. Cette augmentation n'est due pour ainsi dire qu'au trafic des céréales qui a continuellement été en augmentant.

SUISSE

Le Nouveau Gouvernement. — Le Conseil fédéral a réparti comme suit les différents départements entre ses membres pour 1904 : Département politique, M. Comtesse, suppléant, M. Ruchet ; intérieur, M. Forrer, suppléant, M. Deucher ; justice et police, M. Brenner, suppléant, M. Müller ; militaire, M. Müller, suppléant, M. Zemp ; finances et douanes, M. Ruchet, suppléant, M. Comtesse ; commerce, industrie et agriculture, M. Deucher, suppléant, M. Forrer : postes et chemins de fer, M. Zemp, suppléant, M. Brenner.

Les Banques d'Émission. — Le Conseil fédéral a autorisé la *Banque cantonale de Bâle-Campagne*, sous réserve de la garantie donnée par le canton, à porter son émission de billets de banque de deux à trois millions.

La *Banca della Svizzera italiana* a également été autorisée à porter son émission de deux à trois millions.

Tunnel du Simplon. — Au 31 décembre 1903, l'avancement total du tunnel du Simplon était de 17.896 mètres sur un total à percer de 19.729 mètres. Il reste donc à percer 1.833 mètres. Du côté nord sont percés 10.144 mètres : du côté sud 7.752. Pendant le mois de décembre, l'avancement n'a été que de 141 mètres, soit 5 mètres 13 par journée de travail, et cela entièrement du côté sud ; car, du côté nord, la perforation mécanique qui se fait à contre-pente a été arrêtée dès le 22 novembre, par suite de la rencontre d'une source d'eau chaude au front d'attaque, et pendant tout le mois de décembre. Les eaux de cette source et de celle qui a été rencontrée au kilomètre 10.062 [illegible] 70 litres à la seconde. On a commencé à partir du point culminant à extraire ces eaux avec une pompe centrifuge montée sur un wagonnet. Le total des eaux provenant du tunnel du côté nord est de 116 litres à la seconde. Du côté sud, la perforation mécanique a été interrompue pendant 8 h. 45 à cause des fêtes de Sainte-Barbe et de Noël et de la ventilation [illegible]. Les eaux provenant du tunnel du côté sud forment un total de 78 litres à la seconde.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Emprunt de la Ville de Rio. — Le Préfet municipal de Rio vient d'être autorisé, nous l'avons dit, par une loi du Congrès Fédéral, à contracter un emprunt extérieur de 4 millions de livres sterling, soit 100 millions de francs, destinés à la transformation et à l'assainissement de la ville, et en outre, au rachat de sa dette intérieure actuelle.

Cet emprunt portera 5 0/0 d'intérêt annuel, et son amortissement sera de 1 1/2 0/0 ; c'est-à-dire que la charge qui en résultera pour la ville sera de 6 1/2 millions de francs par an.

L'emprunt sera garanti par le revenu de l'impôt foncier sur les maisons, impôt qui appartient à la Municipalité.

Dans le dernier exercice financier de la ville, l'impôt foncier (*imposto predial*), a rapporté la somme d'environ 10.000 *contos de reis*, soit, au change actuel, environ 12 1/2 millions de francs.

Pour l'exercice courant, son revenu s'élèvera à 12.000 *contos de reis*, ou 15 millions de francs.

La Dette publique. — Voici comment se décomposait, aux 30 juin 1902 et 1903, la dette extérieure brésilienne :

	1902	1903
	Livres sterling	
1883 4 1/2 0/0	3.267.000	3.267.000
1888 4 1/2 0/0	4.823.300	4.823.000
1889 4 0/0	18.388.200	18.388.200
1895 5 0/0	7.331.600	7.331.600
Ouest de Minas 5 0/0	3.388.100	3.388.100
Funding 5 0/0	8.613.717	8.613.717
Rescision 4 0/0	4.069.760	14.605.680
Travaux des ports 5 0/0	»	5.500.000
	49.881.677	65.917.297

En 1898, avant l'émission du *funding* la dette extérieure n'était que de 37.198.200 liv. st. Depuis lors, elle a été augmentée de 28.719.397 liv. st., dont 14.113.717 liv. st. pour de nouveaux emprunts et 14.605.680 liv. st. pour l'achat de chemins de fer et rescision de leurs garanties.

Aux 31 mars 1902 et 1903, la dette intérieure consolidée s'établissait comme suit :

	1902	1903
Payable en or :	(En milreis)	
6 0/0 1868	6.710.000	6.710.000
4 1/2 1879 (coté à Londres et compris ordinairement dans la dette extérieure)	20.549.000	20.549.000
	27.259.000	27.259.000

Il n'y a eu aucun changement pour cette dette en 1902.

Payable en papier :	1902	1903
Annuités perpét. (*apolices*) 5 0/0	483.427.000	483.427.000
Annuités perpétuelles 4 0/0	119.600	119.600
Emprunt national 6 0/0 1897	59.557.000	53.557.000
Dettes diverses inscrites avant 1887	306.937	306.937
	543.410.537	537.410.537

Il n'y a pas eu d'émission de bons intérieurs en 1902 ; au contraire, 6.443.000 milreis de bons de l'emprunt 1897 ont été rachetés pour amortissement.

La dette flottante aux 1er juin 1902 et 1903 était comme suit :

	1902	1903
	Milreis	
Bons du Trésor	17.500	17.500
Dépôts aux Caisses d'éparg. (31 déc.)	120.031.364	132.562.473
Mont-de-Piété (31 déc.)	175.645	122.798
Divers (31 mars)	46.859.403	47.706.034
	167.083.912	180.408.805

En 1902, il y a eu une augmentation de 12.531.109 milreis de dépôts aux Caisses d'épargne qui, d'après la loi de 1901, ont dû être employés à l'achat de la dette consolidée. Cet objet n'a été rempli qu'en partie, la seule réduction apparente ayant été celle de 6.443.000 milreis dans l'émission de 1897 intérieure.

Au 1er juin 1902, le papier-monnaie en circulation atteignait 680.451:058 milreis, et, au 1er juin 1903, 675.495:607 milreis.

En groupant le papier-monnaie en circulation et toutes les dettes consolidées et flottantes, les obligations payables en papier s'élevaient, au 31 mars dernier, à 1.393.314:949 milreis au lieu de 1.390.945.557 milreis, soit une augmentation de 2.369.392 milreis, équivalant au change de 12 d. à 119.000 livres sterling.

En réduisant la valeur du papier-monnaie à son équivalent sterling, au taux du change de 12 d. par milreis, la dette nationale totale devait être, aux 30 juin 1902 et 1903 :

	1902	1903
	(En livres sterling)	
Dette extérieure	49.881.677	65.917.297
Dette intérieure	3.066.254	3.066.254
Dette consolidée	27 170.520	26.870.527
Dette flottante	8.354.195	9.020.440
Total de la dette or et papier	88.472.646	104.874.518
Papier-monnaie en circulation	34.022.503	33.774.780
Total général	122.495.149	138.649.298

ÉTATS-UNIS

Trust de l'Acier. — Les administrateurs du Trust de l'acier ont déclaré un dividende trimestriel de 1 3/4, sur les actions de préférence et aucun dividende sur les actions ordinaires. Les bénéfices du quatrième trimestre sont en diminution de 17.600.000 dollars sur ceux du troisième. Les commandes sont en diminution de 2.132.130 tonnes. Les bénéfices de l'année ont atteint 108.979.000 dollars, en diminution de 24.330.000 dollars sur ceux de l'année précédente.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 janvier 1904.

D'après un avis autorisé, les hautes sphères politiques n'envisagent aucune éventualité de conflit avec la Colombie au sujet du canal de Panama, et on ne prend aucune disposition en prévision d'une guerre.

Les événements d'Extrême-Orient et l'incertitude dans laquelle on se trouve de leur solution ont causé une grande gêne sur le Marché, qui reste calme et sans affaires.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Le compartiment des Chemins de fer a été assez actif, mais la tendance est restée lourde.

Voici les derniers cours :

Atchison, 66 3/8 ; ***Milwaukee***, 142 1/8 ; ***Erie***, 27 3/4 ; ***Reading***, 44 3/8 ; ***Canadian Pacific***, 116 7/8 ; ***Illinois Central***, 130 1/2 ; ***Louisville***, 107 1/4 ; ***Central***, 159 ./. ; ***Union-Pacific***, 78 1/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les trois premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet à septembre 1903) :

Importations (Valeur de facture)

	Trois premiers mois		
	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
	(En piastres)		
Matières animales	1.155.319	1.043.446	+ 111.873
— végétales	2.776.946	2.745.069	+ 31.877
— minérales	5.529.006	6.121.455	— 592.450
Textiles	2.322.315	2.457.735	— 135.420
Produits chimiques	701.736	667.253	+ 34.483
Boissons, Spiritueux	770.390	768.691	+ 1.698
Papiers et applications	480.508	487.681	— 7.173
Machines et accessoires	2.239.701	2.573.380	— 333.679
Véhicules	525.534	379.329	+ 146.205
Armes et explosifs	387.686	368.024	+ 19.661
Divers	560.344	479.256	+ 81.088
Totaux	17.449.485	18.091.321	— 641.836

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	7.299.811	6.124.268	+1.175.543
— végétaux......	12.080.748	11.032.936	+1.047.812
— animaux	2.637.129	3.031.932	— 394.803
— manufacturés	1.628.406	820.046	+ 808 360
Divers..................	144.200	316.260	— 172.060
Métaux précieux	22.309.356	19.163.897	+3.145.459
Total..............	46.099.650	40.488.339	+5.611.311

Voici comment se résume la situation pour le mois de septembre et les trois premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
	—	—	—
Septembre	(En piastres)		
1903	5.283.421	11.387.128	16.437.398
1902.................	6.111.443	15.041.701	12.557.502
Différence en 1903.	— 828.022	—3.654.573	+ 3.859.896
3 premiers mois			
1903-04	17.449.485	39.988.818	52.480.932
1902-03	18.091.321	43.871.390	43.938.722
Differ. pour 1903-04.	— 641.836	—3.882.573	+8.542.210

L'Impôt du Timbre. — Pendant les cinq dernières années fiscales, l'impôt du timbre, au Mexique, a produit :

	Piastres		Piastres
	—		—
1898-1899....	23.245.840	1901-1902....	26.994.858
1899-1900....	24.869.270	1902-1903....	29.898.951
1900-1901....	25.187.406		

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Impôt sur le Commerce. — On câble de Buenos-Ayres que le Sénat a voté la suppression immédiate du second droit de douane additionnel de 5 0/0, portant ainsi à 10 0/0 la réduction totale de l'impôt sur le commerce.

L'opinion publique manifeste sa satisfaction de l'attitude du Président Roca et du Ministre Avellaneda, auxquels est due l'initiative de la suppression de ces impôts, créés dans un moment difficile. Cette mesure, réduisant forcément les prix actuels des articles de première nécessité, donnera une grande impulsion au commerce et profitera aux consommateurs.

Les commerçants préparent une manifestation publique en l'honneur du Président Roca et du Gouvernement.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière. — Nous continuons l'analyse du rapport de M. L. Vossion, consul de France à Bombay, sur l'état de l'Industrie cotonnière : (1)

Si l'on examine quelle a été la quantité de filés anglais importés dans l'Inde dans la dernière année fiscale 1902-1903, on trouve seulement 31 millions 1/2 de livres, en nombres ronds.

Bien que le prix élevé du coton américain, pendant toute l'année, n'ait laissé aux manufacturiers anglais qu'un très léger bénéfice, peu encourageant pour l'exportation, il n'en est pas moins vrai que la métropole fournit de moins en moins les filés, blancs ou colorés, à l'Inde. La diminution est surtout sensible dans les numéros moyens de 31 à 40, qui sont tombés de 23 millions 8 à 19 millions 8.

Pour les numéros inférieurs, de 1 à 30, l'Inde produit 77 fois 1/2 autant de filés qu'elle n'en importe. La filature emploie pour ces filés les cotons indigènes à courte soie du *gossypium neglectum*. De 31 à 40, l'Inde ne produit en nombre rond que les 3/5 de ce qu'elle importe. Elle arrivera, avant peu, pour les nos 31 à 40, à égaler sa production à son importation, et, peut-être, à surpasser cette dernière. Mais, là où l'écart est encore grand, c'est pour les numéros au-dessus de 40, dont elle importe six fois plus qu'elle ne produit. Comme ces numéros ne peuvent s'obtenir qu'avec du coton étranger, égyptien ou américain, à longues soies, et que ce coton est cher, la production restera faible, tant qu'on n'aura pas réussi à obtenir, sur le sol de l'Inde même, un coton à soies assez longues pour se passer de l'étranger. Nous verrons plus loin, en détail, les efforts tentés pour l'amélioration du coton indien : il n'est pas de question plus importante pour l'Inde; si ces efforts réussissent (et il y a lieu de l'espérer), ce sera une évolution économique véritable pour l'Inde comme pour la métropole.

Il s'agit, en effet, d'un mouvement commercial énorme. D'après les statistiques de Robertson, qui doivent servir à l'enquête générale commencée à Londres, l'Angleterre a importé dans l'Inde du 31 mars 1902 au 31 mars 1903, pour 39 millions de francs de filés et 478 millions 1/2 de cotonnades de tout genre, soit, pour ses usines, un total de 517 millions de francs, à peu près *les deux cinquièmes du total* des importations de l'année dans l'Inde. Remarquons que sur ce chiffre de 478 millions de francs de cotonnades, l'Angleterre ne vient pas pour la totalité absolue ; mais elle vient pour 97.7 0/0, c'est-à-dire qu'elle ne laisse qu'un peu plus de 2 0/0 aux autres nations, et que l'on peut raisonner comme si la totalité était fournie par ses manufactures. La différence est négligeable.

Si donc le coton indien indigène (gossypium neglectum) était amélioré au point de pouvoir fournir des filés de 31 à 40 et surtout au-dessus de 40, les fabriques indiennes de tissage se multiplieraient et ce débouché énorme pour ses cotonnades tendrait, d'année en année, à se dérober davantage à la métropole. Il n'existe pas, en ce moment, de question économique plus importante pour l'Inde. C'est au point que si la politique protectionniste qui cherche, en ce moment, sa voie en Angleterre, voulait et pouvait pousser la logique jusqu'au bout, elle chercherait plutôt à entraver qu'à encourager les études ayant pour but l'amélioration de la plante indigène qui fournit à l'Inde sa récolte de coton. Les grandes maisons de Bombay qui exportent cette récolte ne voient pas ces études d'un œil sympathique. L'intérêt de la colonie est directement opposé à celui de la métropole. Mais la logique absolue est impossible en ces questions douanières, faites de compromis, et il n'y a certainement pas à craindre que ces études soient entravées.

S'il est vrai que la « Cotton Growing Association » pourra réussir, sans doute, à se mettre à l'abri des soubresauts du marché américain ou à parer au coup que lui porterait l'établissement d'un droit à l'exportation du coton des Etats-Unis (droit que l'on commence à réclamer au Congrès), cette même Association sera impuissante à empêcher ce qui se prépare dans l'Inde pour les cotonnades anglaises, dès que le coton y sera amélioré.

La valeur du coton indien exporté a été, en 1902-1903, de plus de 250 millions de francs, représentant 302.000 tonnes, la plus forte exportation depuis dix ans. Le prix déclaré a été de 41 fr. 50 les 50 kilog., moins élevé que l'année précédente. De ces 302.000 tonnes, près de la moitié a été au Japon (86.000 tonnes) et en Allemagne (56.000 tonnes), exactement 47 0/0 du total pour ces deux pays; le reste a été réparti entre les six principaux acheteurs suivants : Belgique, 30.000 tonnes; Italie, 32.500; Autriche-Hongrie, 28.400; France, 21.000; Angleterre, 18.600; Chine, 9.800.

Le Japon avait reçu, à lui seul, l'année dernière, 44 0/0 du total exporté, 126.000 tonnes cette année seulement, 28.5 0/0, diminution de 40.000 tonnes, due au fait de l'excellence de la récolte du coton en Chine ; celle-ci a fourni une partie de son excédent au Japon, lequel n'a pas eu, dès lors, à faire une aussi grosse commande à l'Inde son fournisseur habituel. En revanche, l'Allemagne est en progression de plus de 18.000 tonnes. La Belgique, l'Italie, l'Autriche et la France ont également vu croître le montant de leurs achats de coton dans l'Inde. Quand, sur une exportation de 302.000 tonnes l'Angleterre ne reçoit que la dix-septième partie, on se demande en quoi elle pourrait bien favoriser l'Inde au point de vue douanier sur cet article, qui est pour ainsi dire tout entier vendu à l'étranger.

(*A suivre.*)

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 625.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous continuons à emprunter au rapport de M. F. Coulombier, dont nous avons déjà donné des extraits, les détails suivants sur le district de la colonie de Manica, qui est le principal district de la colonie de Mozambique :

« La principale production de la région environnant Macequece est le maïs, qui est cultivé par les indigènes et les colons; ces derniers dans le but d'alimenter les noirs de Macequece et des mines. Les chevaux de la Compagnie et des particuliers en consomment aussi une bonne quantité.

« En année moyennne, un hectare de maïs donne 35 à 40 sacs se vendant actuellement 15 sh. le sac. Je dois dire qu'a ce prix le placement n'est pas facile. En général, pour la nourriture des noirs, on préfère le riz qui ne nécessite pas de broyage préalable. Il est vrai que les cultivateurs peuvent moudre le maïs, mais ensuite la farine est d'une conservation plus difficile. Le maïs, lui-même, est attaqué par les charançons et surtout une bruce analogue à celle qui attaque les pois et les fèves en Europe. En général, on ne fait qu'une récolte de maïs par an; cependant, dans les bois, sur quelques petites surfaces privilégiées, c'est-à-dire restant fraîches naturellement ou faciles à irriguer, on pourrait faire deux récoltes par an, mais il faudrait faire la première semaille tôt pour que la deuxième récolte soit encore avant juin, époque pendant laquelle elle gèlerait. Il faudrait donc semer en septembre pour récolter en janvier, février, et de nouveau semer en janvier, février pour récolter fin mai. La culture de chaque hectare revient, en général, à quatre livres. »

(*A suivre.*)

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de décembre, s'est élevée à 278.711 onces d'or fin, en augmentation de 6.604 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903
	—	—	— (En onces)	—	—
Janvier.....	410.145	90.797	»	70.340	192.934
Février	404 335	75.136	»	81.405	187.977
Mars........	441.578	85.834	»	104.127	208.456
Avril........	439.111	»	»	119.588	218.900
Mai.........	444.933	»	7.478	138.602	224.409
Juin.........	445.763	»	19.779	142.780	223.167
Juillet......	456.474	»	25.959	149.179	242.070
Août	459.709	»	28.474	162.750	262.569
Septembre .	411.762	»	31.936	170.802	267.513
Octobre	19.906	»	33.393	179.660	275.664
Novembre...	61.780	»	39.075	182.749	272.107
Décembre ..	73.670	»	52.897	189.537	278.111
Total.....	4.069.166	251.767	238.991	1.591.519	2.858.867

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 7.351 onces d'or fin, contre 7.706 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 286.062 onces, d'une valeur de 1.215.111 liv. st., contre 279.813 onces, d'une valeur de 1.188.571 liv. st. en novembre.

LA QUESTION DE LA MAIN-D'ŒUVRE
AU TRANSVAAL

Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours, le Gouvernement transvaalien a publié, le 6 janvier, dans un supplément de la *Transvaal Government Gazette* le projet d'une ordonnance du haut commissaire de l'Afrique du Sud, ordonnance établissant les conditions dans lesquelles l'importation de main d'œuvre étrangère pour les mines sera autorisée.

Cette ordonnance, qui est la réponse à la motion adoptée le 30 décembre par le Conseil législatif du Transvaal à une si imposante majorité, prévoit la nomination d'un surintendant et d'inspecteurs. Le premier aura droit de contrôle général au point de vue de l'application de l'ordonnance. Il veillera, de concert avec les inspecteurs, au traitement qui sera appliqué aux mineurs, aux conditions d'habitation, ainsi qu'aux soins hospitaliers qui devront leur être fournis.

D'après ladite ordonnance, l'introduction d'ouvriers asiatiques ne sera autorisée qu'en vertu de licences délivrées par le Gouvernement lui-même et sous la condition expresse que ces ouvriers seront affectés exclusivement à l'exploitation des mines. En outre, aucune licence ne sera accordée si l'on ne fournit pas une garantie suffisante pour assurer le rapatriement de chaque ouvrier chinois après l'expiration de son contrat.

Ce sont là les principales lignes de l'ordonnance publiée, ordonnance qui donne satisfaction et à l'opinion publique, en raison des garanties qu'elle donne, et aux mines auxquelles elle facilite les moyens de recrutement de main-d'œuvre. Sur ce dernier point, il faut en effet prendre en considération que le règlement établi rendra plus facile la mission des agents chargés de l'embauchage en Chine, lorsque les autorités chinoises sauront que le Gouvernement transvaalien se réserve le droit de surveiller les travailleurs jaunes et de déterminer le traitement qui leur sera appliqué.

C'est dans les premiers jours de février environ que l'ordonnance publiée sera soumise aux délibérations du Conseil législatif. Dès qu'un vote favorable aura été rendu, l'ordonnance sera promulguée et aura force de loi. Ainsi se trouve à la veille d'être définitivement résolue la grosse question de la main-d'œuvre qui avait arrêté, depuis la fin de la guerre, l'essor de l'industrie aurifère du Transvaal. Est-il besoin de rappeler ici qu'en quinze années, cette industrie a produit 2.653.874.614 francs d'or et qu'il a été payé, en dividendes, 592.430.202 francs ! Ajoutons que les répartitions auraient été beaucoup plus élevées encore si la plupart des Compagnies, qui n'avaient pas, à l'origine, un fonds de roulement suffisant, ne s'étaient pas vues obligées de prélever, sur leurs profits, les sommes nécessaires pour compléter leur outillage.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld (1)

Dans notre numéro du 25 décembre, nous annoncions que M. Brochon, ingénieur civil des mines, ancien membre du Conseil exécutif de la Chambre des mines du Transvaal et ancien agent consulaire de France à Johannesburg, s'embarquait pour le Venezuela, où il allait examiner les travaux de la *El Callao*.

On sait que la Compagnie actuelle a racheté les propriétés de l'ancienne Compagnie en leur adjoignant trois autres mines prises parmi les plus importantes du district. Mais ce qu'il convient de rappeler, en se reportant aux rapports des ingénieurs, c'est que l'ancienne Compagnie a dû sa ruine à l'exagération des frais et des dépenses; que la mine *El Callao*, ainsi que celles qui, aujourd'hui, sont groupées autour d'elle, contiennent des quantités énormes de minerai d'une teneur moyenne minima de 16 pennyweights; que les quantités connues de ces minerais s'élèvent à plus de 5 millions de tonnes; que le traitement de ces minerais coûtera, amortissement et renouvellement du matériel compris, 30 fr. par tonne; que ces chiffres, basés sur une exploitation de 200.000 tonnes par an, donneront un bénéfice total de 129.168.000 fr. en quinze années de plein travail, ou 43 0/0 par an du capital au chiffre nominal de 20 millions; enfin, que l'amortissement du capital en dix ans et les frais du siège central, largement calculés, il restera à distribuer un bénéfice net égal à 20 0/0 du capital de 20 millions.

Ajoutons, toujours d'après les documents que nous venons de citer, qu'une partie seulement des filons contenus dans la propriété sont connus, et que l'expérience du passé prouve que des colonnes de minerai riche viendront encore améliorer les chiffres établis et qu'un sondage déjà fait indique la continuation de la colonne célèbre du « Vieux Callao »

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 602, 608 à 619.

Informations diverses

Transvaal and Delagoa Bay Investment Company, Limited. — La production des charbonnages de Middelburg, appartenant à cette Compagnie, s'est élevée, en décembre dernier, à 31.500 tonnes, contre 32.500 en novembre.

La production des quatre premiers mois de l'exercice commencé le 1er septembre dernier s'élève à 132.750 tonnes, contre 82.500 tonnes pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 janvier 1904.

La liquidation de mi-janvier, qui a eu lieu lundi, s'est signalée par des taux de reports généralement moins élevés qu'à la liquidation précédente, et vers la fin de la journée, ils se détendaient même encore. En somme, la *Goldfields* et l'*East Rand* ont été reportés entre 3 et 4 0/0, après 5 0/0 ; sur la *Rand Mines*, la *Modderfontein* et la *Randfontein*, on a coté 4 et 5 0/0 ; sur la *Chartered*, 1 et 1 1/2 penny, et sur le reste entre 6 et 7 0/0.

En dépit de la facilité avec laquelle se sont opérés les règlements, la tendance du Marché reste un peu irrégulière. Il est vrai que le compartiment des Mines d'or a dû conformer son attitude à celle des autres groupes que la question russo-japonaise ne cesse d'impressionner.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/8, clôture à 2 1/4.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/8. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 15/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/8, reste au dernier moment à 6 3/4 ; *Angelo*, 6 5/8 ; *New Comet*, 2 3/16 ; *Van Ryn*, 3 ./. ; *Treasury*, 4 ./. ; cette mine a produit, en décembre, 3.873 onces d'or fin, d'une valeur de 16.317 liv. st. Les bénéfices ont été de 7.218 liv. st.

La *City and Suburban* reste à 6 5/8 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/2. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8 ; *Driefontein*, 4 3/4 ; *Village*, 7 1/2 ; *Jumpers*, 3 1/8 ; *Modderfontein*, 8 1/8, contre 8 5/16. *Meyer and Charlton*, 5 3/4. *Ferreira*, 20 1/4.

La *New Primrose* est à 3 3/4 ; *Rietfontein A*, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 7/16 ; *Crown Reef* cote 17 ./., contre 17 1/4 ; résultats de cette mine en décembre : il a été produit au moulin, avec 16.500 tonnes broyées, 8.051 onces ; à l'usine à cyanure, 3.465 onces ; à l'usine à slimes, 305 onces. Total : 11.821 onces, contre 11.823 en novembre. Les profits de novembre s'étaient élevés en novembre à 25.000 liv. st. : celui de décembre est également de 25.000 liv. st. *Randfontein*, 2 5/8 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 1/8.

La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8, contre 8 5/8. La *Wemmer* est à 11 1/4.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 ./. ; nous la laissions il y a huit jours à 12 3/4.

La *Bonanza* est à 2 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 7/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 7/16, se retrouve, à la dernière heure, à 9 5/8. *Glen Deep*, 3 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 3/4 ; *Robinson Deep*, 5 3/8 ; *Langlaagte Deep*, 1 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16. *Rose Deep*, 7 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 3 7/8 ; *Rand Victoria*, à 2 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 5/8 ; *Village Deep*, 5 3/8 ; *Geldenhuis Deep*, 10 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/8. Ses 150 pilons ont broyé, en décembre 24.460 tonnes et produit au moulin 5.673 onces ; il a été obtenu, en outre, 3.344 onces des tailings et 407 onces des slimes ; total 9.424 onces, d'une valeur de 40.030 liv. st. Le profit s'élève à 10.758 liv. st. des opérations de la mine et à 1.188 liv. st. de revenus divers, soit un total de 11.946 liv. st. En novembre, la production s'était élevée à 9.540 onces et le profit à 13.488 liv. st.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 ./. ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/8 ; *Selukwe*, 1 3/8 ; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 11/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 janvier 1904.

Le Marché sud-africain reste toujours, ici, sur l'expectative, attendant que le Stock-Exchange de Londres se montre plus rassuré sur l'issue du conflt russo-japonais. C'est dire qu'il est resté peu animé ; cependant, de temps en temps, il a su absorber les ventes qui nous venaient de nos voisins. Quant à la question de la main-d'œuvre chinoise, elle apparaît comme de plus en plus urgente. C'est ainsi qu'en décembre, les Mines n'ont embauché que 5.410 nouveaux ouvriers indigènes, alors qu'elles en ont perdu 5.880 anciens dont les contrats étaient venus à expiration.

La *Rand Mines* clôturait à 235 fr. 50 ; elle finit à 246 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 165 fr. 50, contre 155 50. *East Rand* clôture à 173 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 166 fr. 50 ; *Chartered*, 59 fr. 25, contre 56 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 20 fr. 50.

La *Ferreira* cote 512 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 501 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 72 fr. .. ; *French Rand*, 71 fr. 50 ; *Geduld*, 163 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 155 fr. 50, contre 154 fr. ; *Geldenhuis Deep*, 263 .. ; elle cotait, la semaine dernière, 264 fr.

La *May Consolidated* est à 104 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 45 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 60 fr. 50. La *Langlaagte Estate* cote 94 fr.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 35 fr. 75. *New Primrose*, 94 fr.

La *New Goch* est à 76 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr., s'échange à 252 fr. *Robinson Deep*, 140 fr. .. contre 136 fr. ... Les 150 pilons de cette Compagnie ont broyé, en décembre, 24.576 tonnes de minerai et produit au moulin 9.144 onces ; il a été obtenu, en outre, 3.758 onces des tailings et 616 onces des slimes ; total, 13.488 onces, d'une valeur de 57.293 liv. st., laissant un profit de 25.805 liv. st. A ajouter 61 liv. st. de revenus divers, soit un ensemble de 25.866 liv. st. En novembre, le rendement était de 13.529 onces et le profit de 25.747 liv. st. *Robinson Randfontein*, 40 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 67 fr. 25 ; *Rose Deep*, 202 fr.

La *Roodepoort Central Deep* est à 49 fr. 25.

La *Village Main Reef* finit à 194 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 187 francs.

La *Sheba* cote 17 fr. 75.

La *Wemmer* est à 273 fr. L'assemblée annuelle des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 24 mars, au siège social. Les livres de transferts seront clos du 11 au 24 mars inclus. La *New Steyn Estate* finit à 75 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 40 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 104 fr. 75 ; *Transvaal Goldfields*, 67 fr. 50.

Le *Callao* est demandé à 30 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 25 fr. 75.

La *De Beers* est à 518 fr. .. l'action ordinaire, et à 490 fr. .. l'action de préférence, contre 504 fr. 75 et 488 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 628. — 25e volume. (4) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 22 Janvier 1904

SOMMAIRE DU Nº 628

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 22 janvier...	2.509	1.092	4 432	404	727	455	3
1904 7 janvier..	2.346	1.100	4.421	451	881	508	3
1904 14 janvier ..	2.341	1.099	4.400	415	852	487	3
1904 21 janvier..	2.342	1.102	4.367	376	840	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 janvier...	798	295	1.587	661	992	80	4
1903 31 décembre.	734	258	1.957	719	1.423	266	4
1904 7 janvier...	772	271	1.798	639	1.246	157	4
1904 15 janvier...	818	288	1.627	641	1.094	87	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1902 31 décembre.	61	22	202	112	160	75	»
1903 31 octobre..	62	22	183	120	185	55	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 22 janvier...	813	»	709	1.002	695	»	4
1904 7 janvier...	750	»	724	1.102	708	»	4
1904 14 janvier...	785	»	710	1.074	624	»	4
1904 21 janvier...	814	»	700	1.053	615	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre..	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 janvier...	1.466	316	1.596	206	325	47	3½
1903 31 décembre.	1.165	307	1.859	136	483	55	3½
1904 7 janvier...	1.467	309	1.771	162	436	54	3½
1904 15 janvier...	1.471	311	1.717	131	363	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 15 janvier..	88	31	650	53	542	38	3
1903 29 décembre.	91	26	645	63	556	32	3½
1904 7 janvier...	94	27	643	79	564	33	3½
1904 14 janvier...	93	26	653	65	562	32	3½
BULGARIE — Banque Nationale							
1902 20 décembre.	4	13	26	78	24	16	8
1903 4 décembre.	6	7	37	68	24	20	8
1903 13 décembre.	6	7	36	68	24	19	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	103	»	145	8	46	12	4
1903 31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 17 janvier...	360	495	1.637	612	924	107	4
1904 2 janvier...	364	477	1 611	636	906	113	4½
1904 9 janvier...	364	476	1.616	653	910	109	4½
1904 16 janvier...	364	479	1.617	659	911	100	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 30 septemb..	1	1	145	73	35	13	6½
1903 31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb..	1	1	145	79	34	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 17 janvier...	118	166	503	9	132	134	3
1904 2 janvier...	106	165	515	19	175	128	3½
1904 9 janvier...	114	163	521	19	172	120	3½
1904 16 janvier...	121	164	516	14	168	115	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1902 20 décembre.	337	61	828	188	337	32	5
1903 30 novemb...	452	94	888	177	339	45	5
1903 10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
ITALIE — Banque de Naples							
1902 20 decembre.	71	13	256	60	95	30	5
1903 30 novemb..	88	14	270	63	99	29	5
1903 10 décembre.	90	14	270	63	93	29	5
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1902 20 décembre.	37	2	63	34	46	5	5
1903 30 novemb...	41	2	65	38	48	4	5
1903 10 décembre	41	2	66	37	46	5	5
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1902 30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903 30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1903 31 octobre ..	35	»	87	9	53	2	5½
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1902 17 décembre.	27	33	383	11	108	28	5½
1903 2 décembre	27	39	395	7	107	37	5½
1903 9 décembre.	27	39	395	7	107	39	5½
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 3 janvier...	73	4	171	»	68	10	5
1903 18 décembre.	75	3	185	»	91	9	5
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
1904 2 janvier...	74	3	180	»	96	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 janvier...	1.835	174	1.537	301	658	505	4½
1903 21 décembre	1.909	190	1.556	366	638	432	4½
1903 29 décembre.	1.933	195	1.545	253	643	425	4½
1904 5 janvier...	1.889	188	1.592	284	674	487	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre...	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 17 janvier...	107	14	226	1.219	252	48	4½
1904 2 janvier...	106	10	240	1.255	226	44	4½
1904 9 janvier...	106	12	238	1.255	226	44	4½
1904 16 janvier...	106	12	235	1.267	241	46	4½
TOTAUX							
1903 22 janvier ...	7.907	2.800	15.910	5.908	6.675	1.823	»
1904 7 janvier ...	8.858	2.792	16.627	6.052	7.429	1.977	»
1904 14 janvier ..	8.941	2.808	16.374	5.966	7.101	1.841	»
1904 21 janvier...	8.988	2.126	16.159	5.871	6.905	1.847	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.595	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.
Amsterdam	47 87	47 85	47 88	47 82	47 87	47 90
Anvers	100 17	100 15	100 15	100 17	100 20	100 22
Athènes	148 50	149 50	148 50	145 75	143 ..	141 50
Barcelone	[illegible]	36 30	36 35	37 40	37 10	37 20
Berlin	81 15	81 15	81 15	81 20	81 25	81 30
Bruxelles	100 13	100 12	100 11	100 12	100 16	100 18
Bucharest	100 42	100 51	100 60	100 60	100 69	100 85
Constantinople	22 83	22 81	22 77	22 71	22 73	22 72
Francfort	81 15	81 17	81 17	81 22	81 27	81 32
Gênes	99 84	99 90	99 86	99 92	100 05	99 98
Genève	100 10	100 15	100 19	100 25	100 33	100 37
Lisbonne	668 ..	666 ..	664 .	665 .	664 ..	661 ..
Londres	25 38	25 37	25 37	25 36	25 37	25 36
Madrid	35 97	36 10	36 25	36 80	36 85	37 05
Rome	99 87	99 88	99 90	99 96	100 05	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 32	37 27	37 35	37 40	37 40	37 40
Vienne	95 20	95 17	95 21	95 21	95 25	95 26
— (à 3 mois)...	95 25	95 21	95 26	95 26	95 33	95 31

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	24 déc	31 déc	7 janv	14 janv	21 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 50	206 50	206 50	206 37
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 75	121 62	121 75	121 56
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 87	103 87	103 87	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
versem.	—	. ..	367 ..	367 50	363 50	365 ..	365 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	445 .	445 ..	446 ..	446 ..	448 50
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	262 50	261 50	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 13	25 14	25 14	25 155	25 135
—	ch. court	. ..	25 135	25 165	25 165	25 18	25 16
Belgique	—	3 %	0 25p	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 06pr	0 06pr	0 06pr	0 06p	0 03p.
Suisse	—	4 ½	0 25p	0 25p	0 31p	0 31p	0 43p
New-York....	—	4 %	518 ..	518 50	517 50	517 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	94 ..	95 ..	98 ..	100 ..	96 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 24 déc	31 déc	7 janv.	14 janv	21 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 228	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 13	25 135	25 145	25 145	25 125
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 049	1 049	1 049	1 047	1 047
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 72	0 73	0 73
Grèce (drachme pap.).	1	0 66	0 67	0 68	0 70	0 70
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 087	2 087	2 087	2 084
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal milreis pap.	5 60	4 49	4 49	4 50	4 50	4 53
Roumanie (leu or)...	1	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 18	5 17	5 17	5 16
Mexique piastre arg.	5 43	2 39	2 41	2 49	2 52	2 42
Répub. Arg. peso pap.	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili peso or	1 89	1 78	1 76	1 76	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 25	1 25	1 26	1 27	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon yen or	2 58	2 61	2 58	2 59	2 59	2 58
Chine Shanghai tael arg.	7 47	3 02	3 05	3 17	3 27	3 27

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 21 janvier 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 55	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 2[illegible]	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 2[illegible]	— *Belges*	99 7[illegible]
En *Espagne*...........	136 93	— *Espagnols*........	73 ..
En *Grèce*.............	141 50	— *Grecs*	70 6[illegible]
En *Hollande*...........	99 94	— *Hollandais*	100 0[illegible]
En *Italie*...........	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	123 62	— *Portugais*	80 80
En *Roumanie*..........	100 85	— *Roumains*	99 1[illegible]
En *Russie*	101 16	— *Russes*	98 84
En *Suisse*	100 45	— *Suisses*	99 [illegible]
Aux *États-Unis*	100 58	Pièces des *États-Unis*...	99 62
Au *Mexique*	22[illegible] 58	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*..	227 2[illegible]	Billets de la Rép. Argent.	44 ..
Au *Chili*	107 58	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*.............	221 87	— du *Brésil*	5 07
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*..............	100 ..	— du *Japon*	10[illegible]
En *Chine*	228 11	— de la *Chine*	43 77

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 janvier 1904.

La cote des changes a fléchi pour quelques devises. L'Amsterdam revenu de 206 [illegible] ; cependant la *Banque Néerlandaise* [illegible] ; c'est probablement à ce fait qu'il faut attribuer le recul du change à Paris. Le change sur l'Allemagne est faiblement tenu, les capitaux sont abondants chez nos voisins, l'escompte

hors banque à 2 3/8 n'est pas de nature à attirer les capitaux. La devise autrichienne se tient à 103 75. Le versement sur Madrid est toujours faible à 365; par contre, le Lisbonne se relève à 448 50 ; le rouble-traites est à 261 et le versement à 265 1/8.

Le chèque sur Londres est ramené à 25 16: l'escompte hors banque se tient à 3 5/16, il n'y a donc pas de grands besoins de capitaux; il paraît aussi que Paris rapatrie quelques fonds.

La perte du papier belge reste à 0.25 0/0: le papier italien est pour ainsi dire au pair, la perte étant réduite à 0.03 0/0, mais celle du papier suisse s'accentue et atteint 0.43 0/0, ce qui présage de nouveaux mouvements du numéraire entre la France et la Suisse. Le New-York recule de 517 50 à 516 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama	2/0 5/8	2/0 9/16	2/0 1/2	2/0 7/16	2/0 5/16
Singapoure	1/9 3/16	1/9 7/16	1/10 ./.	1/10 1/8	1/9 7/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32
Calcutta	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Hong-Kong	1/8 1/2	1/8 7/8	1/9 5/8	1/10 1/4	1/9 3/4
Shanghaï	2/4 3/4	2/5 1/4	2/6 1/4	2/7 1/4	2/7 1/4
Rio-Janeiro	11 29/32	11 29/32	12 1/32	12 3/32	12 1/4
Valparaiso	16 15/16	16 3/4	16 13/16	16 3/4	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/10 1/4	77/10 1/4	77/10 3/8	77/9 7/8	77/9 1/2
Argent en barres	25 3/4	25 15/16	26 13/16	27 1/8	26 1/8

L'argent métal recule d'un penny, ce qui fait baisser le Singapoure de 1/8, le Hongkong de 1/2, mais laisse le Shanghaï complètement insensible. Le yen perd encore 1/8 dans la semaine par suite des difficultés non encore réglées entre le Japon et la Russie.

Le 20 janvier, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 80.00.000 Rs en traites et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les souscriptions en traites se sont élevées à 32.300.000 Rs., et celles en transferts télégraphiques à 1.200.000 Rs. Les souscriptions pour les billets à 1/4 3/32 recevront 21 0/0, et pour les transferts à 1/4 5/32 la totalité de leurs demandes.

Le Bombay est un peu moins cher, les forts achats de traites qui ont eu lieu pendant la dernière quinzaine et un envoi de 1 million de livres sterling en or, fait par l'Australie et qui arrivera dans l'Inde pendant les prochaines semaines, ont apaisé les demandes les plus pressantes, et il n'est pas surprenant que le Marché monétaire soit plus calme.

Le papier brésilien gagne 1/32, le Valparaiso recule de 1/16, la prime de l'or à Buenos-Ayres reste à 127,25 0/0.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/9 7/8 à 77/9 1/2. Le dollar américain, les monnaies françaises et japonaises valent 76/5 1/2. Les monnaies allemandes valent 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	281.000	Bombay £	39.500
Australie	12.000	Colombo	2.700
Détroits	8.000	Madras	2.500
Indes occidentales	45.000		
Total	346.000	Total	44.700

Les opérations de décembre, d'après la douane anglaise, ont été les suivantes :

Entrées		Sorties	
France £	8.000	France £	102.000
Hollande	19.000	Allemagne	328.000
Egypte	16.000	Hollande	3.000
Etats-Unis	5.000	Egypte	2.675.000
Afrique du Sud	1.814.000	Etats-Unis	2.288.000
Indes orientales	728.000	Indes orientales	264.000
Total	2.590.000	Total	5.660.000

D'après la circulaire *Pixley et Abell*, les mouvements du métal jaune à Londres, pendant les années 1902 et 1903 ont été les suivants :

	1902	1903
	(En livres sterling)	
Importations	21.629.049	28.657.393
Exportations	15.409.088	27.766.512

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 14 janvier 1904, à 216.103 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 602.892 liv. st., contre 192.500 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Voici le mouvement de l'argent, en Angleterre, pendant le mois de décembre dernier :

Entrées		Sorties	
France £	30.000	France £	113.000
Allemagne	59.000	Allemagne	35.000
Etats-Unis	744.000	Etats-Unis	26.000
Indes orientales	404.000	Indes orientales	1.203.000
Total	1.237.000	Total	1.377.000

Le montant des mouvements de l'argent, à Londres, en 1903, a été le suivant :

	1902	1903
	(En livres sterling)	
Importations	9.746.296	10.310.330
Exportations	10.716.118	11.466.726

Dans le cours de l'année 1903, l'argent a été coté au plus haut 28 1/2 en octobre ; au plus bas 21 11/16 en janvier ; le cours moyen a été de 24 3/4, contre 24 1/16 en 1902 et 27 3/16 en 1901.

Escompte hors banque :

Places	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Paris	3 ./.	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 3/4
Londres	3 11/16	3 1/2	3 15/16	3 9/16	3 5/16
Berlin	3 5/8	3 5/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8
New-York (time money)	5 ./.	5 1/2	5 1/4	5 ./.	5 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 212 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 227 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 15 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Les entrées et les sorties d'or se balancent, cette semaine, à la *Banque de France* par une augmentation de 354.000 fr.

La circulation a prélevé à Paris 500.000 fr. et rendu 447.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 43.000 francs de matières.

Il est venu 641.000 fr. de Suisse, 94.000 fr. de Belgique et 15.000 fr. de Tunisie ; il est sorti 298.000 fr. pour Monte-Carlo et 2.000 fr. pour Batavia.

L'encaisse argent a augmenté de 2.396.000 fr.; il est rentré par la circulation 1.754.000 fr. à Paris et 2.659.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié au Sénégal 1.850.000 fr., à Bathurst 100.000 fr., à Monte-Carlo 70.000 fr. et à Grand-Bassam 40.000 fr. Il est venu 31.000 fr. de Tripoli et 12.000 fr. de Suisse. La circulation a baissé de 33 millions, les comptes courants ont retiré 39 millions, le portefeuille a fléchi de 12 millions, mais les avances ont agmenté de 8 millions.

Ce bilan indique toujours des besoins d'argent assez considérables et, par voie de conséquence, une marche active des affaires commerciales.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* s'est renforcée de 63 millions, la circulation a baissé de 171 millions, les comptes courants sont stationnaires, le portefeuille a fléchi de 152 millions et il a été remboursé 70 millions d'avances, c'est la liquidation de l'échéance de décembre qui se poursuit, mais elle laisse encore la Banque chargée d'un lourd fardeau qui, du reste, n'est pas pour elle sans avantage.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres £	328.000	Amérique du Sud £	295.000
Australie	6.000	Excédent des entrées	39.000
Total des entrées	334.000	Total égal	334.000

Les entrées dépassent les sorties de 975.000 fr., la circulation a rendu 28.025.000 fr., d'où une augmentation de 29 millions dans l'encaisse ; la circulation s'est réduite de 10 millions, les comptes courants ont retiré 21 millions, le portefeuille a été remboursé de 9 millions. Le rapport de la réserve aux

engagements est de 45.61 0/0 et il paraît devoir rester à un niveau assez élevé : il pourrait en résulter un abaissement du taux de l'escompte.

La Banque d'*Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et 2 millions d'argent, la circulation a baissé de 54 millions, les comptes courants ont retiré 31 millions ; le portefeuille s'est réduit de 73 millions et les avances ont fléchi de 12 millions.

La *Banque de Belgique* accuse une diminution de 10 millions dans sa circulation fiduciaire et de 14 millions dans les comptes courants, les autres chiffres n'ont pas varié.

Les modifications du bilan de la *Banque d'Espagne* ne présentent pas d'intérêt.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 7 millions d'or et remboursé 5 millions de billets ; par contre, elle a en moins 4 millions d'effets de commerce et 5 millions d'avances sur titres.

La *Banque de Russie* a livré 44 millions d'or et 7 millions d'argent ; de plus, elle a émis 47 millions de billets. Les comptes courants ont retiré 9 millions. Les demandes d'argent ont été considérables, elles se traduisent par une augmentation de 31 millions sur le portefeuille et de 62 millions sur les avances. Ces mouvements tiennent peut-être à la fin de l'année russe, peut être aussi aux préparatifs militaires.

Dans les bilans que nous résumons ci-dessus, on peut remarquer que les encaisses d'or ont généralement augmenté sauf, toutefois, à la Banque de Russie ; l'or a donc une tendance à se distribuer plus uniformément que par le passé.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 23 déc. au 31 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 23 déc. au 31 déc.	Depuis le 1er janv.
OR	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	»	2.040.931	15.070.532
France	»	20.289.981	»	2.929.154
Allemagne	»	3.076.535	433.118	2.399.253
Autres pays	116.000	10.199.296	20.760	2.471.382
Total 1903	116.000	33.565.812	2.494.809	22.870.321
— 1902	10.000	29.025.348	264.533	6.161.662
— 1901	154.250	51.364.140	9.647	4.839.865
ARGENT				
Grande-Bretagne	580.405	28.502.080	»	44.440
France	341.035	3.094.156	»	844
Allemagne	»	3.550	»	»
Autres pays	16.397	1.330.980	35.435	1.546.851
Total 1903	937.837	32.930.766	35.435	1.592.135
— 1902	1.181.585	34.601.771	16.993	1.322.129
— 1901	979.836	48.057.394	11.134	3.506.331

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 17 janv.	168.2	77.3	45.5	901.1	886.1	+ 20.2
1904 2 janv.	160.7	70.4	44.9	886.2	908.6	+ 9.5
1904 9 janv.	166.4	74.7	44.7	905.7	916.0	+ 14.7
1904 16 janv.	181.7	76.8	43.8	941.3	934.4	+ 23.2

Nous avons maintenant le mouvement monétaire total de New-York, qui n'est pas le mouvement des métaux précieux aux Etats-Unis ; nous voyons que la France surtout a retiré de l'or et en a pu rendre et que l'Angleterre, qui en a beaucoup donné n'a eu aucune importation de cette provenance. En somme les Etats-Unis ont exporté en francs 168 millions et importé 114 millions. La différence est peu importante.

L'encaisse des *Banques associées* a sensiblement augmenté ; le *surplus réserve* est de plus de 29 millions, la situation est donc satisfaisante.

L'encaisse or du *Trésor des Etats-Unis* a beaucoup grossi ; les 40 millions de dollars à payer à la France pour le rachat du Canal de Panama, ne feront qu'une brèche insignifiante à cet énorme stock du métal jaune.

Trésor des Etats-Unis

	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	671.0	686.7
Argent Barres	13.9	12.4
— Monnaies	486.2	486.3
Total de l'encaisse	1.171.1	1.185.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	351.3	353.6
Certificats d'or	404.1	421.1
— d'argent et billets du Trésor de 1890	483.9	481.0
Total de la circulation	1.239.3	1.255.7

Réserve d'or............. 150.000.000 de dollars

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour l'année 1903. Voici la lettre que l'éminent statisticien nous adresse :

Je vous envoie les *index-numbers* annuels des prix des 45 catégories de marchandises la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

1878-87	79	1896	61
1883-1892	72	1897	62
1888-1897	67	1898	64
1893-1902	66	1899	68
1884	76	1900	75
1889	72	1901	70
1893	68	1902	69
1894	63	1903	69
1895	62		

L'*index-number* est le même que celui de l'année précédente, soit 69 : un calcul plus exact avec une décimale aurait donné 69.5 pour les deux années. Il est d'environ 31 0/0 au-dessous de celui de la période-type qui fut équivalent à la moyenne des vingt-cinq années écoulées de 1853 à 1877, mais il est d'environ 5 0/0 au-dessus de la moyenne des dix années précédentes 1893-1902.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre	73.7	1903 Avril	69.4
1895 Février	60.0	— Mai	69.6
1896 Juillet	59.2	— Juin	69.5
1900 Juillet	76.2	— Juillet	69.5
1902 Décembre	68.4	— Août	70.0
1901 Décembre	69.1	— Septembre	69.1
1903 Janvier	69.5	— Octobre	69.0
— Février	70.2	— Novembre	69.0
— Mars	70.4	— Décembre	70.0

Les prix, dans leur ensemble, comme l'indique l'index-number, n'ont montré que de légères variations dans le courant de l'année, bien que les mouvements de quelques marchandises particulières aient été plus importants. La hausse du mois dernier est due surtout au coton et à l'étain.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit, la moyenne de 1867-77 étant 100 :

	1878-87 Moy.	1883-92 Moy.	1893-02 Moy.	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1902 Déc.	1903 Nov.	1903 Déc.
	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	75	66	63.8	60.0	65.8	66.2	65.6	65.3
Mat. premières	76	70	66	57.0	58.6	81.9	71.3	71.6	73.4

Les produits alimentaires sont d'environ 1 1/2 0/0 au-dessous et les matières premières de 3 0/0 au-dessus du niveau de décembre 1902.

La situation des six groupes distincts de marchandises se compare comme suit :

	1878-1887	1883-1892	1893-1902	1902 Déc.	1903 Déc.	Différence 1903
	—	—	—	—	—	—
Produits :	Moy.	Moy.	Moy.			%
végétaux blé, etc.	79	69	59	61.9	61.6	»
anim. viande, etc.	95	87	81	84.7	80.7	— 5
Sucre, café et thé	76	68	56	42.2	45.7	+ 8
Minéraux	73	73	76	82.3	82.0	»
Textiles	71	65	57	62.1	70.5	+ 13
Mat. premières diverses	81	72	66	70.9	70.1	— 1

Les grains n'ont pas varié : le blé anglais a dernièrement été affecté par la qualité inférieure de la nouvelle récolte, tandis que la farine de première catégorie et le blé étranger ont maintenu leur valeur et ont été cotés un peu plus cher que l'année précédente ; l'avoine, l'orge et le maïs ont tous été plus bas, mais les pommes de terre et le riz restent en hausse. La viande de bœuf, celle de porc et le lard ont été bien meilleur marché qu'en 1902, mais la viande de mouton a repris. A la fin de 1903, les produits alimentaires d'animaux étaient environ au pair avec la moyenne de la précédente décade. Le prix moyen du sucre de betterave en 1903 a été de 8 sh. 3 d. par quintal franco à bord, contre 6 sh. 9 d. en 1902 et 10 sh. pendant la décade 1893-1902. Le prix du sucre de Java a été de 9 sh. 9 d. par quintal, contre 8 sh. 6 d. et 12 sh. 3 d. ; celui des pains français de 11 sh. 9 d. par quintal franco à bord, contre 10 sh. et 13 sh. 6 d. respectivement. A la fin de l'année, le sucre de betterave valait 8 sh. 5 d. le quintal franco à bord, contre 8 sh. 2 d. en 1902.

Le prix du café a été en moyenne un peu au-dessous de celui de l'année précédente : le Santos a ouvert à 26 sh. par quintal ; il a touché le prix de 24 sh. en juin, cours le plus bas coté, il a repris depuis août pour terminer à 35 sh. le quintal. Le thé a été plus cher d'environ 1/2 d. par livre.

Le fer n'a eu que des fluctuations modérées, mais s'est trouvé en moyenne au-dessous des cours de 1902 ; les cours de clôture de la fonte écossaise ont été de 49 sh. 9 d. par tonne, contre 53 sh. 3 d. ; pour la fonte de Middlesbrough, 42 sh. 7 d., contre 46 sh. 5 d. Le cuivre et l'étain ont été plus cher, le premier grâce aux spéculations américaines.

Le charbon de première qualité pour usages domestiques a fléchi à Londres de 19 sh. par tonne, en décembre 1902 à 17 sh. ; mais la valeur moyenne d'exportation de charbons pour toute l'année n'a fléchi que de 8 d. : 11 sh. 8 d. par tonne contre 12 sh. 4 d. en 1902 et 16 sh. 9 d. en 1900.

Parmi les textiles, il y a eu de violentes fluctuations pour les cotons ; la qualité américaine a haussé de 4.64 d. par livre à 7.12 d. en juin pour revenir à 5.74 d. en octobre, toucher 7.50 d. le 29 décembre, prix le plus élevé atteint depuis 1880 et clôturer à 6.96 d. Le lin a eu une forte hausse pendant le dernier trimestre ; le jute s'est vendu, en moyenne, au-dessus des cours de 1902, mais le chanvre a été meilleur marché. La laine, surtout les qualités grossières, et la soie ont été plus chères en moyenne à cause d'une offre moindre. Parmi les matières premières diverses, l'huile de graine de lin et la graisse ont été considérablement meilleur marché ; le pétrole, quoique à des prix beaucoup plus élevés pendant le dernier trimestre qu'au début de l'année, reste, en moyenne à peu près au pair avec 1902 ; l'indigo a été fortement déprimé et les autres articles n'exigent pas de commentaire.

L'argent. — Le prix moyen a été de 24 3/4 d. par once, contre 24 1/16 d. en 1902, 27 3/16 d. en 1901 et 28 1/4 d. en 1900. Il était à 22 1/4 d. à la fin de 1902 et a touché encore 21 11/16 d. en janvier, prix le plus bas coté pendant l'année antérieure. Grâce aux achats considérables des Etats-Unis pour la frappe des Philippines, de la France pour ses possessions orientales et enfin de la Monnaie indienne, le prix a haussé à 24 d. en avril, à 26 d. en août pour toucher 28 1/2 d. en octobre. Le métal a coté environ 27 d. en novembre ; il a clôturé à 26 1/8 d.

Les *index-numbers* ont été les suivants (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

Moyenne de 1902	39.6	Cours le plus bas : novembre 1902	35.6
— 1903	40.7	Fin décembre 1902	36.6
		— 1903	42.9

On espère généralement que l'Inde continuera à acheter pendant quelque temps encore et que les prix se maintiendront tant qu'existera une demande extraordinaire.

L'or. — La production de 1899 a été évaluée à 63.000.000 de livres sterling ; celle de 1900 à 52.000.000 de livres sterling ; celle de 1901 à 54.000.000 de livres sterling ; celle de 1902 à 62.500.000 liv. st., et le total de 1903 n'aura probablement pas été inférieur à 70 millions de livres sterling.

Le *taux de l'escompte* a été plus élevé : le taux moyen privé pour les meilleurs billets sur les trois marchés de Londres, Paris et Berlin a été de 3 0/0, contre 2 1/2 0/0 en 1902 ; 2 7/8 0/0 en 1901, 3 3/4 0/0 en 1900.

L'année dernière peut difficilement être considérée comme satisfaisante. Elle n'a pas eu de crise, mais presque toutes les industries importantes — surtout dans ce pays — ont eu des raisons de se plaindre. L'agriculture a souffert de la température, l'année ayant été des plus pluvieuses et la récolte s'est trouvée non seulement déficitaire, mais de qualité très inférieure ; elle a été vendue aux prix les plus bas quand elle n'a pas été invendable.

Le commerce du fer, les industries de la construction et de l'armement n'ont pas été satisfaisantes et les frets ont été déprimés. La grande industrie du coton a été sérieusement affectée par la fâcheuse influence de la spéculation américaine ; la situation des manufacturiers a été très difficile en présence des fluctuations constantes et des hauts prix. Le commerce de la laine n'a été prospère qu'en partie ; la consommation totale a baissé. L'industrie du lin et celle du jute ont été peu satisfaisantes. La main-d'œuvre a été dans des conditions plus défavorables que l'année précédente, surtout pendant le second semestre.

Un fait réconfortant est à signaler avec le commerce extérieur du pays : son total a dépassé 903 millions de livres sterling ; il est allé, en valeur et en quantité, au delà de tous les résultats antérieurs. Les exportations de produits manufacturés, considérées à part, ont aussi battu tous les records. Il y a eu augmentation des demandes pour l'Amérique du Sud, les Etats-Unis, l'Afrique du Sud, l'Inde et diminution pour l'Australie et la Chine. Ce total peut se comparer avec le record de 540 millions de livres sterling obtenu en 1900, par l'Allemagne et avec celui de 500 millions de livres sterling obtenu par les Etats-Unis en 1902 03.

Les conditions de ce dernier pays ont grandement changé, mais il est surprenant que la dépression, après l'énorme *boom*, n'ait pas été plus grave. En Allemagne, les affaires ont graduellement repris, mais la reprise réelle n'est probablement pas encore aussi grande que les Bourses voudraient le faire croire au public.

En ce qui concerne la production, nous devons mentionner les récoltes suffisantes de grains dans le monde : le déficit de plusieurs contrées européennes a été compensé par les excédents extraordinaires d'autres pays et les fortes récoltes de sucre et de café. La production du fer a été plus grande que jamais : aux Etats-Unis, de 19 à 20 millions de tonnes probablement ; en Allemagne, de près de 10 millions de tonnes, contre environ 8 1/2 à 9 millions de tonnes dans le Royaume-Uni. Un fait remarquable est que les Etats Unis seuls produisent maintenant plus de fer que le monde entier n'en produisait il y a vingt ans. La récolte du coton américain est évaluée tantôt au-dessous de 10 millions, tantôt au-dessus de 11 millions de balles : d'après les évaluations plus ou moins dignes de foi, ce premier chiffre représente une offre insuffisante et le second est bien supérieur aux besoins. La production de laine, qui avait beaucoup diminué l'année dernière, montrera une nouvelle réduction.

Au Stock-Exchange, il y a eu une forte baisse des chemins de fer anglais et américains ; les actions minières ont été lourdes ; le fait saillant de l'année a été la dépression continue des valeurs de première catégorie, à cause de l'augmentation des emprunts de l'Etat et des municipalités, emprunts qui n'ont pas été encore absorbés. Les Consolidés ont fléchi de 93 à 88, tandis que le 3 0/0 français valait à Paris 99.5 à la fin de 1902 et 97.1 à la fin de 1903, les prix n'ayant pas été aussi bas depuis 1894. Le 3 0/0 allemand, qui avait fléchi à 84.9 en 1900, a coté 91.7 à la fin de 1902 et 91.8 à la fin de 1903.

Parmi les autres événements, il y a encore à mentionner la discussion de la question du tarif qui a pu être fâcheuse

pour les affaires : les conditions incertaines qui prévalent en Orient et, dernièrement, les nuages qui ont obscurci l'horizon en Extrême-Orient.

L'avenir dépendra en partie des questions politiques et en partie de la situation américaine. Si la paix est maintenue, et si les Américains se tirent de leurs embarras sans crise, il y a des chances de reprise : les fortes récoltes argentines, la grande puissance d'achat de l'Inde, l'amélioration de l'Australie augmenteront la demande de produits manufacturés européens.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	14 janvier			21 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	97 77	32 59	3 06	97 85	32 61	3 06
Consolidés anglais ch. f. 25 fr. 20	88 95	35 58	2 81	88 90	35 56	2 81
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 75	25 93	3 85	103 90	25 97	3 84
Belgique 3 %	100 30	33 43	2 99	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	408 .	16 32	6 12	397 ..	15 88	6 29
Danemark 3 % 1897	93 ..	31 ..	3 22	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % ch. f. 1 fr.	87 15	21 78	4 58	86 27	21 56	4 63
Hellénique 4 % 1887 net 10 fr. 25	223 50	21 80	4 59	218 ..	21 26	4 70
Hollande 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 45	32 48	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 70	25 42	3 93	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	102 40	25 60	3 90	102 40	25 60	3 99
Norvège 3 % 1886	88 50	29 50	3 39	88 50	29 50	3 39
Portugal 3 %	62 95	30 98	4 76	62 37	20 79	4 81
Consolidé prussien 3 % à Berlin	91 40	30 46	3 28	91 70	30 56	3 27
Roumanie 4 % 1898	88 45	22 11	4 52	89 70	22 42	4 45
Russie 3 % or 1891	83 50	27 83	3 59	82 50	20 83	3 63
Serbie 4 % amort. 1895	74 ..	18 50	5 40	73 80	18 45	5 42
Suède 3 ½ % 1895	101 75	29 07	3 43	102 ..	29 14	3 43
Suisse 3 % chemin de fer	99 .	33 .	3 03	100 .	33 33	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 %	88 15	22 03	4 53	87 60	21 90	4 56
— Priorité 4 % 1890	499 50	24 97	4 ..	497 ..	24 85	4 02
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	82 87	20 71	4 82	83 15	20 78	4 81
Brésil 4 % 1889	78 25	19 56	5 11	77 80	19 45	5 14
Chinois 5 % or 1898	490 .	19 60	5 10	490 .	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net	105 20	26 30	3 80	105 80	26 45	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 50	26 87	3 72	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	200 ..	13 33	7 50	200 ..	13 33	7 50
Japon 5 % (à Londres)	86 25	17 25	5 79	88 .	17 60	5 68
Mexique 3 % intérieur	42 97	17 18	5 81	42 90	17 16	5 82
Québec 3 % 1894	94 25	31 41	3 18	92 50	30 83	3 24
Uruguay 3 ½ % 1891	55 75	15 92	6 27	58 25	16 64	6 ..

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La liquidation du 15 janvier s'était effectuée vendredi dernier avec calme, et avec des taux de report de 3 1/4 0/0 environ en moyenne. Toutefois, la semaine en cours a commencé avec des allégements et même des réalisations forcées, de sorte que la cote, dans divers compartiments, s'est trouvée un peu déprimée. La clôture, cependant, et après de nouvelles ventes, on se retrouve un peu mieux. Au fond, la Bourse est plutôt en dispositions satisfaisantes, mais la spéculation continue à se tenir sur la réserve en raison des incidents d'Extrême-Orient.

Allemagne. — Le Marché de Berlin est toujours optimiste quant à la solution des événements d'Extrême-Orient, néanmoins, le cours des fonds d'États est assez déprimé sur des ventes effectuées à Londres.

Le marché monétaire est abondamment pourvu de disponibilités. Sur le marché libre, l'escompte est à 2 1/2 0/0.

Le projet de budget de la Prusse pour 1904-1905 porte aux recettes et aux dépenses une somme de 2 milliards 800.805.030 marks. Les dépenses sont supérieures de 121 millions de marks à celles de l'année dernière.

En 1903, on a fondé en Allemagne [illegible] nouvelles Sociétés par actions d'un capital total de [illegible] millions 36.000 marks.

Angleterre. — M. Chamberlain a prononcé un nouveau discours au Guildhall de Londres. Il a répété, en faveur du protectionnisme, les arguments déjà énoncés.

La presse anglaise qui, il y a peu de temps encore, ne voyait et ne poussait qu'à la guerre en Extrême-Orient laisse entendre maintenant quelques notes pacifiques et conciliantes.

L'exercice 1903 a été favorable aux grandes banques. Aucun de leurs dividendes n'est au-dessous de celui des années précédentes.

Belgique. — Le marché financier de Bruxelles montre d'assez bonnes dispositions. Les cours des principales valeurs sont en hausse.

Les nouvelles de l'industrie sidérurgique sont plus satisfaisantes à la suite d'une baisse des prix du charbon.

En 1903, l'importation en Belgique a été de 2 milliards 464.150.090 francs, contre 2.306.218.000 fr. en 1902. L'exportation a été de 1.949.503.000 francs, contre 1.837.883.000 francs en 1902.

Espagne. — La réouverture des Chambres est très prochaine. La question de la réforme monétaire et des chemins de fer secondaires est à l'ordre du jour des délibérations.

Le cours du change s'est maintenu à 36.7 0/0.

Le Syndicat des francs s'est dissous.

Italie. — On connaît les résultats de la conversion du 4 1/2 0/0. Les demandes de remboursement n'ont été que de 184, représentant un capital de 1.102.598 fr.

Dans les 11 premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 1.789.458.000 lire, en augmentation de 152.006.000 lire sur celles de la même période de 1902. Les exportations se sont élevées à 1.334.201.000 lire, en augmentation de 6.364.000 lire.

Russie. — Dans les neuf premiers mois de l'exercice 1903, les recettes publiques se sont élevées à 168.276.000 roubles, contre 198.203.000 roubles dans la même période de 1902, et les dépenses se sont élevées à 113 millions 680.000 roubles, contre 210.138.000.

La récolte de 1903 peut être considérée comme supérieure à la moyenne des cinq dernières années.

Amérique. — *Brésil*. Dans le premier semestre 1903, l'exportation s'est élevée à 17.122.593 liv. st. et l'importation à 11.884.398 liv. st. Il y a un solde de 5.238.195 liv. st. en faveur du pays, mais l'exportation ne cesse de décroître.

Mexique. — Le projet de budget pour l'exercice prochain évalue les recettes à 79.965.000 piastres et les dépenses à 79.862.157 piastres.

L'exercice 1902-1903 a clôturé avec un excédent de recettes de 7.800.893 piastres.

Asie. — *Chine*. Les recettes des douanes maritimes se ressentent des inquiétudes causées par la situation et sont en décroissance.

Depuis un quart de siècle, 4 millions et demi de Chinois ont émigré et 4 millions sont revenus dans leurs foyers. Moins de 500.000 se sont fixés à l'étranger.

FRANCE

La Politique — [illegible]

Comme cela avait été décidé, la discussion de la proposition du rachat des Compagnies de l'Ouest et du Midi a continué le 18 janvier à la Chambre des députés. [illegible] cepter une solution nouvelle à titre de transaction. Il négocierait avec les deux Compagnies dont l'intérêt est en jeu, pour obtenir la remise à l'Etat de certaines

lignes qui permettraient à son réseau de s'unifier davantage et de se développer normalement sans que son champ d'action soit paralysé par l'exploitation de lignes concurrentes. Les résultats de cette tentative montreraient si l'expérience doit être ultérieurement poursuivie. La convention serait, dit-on, la suivante : l'Etat recevrait de l'Ouest la ligne Paris-Montparnasse à Chartres, qui lui donnerait donc Paris comme tête de ligne ; l'Ouest recevrait de l'Orléans la ligne de Redon à Landerneau, et l'Orléans, comme compensation, aurait la ligne de Nantes à Bordeaux, desservie actuellement par l'Etat.

L'arrangement serait satisfaisant pour tous les intérêts en cause et il est à désirer qu'il soit adopté.

Le 15 janvier, le Conseil des Ministres s'est réuni, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Les Ministres se sont occupés des affaires extérieures puis des questions parlementaires à l'ordre du jour.

M. Combes, président du Conseil, a entretenu ses collègues de l'interpellation sur l'introduction de la police à la Bourse du Travail, qui a eu lieu en novembre dernier, à l'occasion des manifestations contre les bureaux de placement. Il fera connaître les conclusions de l'enquête à laquelle, sur son ordre, s'est livré M. Cavard, directeur de la Sûreté générale, et de laquelle il résulte que le Préfet de police n'a pas ordonné à ses agents de pénétrer dans la Bourse du Travail.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la question de rachat des Compagnies de Chemins de fer de l'Ouest et du Midi, qui vient en discussion le 18 devant la Chambre. Les Ministres des Travaux publics et des Finances prendront la parole dans ce débat.

Le Conseil a autorisé le dépôt sur le bureau de la Chambre d'un projet de loi fixant à nouveau les conditions d'allocations des primes à la culture du chanvre et du lin.

Le Sénat a tenu, le 15 janvier, une courte séance pour régler son ordre du jour.

La discussion du projet de loi tendant à autoriser le département de la Seine à contracter un emprunt de 200 millions a été fixée au 26 janvier.

Le 15 janvier, la Chambre des députés a discuté deux interpellations relatives à l'enquête sur l'envahissement de la Bourse du Travail ; après un débat fort animé, le débat se termina par l'adoption de l'ordre du jour pur et simple, mais un projet de résolution déposé par M. Sembat fit rouvrir la discussion qui fut close par un ordre du jour de confiance adopté par 295 voix contre 234.

Le 18 janvier, ainsi que cela avait été décidé, la Chambre des députés a commencé la discussion de la proposition de rachat des Compagnies de chemins de fer de l'Ouest et du Midi. M. Bourrat, auteur de cette proposition, est venu la défendre à la tribune. Il estime que les Compagnies de l'Ouest et du Midi ne font pas d'amortissements suffisants. Les conventions de 1883 sont trop favorables aux Compagnies, et elles en profitent pour augmenter leur dette envers l'Etat. Le rachat de ces deux Compagnies ne coûterait rien à l'Etat, M. Rouvier a interrompu l'orateur pour le mettre en garde contre un excès d'hypothèse dans ses évaluations.

M. Plichon est venu répondre aux critiques de M. Bourrat. Il a démontré que les calculs de M. Klotz, rapporteur, ont été établis sur l'année qui a suivi l'Exposition et au cours de laquelle le trafic s'est naturellement ralenti. M. Plichon a affirmé ensuite que ni l'Etat ni le public ne gagneraient rien au rachat. Le rachat voté, les conditions d'exploitation des réseaux rachetés ne deviendraient pas meilleures pour l'Etat. L'Etat aurait à assumer les mêmes charges que les Compagnies actuelles, la garantie d'intérêt prendrait un autre nom, voilà tout. Il est inexact de dire que les membres des Conseils d'administration et le personnel de la direction reçoivent de gros traitements. Il est surtout inexact de dire que l'économie qui pourrait être réalisée par le rachat sur ces frais généraux pourrait compenser les augmentations qui, sous la pression des députés et des électeurs, ne manqueraient pas d'être faites en faveur du personnel ouvrier et employé. Quoi qu'en dise M. Bourrat, la situation de l'Ouest n'est pas désespérée. Ce réseau est le moins favorisé au point de vue géographique. Mais la Compagnie pourra certainement rembourser plus tard à l'Etat les garanties d'intérêt. Il est inexact de dire que le rachatne coûtera rien, puisque le cahier des charges prévoit que l'annuité de rachat devra avoir lieu dans certaines conditions.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 19 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. M. Delcassé a entretenu ses collègues des affaires extérieures en cours. Le Conseil s'est ensuite occupé de la discussion des propositions de rachat actuellement engagée devant la Chambre.

M. Maruéjouls, ministre des Travaux publics, a fait connaître le sens des déclarations qu'il fera au nom du Gouvernement, au cours de ce débat, dans lequel interviendra également M. Rouvier, ministre des Finances.

Le 19 janvier, le Sénat a commencé la discussion de la loi relative à la suppression des bureaux de placement ; l'urgence a été déclarée. Le Sénat semble ne pas devoir se rallier à la décision prise par la Chambre de supprimer dans es cinq ans tous les bureaux.

Le 19 janvier, la Chambre a continué la discussion du rachat des Chemins de fer de l'Ouest et du Midi. M. Plichon a continué son discours en s'efforçant de démontrer que le rachat serait une mauvaise opération pour les finances publiques et que la grande majorité des Chambres de Commerce y est opposée. M. Plichon a terminé ainsi : « Il est un argu- « ment d'ordre supérieur : M. Bourrat évaluait à 23 milliards « 500 mille francs l'importance des titres, actions et obliga- « tions des Compagnies de Chemins de fer. Il s'agit de savoir « si ces 23 milliards de titres, du jour au lendemain, vont « être remplacés par des titres de rente. Vous allez donc don- « ner de graves préoccupations à ce monde des porteurs de « titres des Chemins de fer ». Après lui, M. Lhopiteau vient préconiser le rachat seulement de l'Ouest par l'Etat, quitte à en concéder quelques parties à la Compagnie du Nord. Après une réplique de M. Beauregard, adversaire du rachat, la suite de la discussion a été renvoyée au jeudi.

Hier, 21 janvier, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi relative à la suppression des bureaux de placement ; le Ministre du Commerce a déclaré que le Gouvernement se ralliait à un contre-projet ne différant que sur quelques points de détail de la loi votée par la Chambre.

La Chambre des députés a continué la discussion du rachat des Compagnies de l'Ouest et du Midi. Le Ministre des Travaux publics a répondu aux précédents orateurs ; il proteste contre l'assertion de M. Bourrat qui prétend que les Compagnies de chemins de fer paralysent la défense nationale. Le Ministre estime que durant toutes les grandes manœuvres de ces dernières années, les Compagnies ont accompli leur devoir et ont mérité tous les éloges.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON (1)

III

Les chemins de fer sont les auxiliaires nécessaires du développement industriel et commercial des pays nouveaux : la première voie ferrée japonaise remonte à 1872 ; ce fut la ligne de Yokohama à Tokio, d'une longueur de 29 kilomètres, construite par l'Etat.

Jusqu'en 1883, les Japonais considérèrent les chemins de fer comme des entreprises gouvernementales, mais, à partir de cette date, une loi autorisa les Sociétés privées à construire des lignes à l'aide de capitaux recueillis par souscription pu-

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 627.

blique, mais avec cette réserve formelle que les actions desdites Sociétés appartiendraient exclusivement à des Japonais. En 1882-1883, le réseau ferré japonais ne comprenait encore que 183 kilomètres de lignes en exploitation et ne disposait, comme matériel roulant, que de 47 locomotives, 240 voitures de voyageurs et 503 wagons à marchandises. Pendant cet exercice, il fut transporté 5.977.321 voyageurs et 23.559 tonnes de marchandises.

Le tableau suivant va nous montrer les résultats obtenus pendant la période des vingt dernières années :

Désignation	1882-1883	1892-1893	1902-1903
Longueur exploitée (Kilom.)			
Etat	183	885	1.973
Compagnies	»	2.124	4.843
Total	183	3.009	6.816
Locomotives :			
Etat	47	133	453
Compagnies	»	185	974
Total	47	318	1.427
Wagons Voyageurs :			
Etat	240	630	1.327
Compagnies	»	739	3.537
Total	240	1.369	4.864
Wagons Marchandises :			
Etat	503	1.753	5.644
Compagnies	»	2.819	15.861
Total	503	4.572	21.505
Transport Voyageurs :			[1]
Etat	5.977.321	12.873.547	32.074.254
Compagnies	»	15.590.168	79.136.954
Total	5.977.321	28.463.715	111.211.208
Marchandises (Tonnes) :			[1]
Etat	23.559	982.404	2.659.602
Compagnies	»	1:719.316	11.750.150
Total	23.559	2.701.720	14.409.752

D'après l'*Annuaire financier et économique du Japon*, publié chaque année à Tokio par les soins du Ministère des Finances, le capital engagé dans les chemins de fer japonais s'élevait, à la fin de l'exercice 1901-1902 (30 juin 1902), à la somme totale de 325 millions de yens, ce qui donnerait pour les 6.478 kilomètres de lignes exploitées à cette époque, une moyenne de dépenses de premier établissement d'environ 130.000 fr. par kilomètre et comptait le yen à sa valeur actuelle de 2 fr. 58.

Mais il faut observer qu'avant 1897 le yen valait légalement 5 fr. 38 au Japon et que toutes les dépenses et toutes les recettes, effectuées à l'intérieur du territoire japonais, représentaient alors des yens d'argent d'une valeur supérieure à 2 fr. 58 d'or. Ainsi, par exemple, en 1890, le yen valait encore 4 fr. 25 d'or, mais en 1893, après la suppression de l'act Sherman aux Etats-Unis et la fermeture des hôtels de monnaies indiens à la frappe libre des roupies, le yen d'argent japonais tomba à 3 fr. 18 et nous le trouvons à 2 fr. 69 en 1896, l'année qui précéda la réforme monétaire japonaise.

On peut donc admettre que la moyenne kilométrique des dépenses de premier établissement du réseau japonais est supérieure à 150.000 francs et inférieure à 200.000 fr. : c'est peu en comparaison de la moyenne kilométrique de l'Europe, qui ne doit pas être éloignée du chiffre de 250.000 francs.

En 1882-1883, les 183 kilomètres exploités par l'Etat japonais avaient donné 1.840 394 yens de recettes et 926.548 yens de dépenses, laissant un produit net de 913.846 yens, soit par kilomètre : 10.056 yens de recettes, 5.063 yens de dépenses et 4.993 yens de produit net. Le coefficient des dépenses, par rapport aux recettes brutes, était alors de 50.34 0/0.

Pour l'exercice 1892-1893, les résultats de l'exploitation des 885 kilomètres de l'Etat ont été de 4.580.632 yens en recettes, 2.166.199 yens en dépenses, laissant 2.414.433 yens de produit net : Moyennes kilométriques : recettes, 5.153 yens ; dépenses, 2.447 yens ; produit net, 2.706 yens ; coefficient de dépenses, 47,49 0/0.

Pendant le même exercice, les 2.124 kilomètres exploités par les Compagnies privées ont eu 5 millions 96.634 yens de recettes, dont 954.724 yens de subventions ; 2.437.138 yens de dépenses et 2.659.496 yens de produit net. Moyennes kilométriques : recettes, 2.399 yens ; dépenses, 1.148 yens ; produit net, 1.251 yens ; coefficient de dépenses, 47,82 0/0.

Enfin, pour le dernier exercice connu, l'exercice 1901-1902, les 1.705 kilomètres exploités par l'Etat ont donné 16.764.219 yens de recettes, 8.346.091 yens de dépenses et 8.418.128 yens de produit net. Moyennes kilométriques : recettes, 9.832 yens ; dépenses, 4.895 yens ; produit net, 4.937 yens ; coefficient de dépenses, 49,79 0/0.

Les Compagnies privées, dont le réseau en exploitation atteignait un total de 4.773 kilomètres en 1901-1902, ont effectué, pendant le même exercice, 31.640.328 yens de recettes (dont 306.197 yens de subventions et 1.094.453 yens de recettes extraordinaires) ; 15.093.086 yens de dépenses et 16.547 242 yens de produit net Moyennes kilométriques : recettes, 6.629 yens ; dépenses, 3.162 yens ; produit net, 3.467 yens ; coefficient, 47,70 0/0.

A dix ans d'intervalle, le réseau japonais en exploitation a donc augmenté de 3.469 kilomètres ou 115 0/0, et les recettes totales de ce réseau sont passées de 9.977.266 yens à 48.404.547 yens, soit une augmentation de 385 0/0. Pendant la même période, les recettes, dépenses et produit net kilométriques ont respectivement progressé de 127 0/0, de 131 0/0 et de 123 0/0, et le coefficient général des dépenses, par rapport aux recettes, s'est légèrement relevé de 47,56 0/0 à 48,42 0/0.

Si l'on traduit en francs les résultats du dernier exercice connu, on constate que, pour une recette kilométrique moyenne de 19.581 francs, les Japonais ont dépensé 9.481 francs et réalisé ainsi un bénéfice moyen kilométrique de 10.100 francs, toutes charges d'emprunt déduites.

Par rapport au capital engagé dans l'exploitation, ce bénéfice représente environ 8 0/0. C'est un résultat considérable, prouvant l'habileté administrative des Japonais, car il ne faut pas oublier que les tarifs en vigueur au Japon sont sensiblement moins élevés que les tarifs de tous les réseaux de l'Europe, sans exception. En effet, les voyageurs de 1re classe y payent seulement 0 fr. 048 par kilomètre, ceux de 2e classe 0 fr. 032 et ceux de 3e classe 0 fr. 016.

En appliquant ces tarifs au trajet de Paris à Lyon, par exemple (512 kilomètres), le voyage de 1re classe ne coûterait que 24 fr. 57, contre 57 fr. 35 ; celui en 2e classe 16 fr. 38, contre 38 fr. 70, et celui de 3e classe 8 fr. 19, contre 25 fr. 25. Mais il faut ajouter, à la décharge des Compagnies fran-

1. Exercice 1901-1902.

çaises, que le personnel des chemins de fer japonais, malgré la hausse des salaires qui s'est produite entre 1893 et 1902 et dont nous parlerons plus loin, reçoit à peine le tiers des appointements du personnel français; que la marche moyenne des trains japonais ne dépasse pas 20 kilomètres à l'heure et que le charbon ne coûte aux Compagnies japonaises que 15 francs la tonne environ.

Le bas prix des tarifs de transport des voyageurs explique la part énorme que les recettes de cette nature apportent au trafic japonais : pour l'exercice 1901-1902, sur une recette d'ensemble de 48.404.547 yens, les recettes des voyageurs figurent pour 28.975.755 yens, c'est-à-dire 60 0/0, alors qu'en France, sur 100 francs encaissés par nos Compagnies, les voyageurs fournissent seulement 32 francs.

IV

L'activité dévorante dans laquelle le Japon s'est jeté au lendemain de sa guerre contre la Chine, a provoqué la création de milliers d'entreprises de toute nature dont beaucoup n'avaient que la spéculation pour objectif. A la fin de l'année 1894, le capital nominal de toutes les Sociétés japonaises fondées depuis 1875 n'atteignait que 245.251.624 yens. Immédiatement après la guerre contre la Chine, et dans le courant de la seule année 1896, il fut créé 1.178 Sociétés nouvelles représentant un capital nominal de 334.421.463 yens.

Mais comme l'exclusion des actionnaires étrangers desdites Sociétés obligeait leurs fondateurs à s'adresser uniquement aux capitalistes japonais, la plupart des nouvelles entreprises se trouvèrent, par suite de l'insuffisance du numéraire national, dans l'impossibilité de réaliser plus du quart du capital souscrit.

La situation monétaire intérieure ne fut améliorée ni par l'indemnité de guerre payée par la Chine — qui a été d'ailleurs insuffisante pour régler les dépenses d'ordre extérieur que le programme d'expansion de la puissance militaire et navale du Japon, voté par la Diète de 1896, a imposées à ce pays, — ni par l'emprunt de 1897 et la crise s'accentua dans le premier trimestre de 1898, provoquant de nombreuses faillites de Banques et de Sociétés Industrielles en rapport avec elles. C'est sous la pression de ces événements qu'on chercha à réagir contre la loi excluant les étrangers du capital-actions et des conseils d'administration des Sociétés japonaises.

Nos lecteurs savent, en effet, qu'après la mise en vigueur des nouveaux traités de commerce de 1899, comportant l'accès, plus ou moins réel, de tout le Japon au commerce étranger, le Gouvernement japonais permit à un certain nombre d'entreprises indigènes le transfert de leurs actions à des capitalistes étrangers, sauf, cependant, aux Compagnies de chemins de fer que l'Etat a l'intention de racheter. Mais il est juste de reconnaître que la fameuse crise de 1897-1898, de même que la crise plus récente de 1900-1901, provoquée par l'insurrection des Boxers, ont été conjurées, sans le secours des capitaux étrangers, et les Japonais ont le droit de dire avec orgueil que leur pays a su, en un quart de siècle seulement, et à l'aide de ses propres ressources, créer un organisme commercial, industriel et financier qui peut faire envie aux plus riches nations de l'Europe.

En effet, en 1883, il n'y avait dans tout le Japon — qui produisait alors moins d'un million de tonnes de houille par année — que 24 usines ou fabriques à vapeur, et leur force motrice totale atteignait à peine 1.748 chevaux-vapeur.

A la fin de 1900 et d'après la statistique officielle japonaise, le nombre des usines ou fabriques actionnées par la vapeur s'élevait à 3.381, disposant d'une force motrice de 84.816 chevaux-vapeur et occupant 282.605 ouvriers ou ouvrières.

A la fin de 1894 il n'existait au Japon que 2.844 Sociétés ayant un capital nominal de 245.251.624 yens et 361 de ces Sociétés seulement avaient un capital supérieur à 100.000 yens. A la fin de 1896, le nombre total des Sociétés japonaises étaient brusquement porté à 4.549 avec un capital nominal de 619.223.949 yens, dont 397.564.532 yens versés et le capital de 926 d'entre elles étaient supérieur à 100.000 yens.

Le petit tableau ci-après va nous indiquer la nature et l'importance des nouvelles Sociétés constituées entre 1896 et 1901 :

Sociétés japonaises *existant au 31 décembre des années :*

Sociétés	1896		1901	
	Nombre	Capitaux versés	Nombre	Capitaux versés
		Y.		Y.
Agricoles	117	1.666.160	206	2 645.776
Industrielles	1.367	89.900.900	2.477	166.293.003
Commerciales	2.777	192.735.712	5.323	417.292.333
Transports	334	113.216.760	596	243.224.584
Totaux	4.595	397.519.532	8.602	829.455.696
Capital nominal total.	»	619.223.949	»	1.201.080.355

Sur les 8.602 Sociétés japonaises existant à la fin de 1901, 4.337 représentant un capital versé de 744.732.540 yens, étaient des Sociétés anonymes par actions. Pour montrer à quel point les producteurs et commerçants japonais ont su utiliser la puissance de l'association, il nous suffira de constater que sur ces 4.337 Sociétés anonymes par actions, 4.117 sont des Sociétés industrielles, agricoles ou commerciales et que la moyenne de leur capital social versé ne dépasse pas 122.150 yens, soit environ 315.000 fr. par Société.

La statistique officielle japonaise — qui est plus rapide dans ses constatations et certainement mieux établie que la statistique de la plupart des grands pays de l'Europe — nous permet de suivre assez facilement le prodigieux développement dont l'industrie japonaise a bénéficié dans les dix dernières années.

En prenant pour point de départ l'année 1893, qui a précédé la guerre contre la Chine, voici les progrès que nous relevons dans l'industrie cotonnière :

Industrie japonaise

Filatures de coton en 1893 et 1901.

	1893	1901
Nombre d'établissements	40	81
Capital engagé ..... yens.	11.271.005	36.690.567
Nombre des broches	381.781	1.181.762
Coton employé (quint. métr.)	432.424	1.452.571
Coton filé ..... (—)	400.004	1.241.844
Moyenne des ouvriers	6.164	13.481
Moyenne des ouvrières	19.284	49.540
Charbon consommé (tonnes)	84.660	374.791

La conséquence de l'accroissement de la production des filatures de coton japonaises, se retrouve, naturellement, dans les résultats du commerce extérieur de ce pays.

★

En 1893, le Japon importait 15.294.898 yens de coton brut et 7.284.243 yens de coton filé, et tout le coton venu de l'étranger servait à la consommation intérieure, car il n'exportait alors que 59.176 yens de coton filé.

En 1902, l'importation du coton brut a atteint 78.779.858 yens et celle du coton filé est tombée à 1.747.875 yens ; mais, cette même année, le Japon a exporté à l'étranger 19.901.522 yens de coton filé.

Entre 1893 et 1901, la production de la soie grège est passée de 4.625.827 kilog. à 6.564.101 kilogrammes ; celle des tissus de 58.782.762 yens à 153.595.919 yens ; celle du papier japonais de 4.911.847 yens à 12.650.647 yens ; celle des allumettes chimiques de 4.068.311 yens à 9.266.689 yens ; celle des objets en paille, des porcelaines et faïences, des objets laqués a également doublé ou triplé ; la fabrication du papier européen a progressé de 1.713.533 yens à 7.140.945 yens, etc.

Quant à l'industrie minière, elle a donné les augmentations suivantes :

Production minière japonaise en 1893 et 1901

Produits	1893	1901	Augmentation	
			Quantités	%
Houille...(tonnes)	3.319.601	8.945.939	5.626.338	169
Fer....... quint.	170.074	700.502	530.428	312
Cuivre.... quint.	180.151	273.918	93.767	52
Pétrole...(hectol.)	169.838	1.774.773	1.604.935	945

Comme pour l'industrie cotonnière, le développement des autres branches de la production japonaise s'est traduit par une augmentation considérable des exportations à l'étranger :

L'exportation de la soie grège japonaise est passée de 28.167.411 yens en 1893 à 76.859.478 yens en 1902 ; celle des pongées de soie de 3.553.604 yens à 27.358.295 yens ; celle des objets de paille, des porcelaines et objets laqués de 4.387.096 yens à 12.861.977 yens ; celle des allumettes chimiques de 3.537.974 yens à 8.169.966 yens ; celle des cigarettes de 29.854 yens à 2.188.592 yens ; celle des parapluies *européens* de 589.272 yens à 1.037.926 yens ; enfin, le Japon a encore exporté, en 1902, pour 17.270.417 yens de houille, contre 3.288.843 yens en 1893.

On chercherait en vain, dans l'histoire des peuples civilisés, un pareil exemple d'expansion économique ; ce sont ces merveilleux résultats — ajoutés à leurs récents succès militaires et diplomatiques — qui grisent aujourd'hui les Japonais et qui les excitent contre la Russie, dont la politique en Extrême-Orient met une barrière à leur ambition.

(A suivre) EDMOND THÉRY.

LES IMPOTS EN FRANCE

En 1896, MM. Joseph Caillaux, Touchard et Privat-Deschanel, alors inspecteurs des finances, publièrent le premier volume d'un *Traité technique des impôts en France*, qui avait pour objet de réunir en deux volumes toutes les notions essentielles sur l'assiette et le mode de perception de chacun de nos impôts, et de mettre ainsi à la disposition des hommes politiques, des économistes, des administrateurs, un résumé méthodique, à la fois succinct et complet, de notre régime fiscal.

Le premier volume fut parfaitement accueilli par le public, mais les événements séparèrent les trois collaborateurs : M. Joseph Caillaux devint député en 1898, puis ministre des finances de 1899 à 1902, M. Touchard, secrétaire général du *Crédit Foncier* et M. Privat-Deschanel directeur au Ministère des Finances.

Dès qu'il eut quitté le pouvoir, M. Joseph Caillaux reprit la tâche à son compte personnel, et il vient de la mener à bonne fin, non seulement en publiant le second volume du Traité, mais aussi en corrigeant et complétant le premier tome édité en 1896, et en accompagnant la nouvelle édition d'une très importante préface qui enlève au Traité le caractère de neutralité économique qu'il avait primitivement.

« Il a pensé — dit-il en tête de cette préface — que n'étant plus tenu à la réserve qu'il s'était imposée en 1896 ; ayant, au contraire, toutes raisons de s'en départir, il pouvait et il devait fixer dans une préface certaines idées générales sur l'impôt, montrer la valeur relative des classifications et des distinctions théoriques, envisager notre système fiscal, rechercher ses origines, décrire ses évolutions successives, examiner le régime actuel de nos impôts, s'efforcer, en un mot, d'extraire la substance de l'ouvrage qu'il présente au public ».

M. Joseph Caillaux est un libre-échangiste convaincu, mais sans discuter sa préface nous pouvons parler, à notre aise, du Traité lui-même et dire tout le bien que nous pensons de cette œuvre vraiment remarquable.

Le premier volume est consacré aux Contributions directes, à l'Enregistrement au Domaine et au Timbre ; le second traite les Contributions indirectes, le Monopole de l'Etat, les Octrois, l'impôt sur le sucre et ses dérivés, les Douanes, les Postes, les Télégraphes et les Téléphones.

Dans son ensemble, le Traité est divisé en six grandes parties : 1° Contributions directes et taxes assimilées ; 2° Enregistrement, Domaine et Timbre ; 3° Contributions indirectes, Monopole des Tabacs, des Allumettes et des poudres, Octrois ; 4° Impôt sur le sucre et ses dérivés ; 5° Douanes ; 6° Postes, Télégraphes et Téléphones.

Chaque partie est elle-même subdivisée en titres et chapitres et, dans l'ordre ci-dessus énuméré, toutes nos recettes publiques y ont à la fois leur importance budgétaire, leur définition, leur origine, les bases de leur assiette, leur mode de perception ; on y trouve enfin tous les renseignements possibles sur l'organisation des diverses Administrations de l'Etat et sur les droits des contribuables en matière de réclamation et de contentieux.

Prenons, par exemple, l'enregistrement, qui forme le titre Ier de la 2e partie du Traité :

« L'enregistrement consiste à analyser ou à reproduire sur un registre tenu par un fonctionnaire de l'Etat, soit des actes, soit des déclarations, et à percevoir, à cette occasion, quand il y a lieu, les droits fixés par la loi. »

Après avoir ainsi défini l'enregistrement, le Traité constate que les règles fondamentales en la matière se trouvent contenues dans la loi du 22 frimaire an VII, qui a été successivement modifiée par un grand nombre de lois, mais dont les principes généraux sont encore en vigueur.

Il résulte de cette législation que l'enregistrement est obligatoire pour certains actes ; en outre, certaines mutations sont sujettes à l'impôt, même à défaut d'actes et font l'objet de déclarations. Cela explique la division fréquemment adoptée des droits d'enregistrement en droits d'actes et droits de mutations. Le Traité ne s'arrête pas à cette division qui, fondée sur le caractère des conventions soumises aux droits et sur les formes qu'elles revêtent, ne tient pas compte de la matière même de l'impôt et de son mode d'assiette. Pour différencier les droits d'enregistrement, l'auteur préfère utiliser la distinction contenue dans la loi de frimaire et qui est la base de la législation : « Les droits d'enregistrement, dit la loi, sont *fixes* ou *pro-*

portionnels suivant la nature des actes et mutations qui y sont assujetties. »

Le droit *fixe* s'applique aux actes qui ne contiennent ni obligation, ni libération, ni condamnation, ni collocation ou liquidation de sommes et valeurs ou transmission de propriété, usufruit ou jouissance de biens meubles ou immeubles.

Le droit *proportionnel* est établi pour les obligations, libérations, condamnations, collocations ou liquidations de sommes et valeurs et pour toute transmission de propriété, d'usufruit et de jouissance de biens meubles et immeubles, soit entre-vifs, soit par décès.

Cette division admise, le Traité analyse le droit fixe, énumère les actes qui lui sont soumis, indique son exigibilité; il fait de même pour le droit proportionnel, s'étend sur les fraudes en matière d'acte et de déclaration; il s'occupe enfin des exemptions.

Afin d'assurer la perception des droits, le législateur a fixé certains délais pour la présentation des actes à la formalité et pour la déclaration des mutations imposables sur actes; il a indiqué en même temps les bureaux dans lesquels les actes doivent être enregistrés et les déclarations reçues. Il a, en outre, défini les responsabilités et les obligations, tant des fonctionnaires de l'ordre administratif et judiciaire que des officiers publics et des parties. Chacun de ces points est examiné séparément et très en détail; le Traité aborde ensuite, dans un titre spécial, l'importante question du Timbre et analyse ce mode de perception de l'impôt au point de vue de l'assiette et du recouvrement.

Reste toute une série d'impôts compris sous la dénomination de « taxes diverses » dont les uns, tels que l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières et l'impôt sur les opérations de Bourse, n'ont d'autre point commun avec les droits d'enregistrement que le fait d'être assis et recouvrés par la même Administration; les autres, tout en représentant de véritables droits d'enregistrement ou de véritables droits de timbre, se différencient, cependant, par leur mode d'assiette ou de perception, de la généralité de ces droits.

Cette étude, qui fournit la matière d'un nouveau titre, permet de passer en revue, dans des chapitres distincts, les impôts sur les contrats d'assurance; les impôts sur les valeurs mobilières françaises; les impôts sur les valeurs mobilières étrangères; les impôts sur les congrégations religieuses et sur les Sociétés similaires; l'impôt sur les opérations de Bourse.

Des titres spéciaux sont ensuite consacrés aux droits de greffe; au régime hypothécaire et aux droits d'hypothèque; aux instances et procédures en matière d'enregistrement, timbre, hypothèque, etc.; et, bien que l'ouvrage soit limité à l'étude des impôts et que les produits domaniaux n'aient pas le caractère de contribution, il donne, dans un chapitre nouveau, des explications sommaires sur le domaine de l'Etat, dont la conservation et la gestion sont confiées, en principe, à l'Administration de l'enregistrement. Un dernier chapitre traite de l'organisation et du fonctionnement de cette Administration, et la question de l'enregistrement se trouve ainsi épuisée.

La même méthode a été appliquée dans l'élaboration des six parties du traité et si, dans sa préface, M. Joseph Caillaux, tenant à exposer sa conception personnelle de l'impôt en général et à apprécier son évolution en France, a fait œuvre de polémiste, il s'est bien gardé de continuer la discussion dans l'ouvrage lui-même.

Tout au plus peut-on constater que le second volume, qui porte plus particulièrement l'empreinte de M. Caillaux, a été dépouillé dans une grande mesure, de son inévitable sécheresse; mais l'auteur n'a pas dévié pour cela du plan arrêté avec ses collaborateurs.

Ce plan était le meilleur qui pût être adopté pour un ouvrage didactique sur une pareille question. Selon la propre expression de M. Caillaux, ses collaborateurs et lui ont voulu condenser et clarifier une matière trouble et diffuse : expliquer l'impôt sans le juger. Ils ont donc évité de discuter les mérites de notre système fiscal, les avantages respectifs de nos divers impôts; ils se sont même interdit toute division de nos taxes en catégories selon leur caractère économique. Résolus à circonscrire obstinément le champ de leurs études, convaincus par ailleurs que le fonctionnement de la machine fiscale ne peut être expliqué avec clarté qu'autant que le livre où l'on en traite est calqué sur notre organisation administrative, les auteurs ont écarté toute distinction entre les impôts, et pour séparer la matière, ils ont voulu suivre tout simplement la division qui résulte du partage de nos taxes entre les diverses administrations ou régies financières.

Ainsi établi, ce *Traité technique* est destiné à procurer les plus grands services à tous ceux que notre régime fiscal intéresse. Ceci dit, nous rendrons encore justice à la hauteur de vues dont M. Joseph Caillaux a fait preuve dans sa préface. Sans discuter ses idées économiques, nous constaterons que nul plus que lui n'était désigné pour écrire ce chapitre. Les réformes qu'il a fait adopter par le Parlement français en matière d'impôts n'ont pas eu, en effet, pour but, comme bien des lois précédentes, de créer de nouvelles ressources pour faire face aux besoins de l'Etat; elles ont été inspirées par le désir d'amener une répartition plus équitable des charges publiques en reportant sur les plus aisés une partie du fardeau de l'impôt qui pèse lourdement sur les contribuables moins favorisés par le sort.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE FRANÇAISE POUR LE COMMERCE
Et l'Industrie

Ainsi que nous l'avions annoncé, il y a huit jours, les actionnaires de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se sont réunis, mercredi, en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. Ernest May, vice-président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées, 105.000 actions.

Dans son rapport sur l'exercice 1902-1903, clos le 31 juillet dernier, dont il a rendu compte, le Conseil d'administration a rappelé que le capital versé au début de l'année sociale était de 40 millions de francs; le solde, soit 20 millions, représentait les troisième et quatrième quarts restant à verser sur les actions souscrites par la *Banque Internationale de Paris* et la *Banque Française de l'Afrique du Sud*; ce complément a été versé en espèces le 30 juin 1903, conformément à l'article 6 des statuts, et il s'ensuit que le capital était entièrement libéré au 31 juillet 1903. Toutefois, le capital moyen, employé pendant l'exercice clos à cette date, n'a été que de 41.600.000 francs environ.

Passant à l'examen du bilan que nous avons publié dans notre précédent numéro, le rapport observe que les disponibilités immédiates de la Banque comprennent :

	Francs
Les espèces en caisse et dans les banques....	11.715.862 17
Le portefeuille..............................	14.590.474 86
Les fonds à recevoir en liquidation au 31 juillet 1903 à Paris..............................	221.244 15
Les reports..............................	24.917.270 74
Ensemble..............	51.444.851 92

D'autre part, les comptes courants débiteurs figurant pour 5.091.226 fr. 68 et les avances sur garanties pour 19.473.460 fr. 94, on constate un ensemble d'opérations courantes de banque de 24.564.687 fr. 62, en progression de 10.426.120 fr. 32 sur l'année précédente.

En ce qui regarde les « Participations financières », elles figurent dans les comptes pour la somme effectivement déboursée, soit pour 3.768.639 fr. 69, représentant des opérations faites en commun avec d'autres établissements de crédit, et dont quelques-unes sont déjà réalisées avec profit.

Quant au compte « Rentes, actions et obligations » il se chiffre par 12.641.634 fr., au lieu de 12.150.280 fr. 20

en 1901-1902, c'est-à-dire sans différence sensible. Ce compte comprend 48 valeurs diverses évaluées aux cours cotés à la date du 31 juillet dernier. Exception est faite, cependant, pour les actions nouvelles de la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, libérées de 50 0/0 et non cotées, qui sont comprises dans le montant sus-mentionné pour 3.564.000 fr. Le Conseil d'administration estime en effet que, pour l'évaluation de cette partie du portefeuille, il y ait lieu de suivre les fluctuations des actions anciennes de cette Compagnie; il préfère, eu égard au caractère spécial de ce placement, maintenir ces titres au prix de souscription, c'est-à-dire au pair, et constituer par prélèvement sur les bénéfices un fonds spécial pour « amortissement éventuel » destiné à faire face aux aléas de cet engagement.

En dehors des comptes que nous venons de mentionner, l'Actif de la Banque comprend encore, outre les « frais de constitution » et le « Compte Mobilier et Installations », 685.450 fr. 42 pour « Comptes divers » et 2.209.398 fr. 82 pour « Immeubles ». Par contre, le passif envers les tiers ne s'élève qu'à 32.708.707 fr. 98 et se décompose ainsi :

	Francs
Effets à payer et acceptations	14.389.298 23
Comptes courants créditeurs à vue......	12.173.737 86
— à préavis..	5.735.736 45
Comptes divers..........................	409.935 44
Somme égale..............	32.708.707 98

La situation financière de la Banque se présente donc bien, les disponibilités dépassant considérablement les exigibilités.

En ce qui a trait aux questions financières, observons que la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a continué à participer à la plupart des grandes affaires conclues sur la place de Paris. De concert avec les principaux établissements de crédit, elle a ouvert ses guichets aux émissions suivantes : *Emprunt du Gouvernement Tunisien 3 0/0*; *Emprunt du Gouvernement Général de l'Indo-Chine 3 0/0*; *Emprunt Bulgare 5 0/0* gagé sur les droits des Tabacs ; conversion de la *Rente Française 3 1/2 0/0*; conversion des obligations 5 0/0 privilégiées des *Douanes Ottomanes* et émission à cet effet d'un emprunt 4 0/0; *Emprunt Serbe 5 0/0* gagé sur les produits des Monopoles ; Emprunt en obligations 4 0/0 de *Chemins de fer Russes* garanti par le le Gouvernement russe. Elle a également participé à l'émission d'un *Emprunt Norvégien 3 0/0* et pris des intérêts dans diverses autres opérations financières en France et à l'étranger. Enfin, elle a pris part à l'Unification de la *Dette Ottomane* convertie, comme membre du consortium auquel le fondateur de la Banque avait transmis le mandat de continuer les négociations engagées et poursuivies par lui jusqu'au jour où, appelé aux hautes fonctions qu'il occupe, il ne lui a plus été permis de continuer ces négociations. On sait avec quel succès cette opération a pris fin, mais le bénéfice qui doit en résulter pour la Banque ne figurera qu'à l'exercice en cours. Ajoutons que, comme membre du consortium, la Banque reste intéressée dans une avance de 1 million de livres sterling consentie au Gouvernement ottoman, qui pourra devenir le point de départ d'une nouvelle opération financière.

Les bénéfices de l'exercice 1902-1903, comparés à ceux de l'exercice précédent, s'établissent comme suit :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
Profits	En francs	
Intérêts, commissions et changes, participations financières et divers....................	1.837.689 87	3.021.083 90
Moins : *Charges*		
Frais généraux et amortissements....................	920.620 46	1.006.889 54
Solde bénéficiaire	917.069 41	2.014.194 36

Les profits de l'exercice 1902-1903 se décomposent ainsi : intérêts, commissions et changes, 2.431.077 fr. 82 ; bénéfices sur participations financières, fonds publics et divers, 652.032 fr. 86; ensemble, 3.083.110 fr. 68, dont il a été déduit 62.026 fr. 78, représentant 20 0/0 du montant initial des « Frais de constitution », et 10 0/0 sur le solde actuel du compte « Mobilier et Installation ». Il est alors resté, comme profits bruts, 3.021.083 fr. 90, ainsi qu'il est dit plus haut. Ajoutons que sur le solde bénéficiaire de l'exercice 1901-1902, un montant de 45.853 fr. 45 avait été prélevé pour la réserve statutaire, ce qui avait réduit ledit solde à 871.215 fr. 96. Ce dernier montant, qui avait été reporté à nouveau, est venu s'ajouter cette année aux bénéfices nets réalisés, de sorte que la somme totale disponible au 31 juillet 1903, atteint 2.885.410 fr. 32. Sur la proposition du Conseil d'administration, voici la répartition qui a été votée par l'assemblée générale :

Attribution au fonds spécial pour amortissement éventuel sur engagement en actions de la *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud*..............................	1.000.000 »
Attribution à la réserve légale	94.270 50
Dividende de 10 fr. aux actions portant les numéros 160001 à 200000, et de 5 fr. 416 aux actions numérotées de 1 à 160000 libérées le 30 juin 1903 seulement..........................	1.666.666 66
Report à nouveau	124.473 16
Montant égal....................	2.885.410 32

Observons que le dividende voté correspond, pour l'exercice, à 4 0/0 sur les sommes versées.

Ajoutons qu'après quelques explications complémentaires fournies par le président de l'assemblée, toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été adoptées à l'unanimité.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT L'ANNÉE 1903

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant l'année 1903.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 décembre, à 4.648.906.000 francs et les exportations à 4.160.855.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	ANNÉE 1903	ANNÉE 1902	Différences en 1903
—	—	—	
	Milliers de francs		
Objets d'alimentation.	921.372	818.297	+ 103.075
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.914.806	2.798.612	+ 116.194
Objets fabriqués	812.728	777.110	+ 35.618
Totaux......	4.648.906	4.394.019	+ 254.887
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation..	645.287	707.372	— 62.085
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.158.408	1.170.204	— 11.796
Objets fabriqués	2.102.562	2.123.430	— 20.868
Colis postaux	254.598	251.176	+ 3.422
Totaux......	4.160.855	4.252.182	— 91.327

Voici les chiffres relatifs au mois de décembre :

IMPORTATIONS	MOIS DE DÉCEMBRE 1903	MOIS DE DÉCEMBRE 1902	Différences en 1903
—	—	—	
	Milliers de francs		
Objets d'alimentation.	95.450	83.165	+ 12.285
Matières nécessaires à l'industrie..........	248.763	258.580	— 9.817
Objets fabriqués	79.834	74.931	+ 4.903
Totaux	424.047	416.676	+ 7.371

EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	63.541	71.274	— 7.733
Matières nécessaires à l'industrie........	87.045	105.349	— 18.304
Objets fabriqués......	180.554	202.050	— 21.496
Colis postaux	32.364	34.537	— 2.173
Totaux.......	363.504	413.210	— 49.706

Le total général des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé à 8.829 millions pour l'année 1903, contre 8.646 millions en 1902. C'est un accroissement de 173 millions, soit environ 2 0/0. Mais cette augmentation a porté exclusivement sur les importations, tandis que les exportations ont fléchi pour toutes les catégories de marchandises. L'accroissement pour les premières a été de 5.8 0/0, tandis que la diminution pour les secondes a été de 1.9 0/0. On doit regretter d'autant plus ces allures spéciales au marché français, qu'elles coïncident avec des allures tout à fait différentes constatées dans les autres principaux pays; en effet, l'année 1903 n'y a pas marqué l'arrêt dans les exportations que l'on a constaté en France. Outre cette diminution de nos sorties, on doit constater un accroissement de 4 1/2 0/0 dans les importations d'objets fabriqués.

C'est du côté de la Russie (céréales et lins), de l'Espagne (cuivre, vins et fruits), de l'Allemagne et des Etats-Unis que nos importations ont surtout augmenté. C'est surtout vers l'Angleterre que nos exportations ont diminué par rapport à l'année 1902; cette diminution n'est pas loin d'atteindre une centaine de millions.

En résumé, l'année 1903 marque un temps d'arrêt prononcé dans les allures des années précédentes. L'excédent des importations s'élève à 479 millions, tandis qu'il était descendu progressivement de 589 millions en 1900, à 356 en 1901 et à 142 en 1902.

Informations Économiques et Financières

Le nouvel Emprunt de la Ville de Paris. — Le décret approuvant le cahier des charges de l'Emprunt de la Ville de Paris pour les travaux du réseau métropolitain, emprunt de 170 millions de francs qu'on se propose d'émettre prochainement, va sans doute être rendu cette semaine ou au commencement de la semaine prochaine.

Cet emprunt, ainsi que nous l'avons déjà dit, sera représenté par des obligations 2 1/2 0/0, au nominal de 500 francs, produisant, par conséquent, 12 fr. 50 payables semestriellement. Ces titres seront remboursables en 75 ans, et ils participeront chaque année, à des tirages de lots d'une valeur totale de 700.000 francs par an, et comprenant, notamment, 2 lots de 200.000 francs et 2 lots de 100.000 francs. Les tirages auront lieu les 25 mai, 25 août, 25 novembre et 25 février de chaque année.

Les nouveaux titres seront offerts au public à un prix qui s'établira probablement entre 440 francs et 450 francs. Le premier versement à effectuer, en souscrivant et à la répartition, ne sera que de 70 francs en tout par titre souscrit. Le solde des autres versements s'échelonnera jusqu'au mois de septembre 1907. Ainsi, avec un premier versement de 70 francs seulement, les souscripteurs auront droit au tirage de lots du 25 mai. En plus, ils courront la chance d'être remboursés au pair dès la première année, et de bénéficier, par conséquent, d'une prime de 50 à 60 francs par titre environ.

Il est bon d'observer que l'emprunt de 170 millions dont il s'agit est un emprunt strictement municipal. On sait, en effet, qu'en vertu de la convention intervenue en 1898 entre la Ville de Paris et la Compagnie du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, la Ville a assumé les dépenses se rapportant aux travaux d'infrastructure : travaux souterrains, tranchées et viaducs, toutes les autres dépenses incombant à la Compagnie, notamment celles se rapportant aux accès et aux édicules nécessités par l'exploitation, ainsi qu'aux installations rendues obligatoires pour l'épuisement des eaux et pour l'aération.

Le service d'intérêts et d'amortissement de l'Emprunt effectué par la Ville de Paris, est assuré par un prélèvement de 5 centimes par billet de seconde classe délivré par la Compagnie, et de 10 centimes par billet de première classe. Ce prélèvement sera augmenté lorsque le nombre de voyageurs transportés dépassera 140 millions par an. Mais, en outre, ledit service d'intérêts et d'amortissement est garanti par les recettes du budget municipal. En somme, cet Emprunt est, au même titre que les émissions précédentes, un véritable Emprunt municipal.

Notons qu'au cours d'émission, les nouvelles obligations donneront un rendement d'environ 3 0/0 environ sur la somme déboursée, et que pour donner toutes facilités à la petite épargne, il a été décidé que le public aurait le droit de demander, en souscrivant, des obligations fractionnées en cinquièmes. Cette facilité sera, certainement, très appréciée de la clientèle fidèle de la Ville de Paris.

Les Obligations des Chemins de fer français en 1903. — Notre éminent confrère, M. Alfred Neymarck, vient de publier, dans le *Rentier*, l'étude qu'il consacre chaque année à nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, et qui a trait aux émissions et aux remboursements d'obligations opérés par ces entreprises au cours de l'exercice 1903.

Voici le nombre de titres vendus au cours de l'année avec l'indication de leur produit :

Compagnies	Nombre d'obligations vendues 3 0/0	2 1/2	Prix moyen des ventes	Produits des ventes
			Francs	Francs
Est...........	15.040	»	460 68	6.928.627
—	»	13.120	415 61	5.452.803
Lyon	69.849	»	456 35	31.876.171
—	»	18.242	413 65	7.545.946
Midi	32.659	»	448 106	14.634.711
—	»	6.219	408 199	2.538.595
Nord..........	27.381	»	462 129	12.653.540
—	»	8.815	420 60	3.707.591
Orléans	90.385	»	448 807	40.562.800
—	»	18.837	412 302	7.765.290
Ouest	31.891	»	446 33	14.234.000
—	»	14.314	401 77	5.751.000
Totaux...	267.205	79.547	»	153.651.074

Les 267.205 *Obligations 3 0/0* ont produit 120.889.849 francs et les 79.547 *Obligations 2 1/2 0/0*, 32.761.225 fr. En 1902, il avait été émis 313.645 *Obligations 3 0/0* pour 144.453.981 fr., et 120.326 *Obligations 2 1/2 0/0* pour 49.878.775 fr. Quant aux prix moyens de vente ils ont été, dans la plupart des cas, inférieurs à ceux de l'année 1902, ainsi que le témoigne le tableau suivant :

Cours moyens de ventes

	Obligat. 3 0/0 En 1902	Obligat. 3 0/0 En 1903	Obligat. 2 1/2 0/0 En 1902	Obligat. 2 1/2 0/0 En 1903
	—	—	—	—
Est	457 06	460 68	415 24	415 61
Lyon.........	459 726	456 35	413 233	413 65
Midi	459 326	448 106	413 116	408 199
Nord.........	462 30	462 129	422 963	420 60
Orléans.....	462 522	448 807	414 639	412 302
Ouest........	460 30	446 33	414 02	401 77

Pour les *Obligations 3 0/0*, les prix de vente ont varié de 446 à 460 en chiffres ronds, soit un cours moyen de 453 fr., inférieur de 6 fr. 50 à celui de 1902, mais supérieur de 1 fr. à celui de 1901. Quant aux *Obligations 2 1/2 0/0* leurs prix de vente ont varié de 401 à 420 francs, ce qui donne un prix moyen de 410 fr. 50 au lieu de 417 fr. 50 en 1902 et 410 fr. 50 en 1901. La diminution du prix des *Obligations 3 0/0* en

1903 n'a pas lieu d'étonner, des différences, même plus accentuées, se retrouvant dans les prix moyens des rentes sur l'Etat, qui ont été de 100 fr. 225 en 1902 et de 98 fr. 21 en 1901. Or, la baisse enregistrée sur la *Rente Française* est plus sensible que celle subie par les *Obligations de Chemins de fer*, ce qui prouve le grand crédit personnel des Compagnies et la confiance qu'elles inspirent.

De même que les années précédentes, fait remarquer M. Alfred Neymarck, les six Compagnies ont vendu des *Obligations 3 0/0*, concurremment avec des *Obligations 2 1/2 0/0*, donnant ainsi satisfaction aux goûts et aux convenances du public. Il faut observer, à ce propos, que si le revenu net des *Obligations 3 0/0* est de quelques centimes plus élevé que celui des *Obligations 2 1/2 0/0*, par contre, la prime de remboursement est plus élevée sur l'*Obligation 2 1/2 0/0* que sur l'*Obligation 3 0/0*. Par suite, le capitaliste qui désire obtenir le maximum de revenu pour ses capitaux, choisit l'*Obligation 3 0/0*, et celui qui préfère un accroissement de capital prend l'*Obligation 2 1/2 0/0*. Rappelons ici que c'est la *Compagnie d'Orléans* qui a inauguré ce dernier type d'obligations en 1895. Pendant cette année, elle en avait vendu 25.864. En 1896, elle en écoula 24.862, et son exemple fut suivi par la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée* et par la *Compagnie du Nord*, qui vendirent, la première 33.162 obligations et la seconde 7.464. Depuis 1897, voici, année par année, le nombre et le montant des titres placés. Pour 1903, nous nous reportons au tableau précédent.

Obligations 2 1/2 0/0 vendues depuis 1897

Compagnies	1897	1898	1899	1900	1901	1902
—	—	—	—	—	—	—
Est	8.960	27.860	16.220	18.780	17.520	13.120
Lyon	33.831	55.835	45.896	40.441	50.988	18.242
Midi	35.387	36.256	75.586	27.380	10.647	6.219
Nord	27.208	21.688	36.700	28.303	8.577	8.815
Orléans	49.328	72.679	74.675	159.809	20.986	18.837
Ouest	65.502	67.998	81.328	74.987	11.608	14.314

En totalisant les chiffres ci-dessus, on trouve que depuis 1895, nos six grandes Compagnies ont placé 1.620.319 *obligations 2 1/2 0/0*.

Mais les obligations émises à leurs guichets par nos six grandes Compagnies en 1903 ont eu, jusqu'à un certain point, une contre-partie dans les amortissements auxquels ces mêmes Compagnies ont procédé, et qui ont porté sur un ensemble de 287.316 obligations, représentant un total de 147.509.375 francs, suivant le détail ci-dessous :

Compagnie	Obligations remboursées — Nature	Obligations remboursées — Nombre	Montant remboursé
—	—	—	—
			Francs
Est	3 0/0	33.795	16.897.500
—	2 1/2 0/0	1.000	500.000
—	diverses	6.297	3.653.125
Lyon	3 0/0	82.168	41.084.000
—	2 1/2 0/0	3.221	1.610.500
—	diverses	7.387	6.793.750
Midi	3 0/0	18.473	9.236.500
—	2 1/2 0/0	4.766	2.383.000
—	diverses	1.6[illegible]	828.000
Nord	3 0/0	34.168	16.870.500
—	2 1/2 0/0	1.605	815.000
—	diverses	907	421.000
Orléans	3 0/0	41.512	20.756.000
—	2 1/2 0/0	4.300	2.150.000
—	diverses	2.259	1.236.000
Ouest	3 0/0	40.134	20.067.000
—	2 1/2 0/0	3.136	1.568.000
—	diverses	732	630.500
Totaux		287.316	147.509.375

Notons qu'en 1902, il avait été remboursé [illegible] obligations pour un montant de 139.035.200 francs, et que depuis 1885, le montant total des remboursements effectués a été de 1.852 millions, se décomposant ainsi :

	Total	Moyenne annuelle
	—	—
	Millions de francs	
De 1885 à 1891	450.0	64.3
De 1892 à 1898	732.8	104.6
De 1899 à 1903	670.0	134.0

D'année en année, le montant des remboursements d'obligations augmente. D'ici à l'expiration de leurs concessions, c'est-à-dire de 1950 à 1960, toutes les Compagnies devront avoir amorti et remboursé les obligations émises ainsi que celles qu'elles émettront tous les ans pour les travaux qu'elles ont à faire. Il faut se rappeler ici que les charges des Compagnies sont d'autant plus lourdes qu'elles émettent des titres remboursables dans une période d'amortissements plus courte. Il convient aussi de faire remarquer, comme le dit M. Alfred Neymarck, l'erreur dans laquelle on tombe quand on rapproche du montant des remboursements et amortissements effectués chaque année par les Compagnies, le montant des emprunts qu'elles effectuent. Les remboursements s'appliquent à des travaux faits, exécutés, et sont de véritables amortissements, tandis que les emprunts sont effectués pour exécuter de nouveaux travaux, accroître le matériel, l'outillage et conséquemment l'actif des Compagnies.

Nous avons dit plus haut qu'en 1903 les Compagnies ont amorti 147.509.375 francs d'obligations. En ajoutant à ce montant 6 millions de francs environ d'actions remboursées par les Compagnies de l'*Est*, du *Midi*, du *Nord*, de l'*Orléans* et de l'*Ouest*, — le *Lyon* ne commençant ses amortissements d'actions qu'à partir de 1907, — on trouve que nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont amorti, en 1903, environ 153 millions de francs.

L'Exploitation du Métropolitain de Paris. — Voici les résultats du trafic du réseau du *Métropolitain de Paris* pendant l'année 1903 :

En 1902, on avait transporté 62.122.728 voyageurs, dont 10.060.300 avaient pris des billets d'aller et retour, 8.825.184 des billets de première classe et 43.229.446 des billets de seconde classe; il avait été, en outre, délivré 7.798 billets collectifs.

En 1903, on a transporté 100.107.631 voyageurs, soit 37.984.903 voyageurs en plus que l'année précédente. Il a été distribué 18.094.141 billets d'aller et retour, 12.505.450 billets de première classe, 69.499.099 billets de seconde classe et 8.941 billets collectifs. L'augmentation la plus accentuée porte sur les voyageurs de seconde classe, 26.269.653 voyageurs de plus qu'en 1902.

Les prélèvements opérés au profit de la Ville de Paris, qui avaient atteint 3.577.836 fr. 10 en 1902, se sont élevés à 5.693.654 fr. 25 en 1903 ; l'augmentation est de 2.115.818 fr. 15. Ce prélèvement fait face aux charges intérêts, lots et amortissement de l'emprunt municipal de 165 millions.

Le produit brut, qui avait été de 10.761.677 fr. en 1902, s'est élevé à 17.290.889 fr. 25 en 1903, et les sommes restant à la Compagnie, après le prélèvement au profit de la Ville de Paris, qui ont été de 7 millions 183.841 fr. 25 en 1902, ont atteint, en 1903, le total de 11.597.185 francs.

Les recettes les plus fortes ont été réalisées en 1903 pendant le mois d'avril, au cours duquel la Compagnie a perçu 1.727.694 fr. 60 ; viennent ensuite : mai, avec une recette de 1.713.102 fr. 35, et décembre, avec 1.692.543 fr. 20.

Le Chemin de fer Berlier-Janicot. — Le Conseil municipal a adopté, en sa séance [illegible], des projets de cahier des charges et de convention en vue de la concession à MM. Berlier et Janicot d'un chemin de fer souterrain, à traction électrique, partant de Montmartre et aboutissant à la barrière Montparnasse.

Ce projet a été l'objet d'un avis favorable du Conseil

supérieur des Ponts et chaussés. Le Conseil d'Etat a également émis un avis favorable à ce projet, mais en demandant que diverses observations fussent examinées par la Ville de Paris et les demandeurs en concesssion. Le Conseil municipal, le 31 décembre, a, en conséquence, autorisé le préfet à modifier, d'accord avec sa Commission du Métropolitain, les projets de convention et de cahier des charges.

La Commission vient d'homologuer les modifications préparées par l'administration préfectorale et le dossier, en vue de la présentation du projet de loi, va être transmis sans retard au Gouvernement.

Cette entreprise est appuyée par un groupe financier important et a été étudiée par l'*Omnium Lyonnais*.

Banque de l'Union Parisienne. — Nous avons annoncé, la semaine dernière, que l'assemblée constitutive de la *Banque de l'Union Parisienne* devait avoir lieu le 16 courant. Cette assemblée a été tenue sous la présidence de M. le baron Mallet.

Les fondateurs de ce nouvel établissement financier sont MM. Michel Heine, le baron Rodolphe Hottinguer, le baron Alphonse Mallet, le baron de Neuflize, régents de la Banque de France ; Paul Mirabaud, Adolphe Vernes, Lucien Villars et la *Société Générale belge*.

Cette assemblée a nommé le premier Conseil d'administration, qui se trouve ainsi composé : MM. Lucien Villars, président ; Frédéric Mallet, vice-président ; de Frondeville, Georges Heine, François Hottinguer, Gustave Mirabaud, André de Neuflize, Philippe Vernes.

Toutes les maisons de Banque qui ont coopéré à la fondation de ce nouvel établissement ont un représentant dans le Conseil, ce qui est une indication suffisante de la sympathie dont il est entouré.

Après la liquidation de la *Banque Parisienne*, le Conseil se complètera par l'adjonction des administrateurs de cette dernière.

MM. Arnal, Georges Féray et Poirier ont été nommés commissaires pour le premier exercice.

Crédit Foncier Egyptien. — L'assemblée annuelle des actionnaires du *Crédit Foncier Egyptien* a eu lieu au Caire, le 15 janvier.

Les comptes de l'exercice clos le 31 octobre 1903 ont été approuvés, et le dividende de cet exercice a été fixé à 12 fr. par action et 85 fr. par part de fondateur. Le revenu de l'exercice précédent avait été, respectivement, de 10 fr. 50 et 51 fr. 50.

A l'issue de cette réunion, il a été tenu une assemblée extraordinaire qui a, conformément aux propositions du Conseil, voté l'augmentation du capital de 20 millions de francs et décidé en conséquence que ce capital serait porté de 80 millions, nominal, à 100 millions, par la création de 40.000 actions nouvelles de 500 fr. chacune, libérées de 125 fr., comme les 160.000 actions actuelles.

L'assemblée a laissé au Conseil d'administration la faculté de choisir le moment de l'émission et d'en fixer le taux.

Le Rachat des Chemins de fer. — Au moment où se poursuit devant la Chambre des Députés, la discussion de la question du rachat des chemins de fer de l'Ouest et du Midi, nous croyons intéressant de mettre sous les yeux de nos lecteurs les observations publiées dans le *Siècle*, par notre éminent confrère M. Yves Guyot :

L'expérience prouve qu'une opération comme celle du rachat d'une Compagnie doit entraîner d'abord une forte augmentation des dépenses prévues.

Nous en avons deux exemples tout récents. La loi du 16 juillet 1889 a autorisé le rachat des réseaux téléphoniques que l'Etat avait concédés à la Société Générale des téléphones.

L'Etat offrait 5.068.836 fr. alors que la Société demandait 18.877.633 fr. : la différence n'était que de 14 millions. L'Etat offrait 72 0/0 de moins que ne le demandait la Société. Etait-ce la Société qui majorait comme la poissonnière classique ? est-ce l'Etat qui voulait acheter au-dessous du prix ?

Cependant, en France, un particulier n'est pas dépourvu de tout recours dans certaines de ses contestations avec l'Etat. Nous avons une justice administrative qui vaut mieux que son titre ne le ferait supposer, qui sait entendre les deux parties et ne pas donner toujours raison à l'Etat, dont elle émane. Le différend arriva au Conseil d'Etat, qui, par arrêt de mai 1896, condamna l'Etat à payer à la Société des téléphones une indemnité de 9.313.000 fr., laquelle, avec les intérêts, s'éleva à 11.333.338 fr., soit 126 0/0 de plus que les prévisions du projet.

L'autre exemple remonte à 1897. Le Gouvernement présenta un projet de rachat du canal du Midi. Il déclarait que cette opération ne coûterait à peu près rien.

Or, la Commission arbitrale a décidé le 2 février 1901 que l'Etat aurait à payer à la Compagnie une indemnité, consistant en un titre de rente de 750.000 fr. 3 0/0, soit un capital de 25 millions.

Ces deux projets, rachat du réseau téléphonique, rachat du canal du Midi, avaient été étudiés, comme de tels projets doivent l'être, par le Gouvernement ; ils étaient présentés sous sa garantie.

S'ils ont pu aboutir à de pareils écarts, que serait-ce donc d'un projet dû à l'initiative d'un député et au sous-amendement d'un autre ?

Ce serait calomnier le Gouvernement français que de supposer qu'il est seul capable de semblables erreurs.

Dans son opération du rachat des Chemins de fer, le Gouvernement suisse en avait fait de semblables.

Dans son Message, il prévoyait, pour le Central, 54.300.000 francs. Il a dû payer 75 millions de francs, soit 20.700.000 fr. en plus, ou 36.8 0/0. Dans son Message, il prévoyait, pour le Nord-Est, 54.100.000 fr. Il a dû payer 82.000.000, soit 27 millions 900.000 fr. en plus, ou 51.7 0/0. Dans son Message, il prévoyait, pour l'Union suisse, 31.700.000 fr. Il a dû payer 40.000.000 de francs, soit 8.300.000 fr. en plus, ou 26.2 0/0. Dans son Message, il prévoyait, pour le Jura-Simplon, 81.500.000 fr. Il a dû payer 104.000.000 de francs, soit 22 millions 500.000 fr. en plus, ou 27.6 0/0.

Les prévisions pour l'ensemble étaient de 221.600.000 fr. Il a payé 301.000.000 de francs, soit 79.400.000 fr. en plus, ou 35 8 0/0 !

Donc, si on vous dit que le rachat des réseaux de l'Ouest et du Midi coûterait un chiffre, ayez de la méfiance. Si vous ne prenez que l'expérience suisse, vous pouvez compter sur une majoration de plus du tiers.

Les Suisses sont-ils plus prévoyants dans l'exploitation de leur réseau d'Etat que dans son achat ?

En novembre 1902, les dépenses de l'exploitation étaient de 5.156.000 fr. et les recettes de 8.185.000 fr., soit un excédent de 3.029.000 fr. des recettes sur les dépenses. Mais, en novembre 1903, le résultat ne s'est pas maintenu : les dépenses ont monté à 5.884.000 fr. ; les recettes ont baissé à 7.882.000 fr. ; l'excédent des recettes a été ramené à 1.998.000 fr., soit 1.031.000 fr. de moins qu'en 1902.

Pour les onze mois finissant en novembre, on trouve :

En 1902, 49.742.000 fr. de dépenses pour 89.324.000 fr. de recettes ; en 1903, 54.073.000 fr. de dépenses pour 90.679.000 francs de recettes ; les recettes ont donc augmenté de 1 million 354.000 fr., soit de 1.6 0/0, tandis que les dépenses ont augmenté de 4.330.000 fr., soit de plus de 8 0/0.

Les Suisses n'ont qu'à continuer de ce train pour voir grossir leur déficit budgétaire qui, pour 1904, est prévu à 3.855.000 fr. sur un total de dépenses de 115.145.000 fr.

Le coefficient d'exploitation des Chemins de fer de l'Etat est, pour l'Etat belge, de 66 0/0, pour l'Etat prussien de 50 0/0, pour l'Etat français de 75 0/0, pour les Compagnies françaises de 55 0/0.

La faute n'en est point à la capacité des ingénieurs, mais elle tient aux coefficients multiples qui déterminent l'action de l'Etat.

Une Société industrielle doit avoir le gain pour objet. Elle doit subordonner toutes les autres considérations à celle-là. Si elle est une entreprise de transport, elle doit essayer de développer ses recettes commerciales et réduire ses dépenses d'exploitation. Nul doute que, si l'industrie des chemins de fer n'avait pas été si souvent subordonnée en France à des considérations politiques, elle ne fût plus prospère qu'elle ne

l'est. Cependant, elle a conservé son caractère d'exploitation privée : et c'est pour cela qu'elle a un coefficient d'exploitation moins élevé que celui des Chemins de fer de l'Etat.

Cependant, en France même, elle peut présenter à sa clientèle de meilleures conditions que le réseau de l'Etat.

En 1901, voici l'état numérique du matériel roulant des Chemins de fer de l'Etat et celui des Compagnies :

	Locomotives	Voitures à voyageurs et wagons
	Par kilomètre	
Etat	0 20	5 59
Compagnies (ensemble)	0 29	8 89
Ouest	0 28	5 81
Midi	0 24	8 02

Pour les tarifs, voici le produit moyen de la tonne kilométrique de marchandises :

Etat	5 c. 28
Compagnies (ensemble)	4 c. 68
Ouest	5 c. 44
Midi	5 c. 14

Soit 11.36 0/0 en plus pour le réseau de l'Etat.

De 1891 à 1900, le produit moyen des marchandises a décru de 3 95 0/0 sur les Compagnies ; il a augmenté de 12 0/0 sur le réseau de l'Etat.

Le service est-il mieux fait sur le réseau de l'Etat que sur les autres réseaux ?

Les indemnités pour pertes, avaries et retards peuvent servir de criterium.

En 1901, le chiffre de ces indemnités est monté pour l'Etat à 2 63 0/0 relativement aux recettes du trafic, tandis que le chiffre des indemnités payées par les Compagnies ne s'est élevé qu'à 1 50 0/0.

De 1895 à 1901, ces indemnités sont en augmentation, par rapport à l'accroissement des recettes du trafic, de 9 25 0/0 pour le réseau de l'Etat et de 4 95 0/0 pour les Compagnies.

Relativement à la sécurité des personnes, le réseau de l'Etat se montre également inférieur. En 1901, il y a par million de voyageurs transportés, 1.0850 de voyageur blessé sur le réseau de l'Etat, et, sur les autres réseaux, le chiffre n'atteint pas l'unité : 0.8246.

Le nombre des agents tués par million de tonnes kilométriques s'est élevé à 0.1188 sur le réseau de l'Etat et à 0.0218 dans les Compagnies ; le nombre des agents blessés à 0.8316 sur le réseau de l'Etat et à 0.3580 dans les Compagnies.

Sous le titre fort critiquable d' « allocations patronales » les chemins de fer donnent à tous agents des suppléments de salaires ; elles se montent à 281 fr. 68 par tête d'agent dans les Compagnies et à 190 fr. 87 sur le réseau de l'Etat, soit une différence de 40 fr. 81 ou de plus de 20 0/0.

Les retenues sur le traitement de l'agent sont nulles sur l'Orléans, de 2 0/0 sur le Midi, de 4 0/0 sur l'Ouest et de 5 0/0 sur l'Etat. Les allocations correspondantes sont de 12 0/0 sur l'Ouest, 15 0/0 sur le Midi, et 15 0/0 sur l'Etat.

L'âge moyen de la retraite est, pour les Compagnies, de 56 ans 8 mois et pour l'Etat, de 58 ans 1 mois.

Le nombre des agents affiliés aux institutions de retraites est de 71.93 0/0 dans les Comprgnies et de 66.38 0/0 sur le chemin de fer de l'Etat.

Donc, au point de vue du rachat, gros aléa dont on ne peut déterminer le chiffre, mais que les précédents permettent de considérer comme devant être élevé ; au point de vue de la gestion, augmentation des coefficients d'exploitation pour assurer un service inférieur pour le transport des voyageurs et plus onéreux pour le transport des marchandises.

Le personnel n'a même pas intérêt à être placé sous la gestion de l'Etat plutôt que sous celle des Compagnies.

Et pourquoi cette aventure ? Pour donner satisfaction à qui? Quels sont donc ceux qui réclament le rachat ? Combien sont-ils ? et pourquoi le réclament-ils ? Ils seraient bien en peine de le dire.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 15 janvier inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 2 3/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de neuf mois ;

A 2 0/0 pour les bons de neuf mois à un an.

Précédemment, les taux étaient :

1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 janvier	21 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
14 janvier — 21 janvier		
Or ..... 2.341.288.497 — 2.341.642.618		
Argent. 1.099.297.229 — 1.101.693.232	3.440.585.726	3.443.335.850
3.440.585.726 — 3.443.335.850		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	113.504	890.939
Portefeuille Paris { Effets Paris	329.498.959	320.196.816
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	322.580.534	519.887.505
Avances sur lingots à Paris	541.000	862.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	175.302.568	184.585.266
Avances sur titres dans les succurs.	310.602.442	309.448.523
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.401	99.626.401
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.973.651	22.973.651
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	295.470	337.033
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	92.643.041	93.151.048
Total	5.300.251.494	5.300.683.230
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.399.537.370	4.366.822.090
Arrérages de valeurs déposées	27.690.403	24.614.521
Billets à ordre et récépissés	9.113.330	9.061.767
Compte courant du Trésor, créditeur	112.646.676	195.493.567
Comptes courants de Paris	357.213.033	317.940.237
Comptes courants dans les succursales	57.370.540	58.276.195
Dividendes à payer	5.770.674	4.52[illegible].162
Escompte et intérêts divers	2.99[illegible].467	3.[illegible]
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	101.285.922	93.83[illegible].321
Total	5.300.251.494	5.300.683.230

Comparaison avec les années précédentes

	25 janv. 1900	24 janv. 1901	23 janv. 1902	22 janv. 1903	21 janv. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.046.2	4.29[illegible].3	4.204.0	4.431.8	4.366.8
Encaisse or	1.897.7	2.345.5	2.4[illegible].2	2.[illegible].8	2.341.6
— argent	1.142.8	1.097.7	1.097.5	1.092.3	1.101.7
Portefeuille	1.099.8	816.6	644.9	727.1	8[illegible].1
Avances aux partic.	467.4	497.8	498.8	4[illegible].8	494.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	257.8	228.5	17[illegible].1	1[illegible].4	195.5
— partic.	467.0	407.7	471.0	463.6	37[illegible].2
Taux d'escompte	4 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or	1 ⅛ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.586.5	2.919.7	2.144.0	2.28[illegible]	3.118.[illegible]

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 janvier 1904 :

Dépôts de fonds	2.009.639 07
Retraits de fonds	4.4[illegible].479 03
Excédent de retraits	2.427.839 96

Excédent de retraits, du 1er au 20 janvier 1904, 2.9[illegible].231 francs 48.

Capitaux employés en achats de rentes du 11 au 20 janvier 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.240.421 fr. 94;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 janvier présent mois, les 600 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 3907 à 4506, de la Société des Tramways Algériens sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 3.906 à 4.506.

Depuis le 15 janvier présent mois, les 5.900 actions nouvelles de 100 fr., libérées et nominatives, nos 17601 à 23500, de la Société anonyme « La Fourmi Immobilière » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 17.600 à 23.500.

Depuis le 19 janvier présent mois, les 44.102 actions de 250 francs, nos 9601 à 53702, entièrement libérées et au porteur, de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions nos 1 à 9600.

Par suite, les 53.702 actions formant l'intégralité du capital de 13.425.500 francs de ladite Société sont négociables sur notre marché.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations Koursk-Kharkof-Azof 4 0/0 1894 peuvent circuler en titres démunis de coupons. Toutefois, ces obligations doivent être accompagnées du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Bons de l'Ancienne Caisse Syndicale de la Compagnie des Agents de change de Lyon. — Le 11 courant a eu lieu le quatre-vingt troisième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de Change de Lyon.

Il a été amorti 190 Bons, au prix moyen de 497 fr. 623. Le prix maximum s'est élevé à 499 fr. 50; à ce prix, les demandes ont été réduites de 91 0/0. Le prix le plus bas a été 493 fr. 50.

On a affecté à cet amortissement une somme de 95.000 fr., provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages.

Il reste actuellement en circulation 2.108 Bons, représentant un capital nominal de 1.054.000 francs.

La moyenne des Bons amortis, ces trois dernières années, étant de 1.100 Bons environ, on peut prévoir que d'ici deux ans, la Dette totale de l'année 1882 sera amortie.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de décembre 1903 : 997.271.533 fr. 60.

Production mondiale du Caoutchouc. — Le caoutchouc, vu les nombreuses inventions modernes, est presque devenu un article de première nécessité. Le tableau suivant donne la production mondiale de cette matière pour l'année 1902, comparée avec celle de 1900 :

Pays de production	Production 1900	Production 1902
—	—	—
	(Tonnes)	
Brésil, Pérou et Bolivie	25.000	30.000
Autres Républ. Sud-Américaines	3.500	2.000
Centre Amérique et Mexique	2.500	2.000
Straits Settlem. et dépendances	»	1.000
Est et Ouest Afrique et Congo	24.000	20.000
Java, Bornéo, etc	1.000	»
Madagascar et Maurice	1.000	»
Inde, Bruma, Ceylan	500	»
Total	57.500	54.000

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de janvier 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	30 596
Frais de panification	13 179
Total	43 775

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3419, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6838 ; soit à 0 fr. 68.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 24 au 31 décembre 1903** (52e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1903	Rec. br. de la semaine 1902	Recettes brutes des années 1903	Recettes brutes des années 1902	Différence pr 1903
Etat	2.916	1.125	1.095	50.738	49.812	+ 926
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	9.460	9.180	454.940	448.920	+ 6 020
— Chemins Algériens	513	218	222	9.840	10.005	— 165
Nord	3.765	4.851	4.352	234.830	230.565	+ 4.265
Ouest	5.794	3.681	3.639	185.134	181 028	+ 4.106
Orléans	7.096	5.434	5.319	232.740	229.997	+ 2.743
Est	4.922	3.944	3.559	186.677	181 637	+ 5.040
Midi	3.733	2.690	2.979	114.884	112 486	+ 2.398
Est-Algérien	898	199	173	8.602	8.162	+ 440
Bône-Guelma	1.137	210	156	10.746	9 672	+ 1.074
Ouest-Algérien	296	65	67	3.407	3.497	— 90
Lignes Algériennes	814	119	119	4.229	3 983	+ 246
Médoc	103	32	31	1.346	1.499	— 63

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 janvier, qui a eu lieu vendredi dernier, n'avait présenté, tout d'abord, rien d'anormal, les taux de reports s'étant établis, en moyenne, aux environs de 3 1/4 0/0. Mais dès lundi on parlait d'allégements, et même de liquidations forcées. Aussi, depuis ce moment, la cote a-t-elle été tiraillée, d'autant plus que le marché est resté étroit, la spéculation se tenant sur l'expectative à cause du conflit russo-japonais. Au dernier moment, cependant, et après de nouvelles ventes, on semble se reprendre, et les valeurs qui ont le plus pâti ne clôturent pas à leurs plus bas cours.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, en dépit des mouvements de certaines valeurs, se sont bien maintenues.

Le *3 0/0 Perpétuel*, que nous laissions à 97 fr. 62 1/2 au comptant et à 97 fr. 77 1/2 à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 97 fr. 80 et à 97 fr. 85. *Rente 3 0/0 Amortissable*, sans changement à 97 fr. 80.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 480 fr., se retrouvent ainsi ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 50, contre 82 fr. 80 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 45, gagnant 25 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 504 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 443 fr. 75, en petite avance ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, délaissé. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 468 francs, comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées très actives. A propos de ce groupe, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 562 fr., en bénéfice d'un franc ; *Obligations 3 0/0 1869*, 442 fr. 50, gagnant 2 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 75, contre 408 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 570 fr., en avance de 2 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr., contre 568 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* clôturent

à 378 fr. au lieu de 378 fr. 75 : *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., en plus-value de 3 fr. 50 : *Obligations 2 0/0 1898*, 418 fr. 50, sans variation appréciable ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 404 fr., gagnant 2 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.825 fr., finissent à 3.820 fr.

Pour la quatrième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablisssement de crédit, à 3.118.463 fr. 70.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* est ferme entre 677 fr. et 680 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à être recherchées par des capitaux de placement. Le prochain tirage du 5 février comprend les *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 482 fr., contre 484 fr. ; par contre, les *Obligations Foncières 3 0/0 1879* progressent de 3 fr. à 507 fr.; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr. 50, en bénéfice de 2 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 403 fr., contre 401 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, recherchées, et finissant à 469 francs ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 482 francs, contre 478 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 472 fr. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 500 fr., demandées ainsi.

★ ★ Le compartiment des actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* a été légèrement mouvementé.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 1.114 francs à terme et à 1.115 fr. au comptant, reste à 1.107 fr. et 1.110 francs ; *Comptoir National d'Escompte*, en avance de 4 fr. à terme à 610 fr., et de 3 fr. au comptant à 612 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.145 fr. contre 1.146 fr. Au comptant, il cote 1.147 fr.

La *Société Générale* est ferme à 626 fr. au comptant, sans changement sur la semaine dernière. Le bilan provisoire de cet établissement au 31 décembre 1903 vient d'être publié. Sa comparaison avec la situation au 30 novembre fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement de 18 millions de francs environ. A l'actif, l'encaisse s'est grossie de 7 millions 1/4 et le portefeuille de 8 millions. Les avances sur garantie ont augmenté de 2 millions 1/2. Les comptes courants débiteurs divers ont diminué de 4 millions. Au passif, les comptes de chèques ont diminué de 5 millions, mais les effets à payer se sont accrus de 7 millions et les comptes courants créditeurs de 15 millions. Les bénéfices du mois de décembre, frais généraux déduits, ont été de 605.601 fr. 13, portant le total provisoire des profits et pertes, pour les douze mois de l'exercice, à 6.497.308 fr. 60.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est passé de 621 fr. au comptant à 625 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 199 fr. au lieu de 200 fr. pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 204 fr. pour les actions de 160001 à 240000. Au sujet de cette Société nous nous reportons à l'article que nous publions plus haut. *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 25 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 141 fr., contre 142 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 83 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 325 fr., contre 323 fr. 50; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 490 fr.

La *Banque de l'Algérie* [illegible] à 1.259 fr., en bénéfice de 7 fr. pour la semaine.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* conserve son même cours de 306 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* accusent encore une nouvelle avance. Elles restent à 1.190 fr., contre 1.175 fr.

Le *Crédit Mobilier* est monté de 95 fr. à 98 fr.

La *Banque Parisienne* a repris de 691 50 à 700 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont aux environs de 117 fr. ; *Obligations de 475 francs*, un peu moins bien à 137.

La *Rente Foncière* est revenue de 184 fr. à 178 fr. ; *Compagnie Algérienne* 725 fr., en bénéfice de 10 fr.

★ ★ La discussion à la Chambre des Députés, à propos du projet de loi de rachat des *Compagnies* de l'*Ouest* et du *Midi*, n'a pas impressionné les actions de nos grandes Compagnies, qui restent, presque toutes, en bénéfice.

L'action *Lyon* finit à 1.422 fr. à terme, contre 1.412 francs, et à 1.419 fr. au comptant, contre 1.408 fr. ; le *Nord* est à 1.841 fr. au comptant et à 1.847 fr. à terme, gagnant, respectivement, 16 et 17 fr.

L'action *Midi* est montée de 1.145 fr. à terme à 1.165 fr., et de 1.141 fr. au comptant à 1.165 fr. ; *Orléans*, 1.478 fr. au comptant, en bénéfice de 11 fr ; à terme, on cote 1.479 fr., au lieu de 1.460 fr. ; *Est*, calme à 918 fr. au comptant ; *Ouest*, 895 fr. au comptant, en bénéfice de 10 fr.

Pour la première semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Midi*, 163.000 fr. ; *Est*, 39.000 fr. ; *Ouest*, 48.000 fr. ; *Nord*, 195.000 fr. ; *Orléans*, 243.000 fr. *Augmentations : Lyon*, 210.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, quelques-unes au moins, un courant d'échanges assez suivi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont montés de 605 fr. à 614 fr. 50; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 787 fr., contre 788 fr. Le *Bulletin Municipal Officiel de la Ville de Paris* du 17 janvier a publié le décret approuvant la constitution en Syndicat de 55 communes de Seine et Seine-et-Oise à l'effet de poursuivre et contrôler l'exécution des clauses des traités passés entre chacune d'elles et MM. Rouland et Chamon pour la distribution du gaz. On n'ignore pas que c'est la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice* qui est substituée à MM. Rouland et Chamon pour l'exploitation du gaz des communes de la banlieue de Paris dont il est question.

L'action *Suez*, en nouvelle avance, cote 4.072 fr., contre 4.045 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.857 fr., ferme; *Parts Civiles*, 3.060 fr., gagnant 60 fr. Du 1er au 20 janvier, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 5.930.000 fr., contre 4.960.000 fr. pendant la même période de 1903.

Les *Omnibus de Paris* restent à 583 fr. au lieu de 582 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième semaine de 1904, ont été de [illegible], contre 872.066 fr. 45 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 14 janvier 1904, les recettes se chiffrent par 1.783.854 fr. 80, contre 1.864.514 fr. 95 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 80.660 francs 15 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont à 170 fr., regagnant les 10 fr. perdus la semaine dernière. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de janvier 1904, ont été de 667.867 fr. 90, contre 644.688 fr. 10 pour la même quinzaine de 1903, soit une différence de 23.179 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* clôture à 484 fr. au comptant, contre 482 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 282 fr. au comptant, contre 283 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 13 fr. 50, contre 14 fr. ; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 685 fr. à terme, reperdant 5 fr.

Les actions *l'Urbaine-Vestale* sont à 115 fr., reperdant 4 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 191 fr., contre 192 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 555 fr., contre 558 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 204 fr., sans changement ; *Est-*

Parisien, 50 fr. 50, perdant 3 fr. 50: *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 371 fr., gagnant 2 francs.

L'Omnium Lyonnais ferme à 104 fr.; nous le laissions à 103 fr. il y a huit jours.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve à 513 fr., contre 512 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 289 francs, contre 292 fr.

La *Dynamite Centrale* finit à 542 fr., gagnant 3 fr.; *Malfidano*, 592 fr. au comptant, en plus-value de 13 francs; à terme, on cote 592 fr., en avance de 12 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 156 fr. 50, contre 158 fr.; *Messageries Maritimes*, 205 francs, perdant 5 francs; *Chargeurs Réunis*, 599 fr., contre 600 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* conservent leur cours précédent de 185 fr.; *Phosphates de Dyr*, 58 fr. 50, sans variation appréciable; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 965 fr., en recul de 21 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont bien tenues à 455 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., gagnant 4 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes et recherchées à 469 fr. La période des récoltes, en Argentine, est commencée. Le Ministre de l'agriculture argentin évalue le rendement pour le blé à 3.500.000 tonnes, pour la graine de lin à 840.000 tonnes; il estime que 2.750.000 tonnes de blé et 750.000 tonnes de graines de lin pourront être exportées. On considère que la valeur des exportations argentines augmentera de 160 millions de francs de ce chef seulement. La récolte de maïs ne peut donner lieu encore qu'à des prévisions, mais l'on sait déjà que la surface cultivée s'est accrue, pour la campagne actuelle, de 30 0/0. Ces données et ces chiffres expliquent la hausse des valeurs argentines.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* gagnent 2 fr. à 380 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités; quelques-uns ont rétrogradé sensiblement, mais ils clôturent en reprise sur leurs plus bas cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*, qui restait à 81 fr. 15, finit à 81 fr. 12 1/2; *Rente 4 0/0 1900*, 83 fr. 20 au comptant, gagnant 20 centimes; à terme, on reste à 83 fr. 15, contre 82 fr. 87 1/2.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 77 fr. 80, en recul de 45 centimes; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 25, contre 103 fr.; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 451 fr. ex-coupon; elles restaient à 462 fr. la semaine dernière.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* reste à 397 fr. au comptant, contre 405 francs; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 443 fr. à terme; elle clôturait, la semaine dernière, à 445 fr. Au comptant, elle est à 442 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont demandées à 85 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui finissait à 87 fr. 15, a perdu un moment le cours rond de 86 fr., mais elle reste à 86 fr. 27 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est à 102 fr. 40, comme jeudi dernier.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* est plus faible: la 1re série 62 fr. 37 1/2 au lieu de 62 fr. 95; la 2e à 61 fr. 40, reperdant 40 centimes; et la 3e à 62 fr. 35, contre 62 fr. 70.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 100 fr. 40, en bénéfice de 60 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 40.

Les *Fonds Russes* sont un peu moins bien: le *3 0/0 1891-1894*, qui cotait 83 fr. 30 au comptant et 83 fr. 50 à terme, reste à 82 fr. 25 et à 82 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 82 fr. 60 à terme et 82 fr. 50 au comptant, au lieu de 82 fr. 60 et 83 fr. 30; *Rente 4 0/0 Consolidée 1901*, 100 fr. 60 au comptant, et 100 fr. 25 à terme contre 101 fr.; *Consolidés 1re et 2e séries*, 98 fr. 85 au comptant, et 98 fr. 65 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* se retrouve à 73 fr. 80, perdant 20 centimes; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 428 fr. 75, contre 427 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont plus lourdes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 88 fr. 12 1/2 à 87 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 496 fr., gagnant 1 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 441 fr contre 445 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 456 fr., ex-coupon.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 492 fr. environ; *Banque Nationale du Mexique*, 678 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 589 fr., contre 590 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 780 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 174 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui clôturait à 1.272 fr., se retrouve à 1.260 francs.

La *Sosnowice* est aussi plus lourde; ; elle cote 1.728 francs, au lieu de 1.735 fr.; *Briansk*, 326 fr., en recul de 2 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 328 fr. au comptant, au lieu de 330 fr.; à terme, on cote 330 fr.; actions privilégiées, 336 fr. 50 au comptant.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes; les *Andalous* cotent 155 fr., au lieu de 158 fr.; *Nord de l'Espagne*, 184 fr., perdant 1 franc; *Saragosse*, 312 fr., au lieu de 315 fr.

Les *Nitrate Railways* finissent à 197 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 297 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 460 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 410 fr. au comptant les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est conformé, à terme surtout, aux indications que lui fournissait le Marché officiel, mais les échanges sont demeurés restreints.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 93 fr. 10, perdant 12 1/2 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 07 1/2, au lieu de 91 fr. 17 1/2: *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 85 contre 76 fr. 05: *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 87 1/2, en moins-value de 10 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 79 fr. 37 1/2 comme jeudi dernier.

Le *Laurium Grec* est à 62 fr. 75 contre 63 fr. 75: *Chemins Ottomans*, 129 fr. 25, perdant 2 francs.

Le *Cape Copper* cote 79 francs, au lieu de 79 fr. 25: *Tharsis*, 124 francs, en légère moins-value.

La *Huanchaca* s'échange à 75 francs, en recul de 1 fr. 75.

La *Harpener* s'avance de 1.539 francs à 1.552 francs. On sait que les charbonnages allemands viennent de reconstituer leur cartel, auquel ont adhéré toutes les grandes entreprises Harpener a obtenu dans le Syndicat 650.000 tonnes de plus, ce qui porte son extraction à 6.650.000 tonnes.

L'action *Kertch* finit à 39 fr. 50, sans variation appréciable.

La *Montecatini* est aux environs de 96 francs.

La *Huta-Bankowa* clôture à 3.985 francs, perdant 75 fr.: *Aciéries du Donetz*, 1.087 fr., en bénéfice de 7 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.420 francs, en plus-value de 20 francs; *Dniéprovienne*, 1.820 francs, en plus-value de 30 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 187 francs, reperdant 8 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'échangeait à 684 francs, se maintient bien à 685 francs: *Makeevka*, 67 francs, en recul de 6 francs.

La *Part de Monaco*, à 4.575 francs, a reperdu son avance antérieure.

La *Robinson Banking* clôture à 35 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont montées de 53 francs à 57 fr. 75.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 68 francs, au lieu de 62 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 114 fr. 50, au lieu de 115 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 janvier 1904.

Blé. — Le temps est resté doux et pluvieux pendant la majeure partie de la semaine sous revue, puis le froid a fait sa réapparition. Il est vivement à désirer que cette modification des conditions atmosphériques devienne définitive et que la température ne soit plus soumise à de brusques variations qui finiraient certainement par occasionner de graves dommages. Déjà, l'excès d'humidité a provoqué un développement anormal de la végétation et favorisé l'envahissement des plantes parasites. C'est pourquoi la culture redoute davantage les alternatives de gel et de dégel dont l'effet est toujours pernicieux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv 1904	21janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12
Liverpool	17 76	17 96	17 96	17 82	17 82
Anvers	16 87	16 87	17 ..	17 ..	17 ..
Budapest	16 14	16 52	16 48	16 61	16 48
Chicago	15 75	15 04	16 76	16 59	17 28
New-York	16 40	16 59	17 22	17 25	17 66

Les marchés de province continuent à faire preuve d'une excellente tenue au point de vue des prix que nous retrouvons, dans certains cas, en nouvelle plus-value de 25 centimes. Malheureusement, les affaires sont loin de présenter toute l'activité désirable. La meunerie, en effet, persiste à limiter ses achats au strict nécessaire en raison des difficultés qu'elle éprouve dans l'écoulement de ses produits.

A notre réunion hebdomadaire d'aujourd'hui, l'assistance était assez nombreuse. Les affaires ont été peu actives. Les acheteurs demandaient une concession de 25 centimes que les détenteurs consentaient difficilement à accorder. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 25 à 21 50 ; belle qualité, 21 à 21 25 ; roux bonne qualité, 20 50 à 20 75 ; roux qualité ordinaire, 19 75 à 20 25 ; blancs, 20 25 à 21 75.

Sur le marché réglementé, la tendance est beaucoup plus calme que précédemment. Le découvert, dans la crainte que les cours ne s'élèvent au moment de la liquidation de fin de mois, continue cependant à se racheter, mais les vendeurs se montrent plus conciliants. Depuis quelques jours, les arrivages sont, en effet, très importants et les sorties du stock sont largement compensées par les acceptations à l'expertise. Dans ces conditions, les détenteurs s'abstiennent de pousser les cours plus avant afin d'éviter des expéditions plus nombreuses sur Paris. On a coté en clôture :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Courant	21 37	21 12	21 12
Février	21 37	21 37	21 25
Mars-Avril	21 62	21 37	21 37
4 de mars	21 62	21 37	21 37
4 de mai	21 37	21 37	21 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — La vente reste très calme. La meunerie maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 75	31 68
Premières marques	49 50	31 52
Bonnes marques	48 25	30 73
Marques ordinaires	46 75	29 77

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Les transactions sont assez actives, mais la tendance est très calme. On a clôturé aux cours suivants :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Courant	29 37	29 12	29 25
Février	29 12	29 12	29 12
Mars-avril	29 ..	28 87	29 12
4 de mars	28 87	28 87	29 12
4 de mai	28 87	28 87	28 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — Contrairement aux prévisions de certains consommateurs qui avaient escompté que les offres deviendraient plus libérales au commencement de la nouvelle année, les apports sont toujours peu importants sur les marchés de province. Bien que la demande n'ait pas pris plus d'extension, les prix conservent toute leur fermeté et s'inscrivent même parfois en nouvelle plus-value.

A notre grand marché de mercredi, les affaires ont été encore très calmes. Les vendeurs demandaient comme précédemment 14 75 et 15, tandis que les acheteurs consentaient difficilement à payer plus de 14 50 les 100 kilos, gares de Paris ou usines des environs.

Au marché réglementé, les transactions continuent à manquer d'ampleur, mais les cours demeurent fermement tenus par suite de la réduction du stock qui n'est plus que de 1.500 quintaux.

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Courant	15 12	15 12	15 12
Février	15 25	15 12	15 ..
Maas-avril	15 25	15 12	15 ..
4 de mars	15 25	15 25	15 12
4 de mai	15 12	15 25	15 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — La vente n'est pas devenue plus active sur les marchés de l'intérieur, mais les prix se présentent en légère avance.

A notre réunion de mercredi, la graineterie s'est quelque peu départie de sa réserve, et il en est résulté un meilleur courant d'affaires. On a constaté une hausse variant de 25 à 50 centimes suivant les qualités. On tenait, aux 100 kilos, gares de Paris : noires de choix, 15 50 à 15 75 ; noires belle qualité, 15 »» à 15 25 ; noires ordinaires, 14 50 à 14 75 ; grises, 14 25 à 14 50 ; rouges, 14 25 ; blanches, 14 »» à 14 25.

Sur le marché réglementé, les transactions sont un peu plus nombreuses depuis plusieurs jours. La tendance est plutôt ferme.

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Courant	14 62	14 37	14 37
Février	14 62	14 62	14 62
Mars-avril	15 12	15 12	14 87
4 de mars	15 25	15 12	15 12
4 de mai	15 37	15 37	15 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre au 31 décembre 1903 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
		Hectolitres	
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des trois premiers mois	737.334	1.054.722	+ 317.388
Importations des trois premiers mois	22.119	26.404	+ 4.285
Total des ressources	1.681.048	[illegible]	+ 85.608
A déduire :			
Exportation des trois premiers mois	75.151	80.267	+ 5.116
Livraisons des trois premiers mois	541.859	800.885	+ 259.026
Total	617.010	881.152	+ 264.142
Stock au 31 déc.	1.064.038	885.504	— 178.534
Contre, au 30 nov.	1.043.802	805.976	— 237.826
Différence au 31 déc.	+ 20.236	+ 79.528	+ 59.292

Voici le détail de la production :

	Trois 1ers mois		
	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
	(Hectolitres)		
Vins	12.977	8.989	— 3.988
Cidres, poirés	5.342	843	— 4.499
Marcs et lies	54.623	36.053	— 18.570
Farineux	60.732	81.653	+ 20.921
Betteraves	440.545	866.739	+ 426.194
Mélasses	163.094	60.439	— 102.655
Substances diverses	21	6	— 15
Totaux	737.334	1.054.722	+ 317.388

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les trois premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 18.756 hectolitres, inférieure de 31.851 hectolitres ou 62 9 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (50.607).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.035.966 (686.727), accuse une augmentation de 349.239 hectolitres, soit 50 8 0/0. On constate un accroissement de 317.388 hectolitres ou 43 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 392.827 hectolitres contre seulement 271.999 en décembre 1902. Mais les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été supérieures de 61.736 hectolitres. Les exportations ont été à peu près de la même importance. Bref, malgré un excédent de production de 119,313 hectolitres, le stock ne s'est accru que de 79.528 hectolitres. Il est vrai qu'en décembre 1902 l'augmentation n'avait été que de 20.236 hectolitres.

La situation de l'article peut donc être considérée comme moins favorable que précédemment. Elle n'en est pas moins très normale. La demande de la consommation est, en effet, très régulière et, dans ces conditions, il semble que les prix ne puissent baisser d'une manière sensible.

Sur le marché de Paris, les arrivages sont plus nombreux depuis quelque temps. Le stock a passé de 5.325 pipes au 1er janvier, à 7.100 pipes aujourd'hui. Des réalisations ont été effectuées, ces jours derniers, qui ont ramené les cours en arrière. On a coté en clôture :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Courant	42 12	43 37	42 25
Février	42 12	43 62	42 62
Mars-avril	42 37	43 87	43 12
4 de mai	42 25	43 37	42 87
4 derniers	36 37	36 87	36 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 déc. 1903	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14janv. 1904	21janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 75	22 75	22 37	21 75	21 62
Londres	20 68	20 78	20 66	20 19	19 67
Anvers	21 ..	21 ..	21 ..	20 62	20 25
Amsterdam	20 92	20 92	20 92	20 65	20 13
Prague	20 37	20 37	20 47	19 84	19 53
Hambourg	20 87	20 93	20 87	20 43	19 68
New-York(moscovad)	35 68	34 26	34 26	34 26	34 26

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres pendant les quatre premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er septembre au 31 décembre.

Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des quatre mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 décembre	1902-1903	1903-1904
—	—	—
TRAVAIL	Tonnes	Tonnes
Fabriques inactives	3	4
— en activité	16	20
— ayant terminé	303	272
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.234.990
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
RESSOURCES GÉNÉRALES		
Reprises	259.991	433.409
Entrées des sucres libérés	670	2.132
Production { Charge	481.617	597.194
Production { Excédents	262.218	103.049
Totaux	1.004.496	1.135.784
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	92.332	147.168
Sucrage des vendanges	9.750	40
Expéditions de sucres libérés	37	67.580
Admission temporaire	58.201	49.489
Expédition par cabotage	36.470	»
Exportation	2.740	12.272
Sucres des mélasses	5.929	2.401
Pertes matérielles et autres	2	40
Totaux	205.461	273.990
STOCKS AU 31 DÉCEMBRE	1902	1903
Sucres achevés fabrique	95.481	113.659
— en fabrication	59.116	38.610
— en entrepôt	598.817	663.675
Total des stocks	753.414	815.944
Contre, au 30 novembre	608.836	696.607
Différence en décembre	+144.578	+119.337
BALANCE AU 31 DÉCEMBRE		
Mouvement et stock	958.876	1.094.935
Ressources générales	1.004.496	1.135.784
Différence représentant les quantités en cours de transport	45.620	40.849

Sur le marché des sucres bruts, les offres sont toujours nombreuses; la tendance demeure lourde. On a coté en clôture :

	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 37	24 75	24 75
Février	25 62	25 ..	25 ..
4 de mars	26 12	25 50	25 50
4 de mai	26 62	26 ..	26 ..
4 d'octobre	27 12	26 62	26 75
Roux 88° disponible	22 37	21 75	21 62

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La consommation se montre très réservée dans ses achats de sucres raffinés. Les prix se retrouvent sans changement. Raffinés en pains, 56 fr. 50 à 57 fr.

Vins. — Les affaires restent très limitées sur le marché parisien. On continue à coter les vins rouges du Midi, 7 à 8°, de 28 à 34 fr.; ceux de 9 à 10°, de 35 à 40 fr.; ceux d'Algérie, 10 à 11°, de 35 à 40 fr.; les Espagne, 12°, de 38 à 45 fr., selon choix; les Italie, de 40 à 48 fr., et quelques Turquie, 12°, de 40 à 45 fr. Le tout à l'hectolitre en entrepôt.

On semble vouloir rechercher un peu les beaux produits pour remonter les petits vins si nombreux en ce moment; la tenue des cours de ces qualités est plus ferme que précédemment, car on n'en rencontre pas beaucoup sur place; on fait des vins du Var, jolie couleur, 10°, de 37 à 40 fr. et des Algérie, 12°, de 37 à 42 fr. l'hectolitre.

Soies. — Bien que la grève des ouvriers teinturiers et tisseurs soit terminée et que le travail ait été repris dans les usines, le marché de Lyon continue à faire preuve d'hésitation. A la vérité, les transactions sont un peu plus nombreuses qu'elles ne l'étaient dans les dernières semaines de 1903, mais elles sont loin d'avoir toute l'ampleur désirable. La demande est seulement alimentée par les achats des employeurs dépourvus de tout approvisionnement. Les nouvelles, tantôt optimistes, tantôt pessimistes, du conflit russo-japonais contribuent pour beaucoup à maintenir le marché dans l'indécision. Si, comme on l'espère, une solution pacifique intervient, il est probable que le mouvement des affaires prendra plus d'extension, car des impressions réellement meilleures commencent à se faire jour au sujet du marché de l'étoffe. On envisage même comme possible un retour de la mode aux costumes de soie.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 janvier 1904.

Les traités de commerce. — Le marché monétaire. — Les canaux. — Les lois de Bourse. — Le budget de la Prusse pour 1904-1905.

On a reparlé au *Reichstag* des traités de commerce. M. de Kanitz, au nom des conservateurs, est venu se plaindre de la lenteur qu'apportait le Gouvernement à dénoncer les traités de commerce existants et à en signer de nouveaux plus favorables à l'industrie allemande. M. de Posadowsky, ministre de l'intérieur, a marqué son étonnement d'une pareille déclaration, car jamais le gouvernement n'avait pris l'engagement de dénoncer les traités existants à une date fixe. Il a ajouté :

« Notre programme fut toujours de chercher à transformer autant que possible les anciens traités en nouveaux, afin de préserver la vie économique allemande d'ébranlements graves.

« Au surplus, nous ne pouvons faire aucune communication sur les négociations en vue des traités de commerce, étant donné que nous attendons aussi des gouvernements étrangers que les négociations aient lieu confidentiellement. On rendrait service au pays en montrant au gouvernement de la confiance si non-seulement des semaines, mais des mois s'écoulent jusqu'à la conclusion des traités de commerce. »

Le gouvernement aurait-il décidé de renoncer à la construction des fameux canaux? On pourrait le croire à voir que le discours du Trône prononcé à l'ouverture de la session du Landtag ne mentionne qu'un projet de construction de canaux absolument mutilé.

Le Mittelland Kanal, le grand canal du Centre, l'immense brandon de discorde entre les conservateurs et les libéraux, parait donc être abandonné.

Les événements d'Extrême-Orient tiennent toujours beaucoup de place dans nos préoccupations.

Berlin n'avait jamais partagé le pessimisme de Londres au sujet de l'imminence de la guerre. Mais voilà qu'il est venu à un optimisme complet. Depuis qu'il a été bruit d'une intervention franco-anglaise, Berlin affecte de voir tout péril de guerre écarté.

En dépit de cet optimisme, les cours de nos fonds d'Etats sont assez déprimés, mais cela tient uniquement à des ventes considérables faites pour le compte de Londres. La spéculation londonienne y est certainement pour beaucoup, mais Londres a été effectivement obligé de vendre ses valeurs les plus facilement réalisables pour faire face à de grande besoins d'argent. Il ne convient d'ajouter aucune créance aux bruits mis en circulation par une partie de notre presse que Londres vendrait nos valeurs pour semer la panique sur notre marché.

La situation de notre marché monétaire est toujours satisfaisante et tout donne à prévoir que cette situation se prolongera assez longtemps. Les Banques sont toutes abondamment pourvues de numéraire et les besoins d'argent ont diminué dans le commerce. Sur le marché libre, l'argent est à 2 1/2 0/0.

La *Reichsbank* a profité de cet état de choses; les demandes d'escompte ont diminué la semaine passée de 122 millions de marks. De plus, 400 millions de marks des sommes sorties dans la seconde moitié de décembre sont déjà rentrées dans les caisses.

Dernièrement, un député, M. Kampf, ayant critiqué à la tribune du *Reichstag* le mode d'émission des emprunts allemands auquel il attribuait la mauvaise tenue de nos fonds d'Etats, on avait cru que le gouvernement s'empresserait de publier le nouveau projet de législation de la Bourse qu'il a préparé. Cette attente a été déçue : on n'a rien vu venir. Reculerait-il maintenant? Aurait-il découvert subitement qu'il n'y a pas de majorité au *Reichstag* pour voter un changement des lois actuelles?

Quoi qu'il en soit, cette circonstance n'a eu aucune répercussion sur le cours des valeurs à la Bourse de Berlin. On s'y occupait beaucoup plus des fusions qui y sont annoncées entre diverses grandes maisons. Il paraît que nous allons assister, au courant du printemps, à une quantité de fusions entre maisons de banques, entre métallurgies, entre charbonnages, le courant étant de plus en plus aux grandes entreprises.

Au dernier moment, on me communique les chiffres du futur budget de la Prusse pour 1904-1905. Ce budget prévoit un chiffre de recettes de 2.800.805.050 marks. 2.626.260.668 marks sont affectés aux dépenses ordinaires et 174.544.382 marks aux dépenses extraordinaires.

L'évaluation du chiffre des recettes est supérieur de 191.687.348 marks au chiffre de recettes de l'année précédente, si l'on fait abstraction des 70.976.935 marks de recettes extraordinaires affectées à équilibrer le budget de 1903.

Les dépenses ordinaires sont supérieures de 104 millions 86.798 marks à celles de l'exercice précédent et les dépenses extraordinaires le sont de 16.623.585 marks.

Informations Économiques et Financières

Les Fondations de Sociétés nouvelles en Allemagne, en 1903. — L'*Economiste allemand* publie la statistique de la fondation des Sociétés nouvelles, en Allemagne, en 1902, avec la comparaison des chiffres des années précédentes :

	1901		1902		1903	
	Nombre	Capital 1.000 Marks	Nombre	Capital 1.000 Marks	Nombre	Capital 1.000 Marks
Exploitations agricoles	2	7.000	»	»	»	»
Mines	7	11.300	2	7.900	4	36.370
Industrie de la pierre	17	13.998	14	7.795	7	3.610
Fabrique de machines	19	19.010	6	12.235	11	182.650
Industries chimiques	11	4.355	6	18.614	8	7.155
Sociétés électriques	10	6.459	10	13.690	3	6.120
Industries textiles	8	15.270	3	9.075	3	8.000
Papiers et cuirs	7	4.810	4	1.941	3	1.820
Brasseries	13	10.253	6	2.495	8	10.559
Alimentations diverses	10	7.390	5	17.490	—	—
Industrie du bâtiment	9	7.036	7	6.701	8	15.250
Ind. polygraphiques	1	100	3	780	3	420
Banques	6	12.000	2	2.220	4	2.300
Assurances	2	1.700	—	—	1	3.000
Chemins de fer	3	15.754	2	1.800	—	—
Transports	9	17.065	8	8.113	5	9.446
Hôtels-restaurants	2	470	1	100	2	1.100
Divers	12	4.296	8	7.500	14	12.315
Totaux	158	158.257	87	118.429	84	300.036

L'*Economiste allemand* donne, à cette occasion, la statistique de la fondation des Sociétés par actions, depuis 1871 :

Années	Nombre	Capital Millions de Marks	Années	Nombre	Capital Millions de Marks
1903	84	300.04	1886	113	103.94
1902	87	118.43	1885	70	58.47
1901	158	158.25	1884	153	111.24
1900	261	340.46	1883	192	176.03
1899	364	544.39	1882	94	56.10
1898	329	463.62	1881	111	199.24
1897	254	380.47	1880	97	91.59
1896	182	268.58	1879	45	57.14
1895	161	250.68	1878	42	13.25
1894	92	88.26	1877	44	43.42
1893	95	77.26	1876	42	18.18
1892	127	79.82	1875	55	45.56
1891	160	90.34	1874	90	105.92
1890	236	270.99	1873	242	544.18
1889	360	402.54	1872	479	1.477.73
1888	184	193.68	1871	207	758.76
1887	168	128.41			

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 janv.	Dif. 7 janv.	15 janv.	Dif. 7 janv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	884.375	+ 49.932	874.757	+ 51.439
Billets du Trésor	22.492	+ 2.817	24 071	+ 2 389
Billets d'autres banques	17 641	+ 3 325	13.528	+ 4.047
Lettres de change	875.202	—121.685	793.283	—401 413
Prêts sur titres	69.864	— 56.053	63.831	— 55.501
Valeurs	74.979	— 16.514	168.231	— 8 692
Divers	167.289	+ 3.605	88.897	— 6.712
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44.639	non mod.
Circulation de billets	1.301.770	—136 525	1.269.339	—127.770
Autres engagements à vue	512.533	+ 1.405	528.703	+ 12.706
Divers	39.952	+ 547	33.917	+ 621

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne · Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
23 nov.	934	1 242	626	898	55	+ 205	4
30 »	899	1.278	589	922	64	+ 126	»
7 déc.	883	1.253	528	875	62	+ 133	»
15 »	893	1.242	566	873	65	+ 160	»
23 »	878	1.305	563	929	73	+ 79	»
31 »	793	1 565	575	1.438	213	— 275	»
7 janv.	834	1.438	511	997	126	— 106	»
15 »	884	1 302	513	875	70	+ 93	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 janvier 1904.

La même tendance se remarque sur notre marché que sur les places étrangères. On suit avec la plus grande attention les nouvelles relatives au conflit russo-japonais et, bien qu'on espère aujourd'hui une solution favorable, les appréhensions sont toujours assez fortes pour que le public se montre fort réservé.

L'allure générale reste donc très calme : il n'y a de l'activité que sur le groupe des fonds nationaux ; le marché international est fort hésitant et les titres industriels sont plutôt lourds.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 92 .. ; Extérieure 86 75 ; Lombards 16 ... Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 janvier 1904.

Un nouveau discours de M. Chamberlain. — Notes pacifiques dans la presse anglaise. — Les banques dans le dernier semestre 1903.

On attendait avec impatience le grand discours, annoncé depuis longtemps, que M. Chamberlain devait prononcer au Guildhall. Ce nouvel épisode de sa campagne fiscale vient de se dérouler au milieu d'acclamations d'autant plus nourries que l'assistance était exclusivement composée de partisans.

Son discours a été exactement ce que furent les précédents. Il a donné les mêmes raisons en faveur de l'abandon du libre-échange et de la reprise du protectionnisme. L'argument tiré par ses adversaires des progrès du commerce britannique en 1903 ne l'émeut pas, a-t-il déclaré en finissant.

Notons que le même soir, le duc de Devonshire, l'un des plus sérieux adversaires de M. Chamberlain, a, lui aussi, prononcé un discours à Liverpool, devant une assistance qui lui a fait un accueil non moins enthousiaste.

Est-ce un signe du temps ? Est-ce un présage heureux ? Dans la presse anglaise qui, il y a peu de temps, ne voyait que la guerre en Extrême-Orient, et qui même y poussait de toutes ses forces, on entend maintenant quelques notes conciliantes et pacifiques.

Le *Manchester Guardian* qui redoute pour l'Angleterre, même le rôle de conciliatrice, estime que le Japon devrait abandonner quelques-unes de ses prétentions, notamment dans la question de Mandchourie. Ainsi serait assurée une paix à laquelle l'Angleterre a tout à gagner. Il est incroyable, dit notre confrère anglais, qu'après le traité récent entre les Etats-Unis et la Chine, qui ouvre des portes en Mandchourie, et après la déclaration de M. Hay sur la politique des Etats-Unis, le Japon puisse vouloir encore faire de la Mandchourie une question d'où dépendra la paix ou la guerre.

En tous cas, si le Japon voulait forcer la mains aux Etats-Unis et à l'Angleterre et les entraîner dans son aventure, ce serait à ces deux Etats à le calmer et à le retenir en lui faisant bien savoir qu'il supportera seul toutes les conséquences de la responsabilité qu'il aura prise. Le seul terrain sur lequel le Japon sera solide sera celui de la question de Corée. C'est dans cette question qu'il devrait se cantonner et n'en pas sortir. Et le *Manchester Guardian* finit sur cette remarque judicieuse :

Sur ce terrain seul, le Japon pourrait discuter et s'entendre avec la Russie. Et c'est là la seule solution favorable. Car, en admettant même que le Japon sorte victorieux d'une guerre avec la Russie, il assumerait sur ses épaules, qui plient déjà sous le fardeau des dépenses de sa flotte et de son armée, une responsabilité effrayante sous la forme d'une rivalité perpétuelle entre lui et le plus grand Etat territorial du monde, et d'une menace fatale de représailles plus ou moins prochaines.

Voilà, enfin, un nouveau son de cloche de la presse anglaise. Espérons qu'il traduira bientôt le sentiment général de nos voisins.

Nous ne sommes qu'au milieu du mois de janvier et déjà plusieurs grandes banques de Londres ont publié leurs bilans de fin d'année. L'exercice 1903 a été bon pour toutes et leurs dividendes ne sont nulle part au-dessous de ceux de l'année antérieure. Si la baisse des fonds d'Etat les a obligées à réduire leurs portefeuilles, les fluctuations de l'escompte leur ont été favorables, le maintien des taux élevés leur a, en effet, permis d'employer leurs fonds en affaires d'escompte et en avances commerciales, et ce fait a été d'autant plus heureux, que la dépression subie par le commerce et l'industrie parait avoir déterminé une réduction importante des dépôts.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 janvier 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.250.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30 800.000
Total	49.250.000	Total	49.250.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque)	20.934.000
Réserve et profits et pertes	3.519.000	Portefeuille et avances	24.601.000
Trésor et administration publique	8 217.000	Billets en réserve	21.262.000
Comptes particuliers	42.115.000	Or et argent monnayés	1.770.000
Billets à sept jours, etc.	163.000		
Total	68.567.000	Total	68.567.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 déc.	31 283	28.635	48.065	44.787	21.098	43 78	4
10 »	30.905	28.363	46 [illegible]	43.281	20.992	45 07	»
17 »	30.428	28 407	46.695	44 076	20.471	43 70	»
24 »	28.304	28 083	47.726	47.962	17.671	36 93	»
31 »	28 912	29.791	56.375	55 663	18.571	32 88	»
7 janv.	29.996	28.915	51.981	40.549	19.531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.428	45.966	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45.535	23.032	45 61	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 janvier 1904.

La *Banque d'Angleterre* recevra lundi prochain, 25 courant, les souscriptions à l'émission de 2 millions de livres sterling en bons du Trésor, remboursables le 30 janvier 1905.

Les négociations continuant entre la Russie et le Japon ont fait espérer une solution amiable de la question d'Extrême-Orient, mais le marché ne s'est guère montré disposé à travailler sans certitude et les transactions ont été restreintes.

Les *Consolidés* ont clôturé à 88 3/16, contre 87 3/4.

Les fonds internationaux sont toujours faibles. L'*Italien* est à 101 1/2. L'*Extérieure Espagnole* est calme à 85 1/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* est en baisse à 86 ./..

Les Fonds sud-américains sont plus fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 100 1/8 et le *Funding* à 102 1/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 92 1/2.

Les Chemins anglais sont en notable amélioration.

Les Chemins américains sont mieux tenus et regagnent un peu de terrain.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 121 3/8 ; l'*Erie* à 71 1/8 et le *Louisville* à 112 1/2 ; l'*Atchison* à 70 1/4 et le *Norfolk* à 90 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 janvier 1904.

Les fonds d'Etat. — Actions de banques. — Valeurs de charbonnages. — Valeurs de zinc.

Ce sont toujours les nouvelles sur la situation en Extrême-Orient qui empêchent notre marché à terme de suivre ses tendances naturelles. Il paraît bien qu'une éclaircie s'est produite depuis quelques jours, mais après la vive alerte de la semaine dernière la spéculation n'ose pas encore escompter l'influence d'un arrangement pacifique sur la tenue des cours. En outre, d'après les on-dits, quelques grosses positions d'acheteurs en *Turc* et en *Extérieure Espagnole* ont été liquidées hier chez vous, et il est bien naturel que ces ventes n'aient pu se faire qu'en pesant sérieusement sur les cours. Nous devons donc constater depuis huit jours un relâchement des prix des fonds d'Etat.

Par contre, le *Rio-Tinto*, soutenu par les prix du cuivre, améliore encore ses positions. Le même fait est à constater pour le *Métropolitain de Paris* et, en dernier lieu, pour la *Parisienne Electrique (Industrie)* sur le bruit qu'un projet de chemin de fer électrique entre Bruxelles et Anvers va être soumis à notre Chambre des Représentants dans le courant de cette semaine.

Au comptant, nos fonds nationaux restent bien tenus sans écarts de cours. Demande plus active en obligations de Tramways et d'entreprises industrielles de premier ordre, dont on profite pour pousser les cours des valeurs douteuses de cette catégorie.

Les actions de Banques sont recherchées et les cours en hausse. La *Banque de Bruxelles* monte à 890, la *Caisse de Reports* à 1.020. Le *Crédit Liégeois* à 642 50. La *Part de réserve de la Société Générale* baisse à 2.790 sur le recul des actions charbonnières de son portefeuille.

Toujours très grande effervescence sur le marché des actions de Tramways, dont quelques titres sont arrivés à des cours décidément beaucoup trop cher. La *Capital Anvers* est à 145 50. Son dernier dividende a été de 4 fr. 50. La *Dividende Bruxellois* monte à 446 50. A ce cours, on escompte des bénéfices qu'il est peu probable que la Société pourra jamais réaliser. En attendant, il faut se contenter d'une capitalisation à 2 0/0. C'est plutôt maigre. *Electrique d'Espagne* 64, *Florentin* 150, *Lille* 295, *Voie Etroite* 165, *Russe-Française* 260.

Aucun changement dans la situation de l'industrie sidérurgique. La baisse du charbon industriel a été le prétexte d'une reprise des cours des actions de ce groupe. Mais on commence déjà à parler d'une baisse des produits qui ira au delà de l'économie réalisée par les prix plus bas des combustibles. Mais même si nos industriels ne retirent aucun avantage direct de la baisse de la houille, elle leur facilitera la lutte sur le marché mondial et l'écoulement de leur production. Les grosses entreprises, par contre, qui possèdent des charbonnages, ont depuis longtemps fait des concessions de prix répondant à la concession que les charbonnages feront dans l'avenir à tous leurs clients.

Il est à peu près certain aujourd'hui que le charbonnage de Bruay, en France, a vendu 60 à 70.000 tonnes de charbon à un prix très bas en Belgique. Le prix probable auquel l'affaire a été conclue doit laisser une perte notable au charbonnage, et dans ces conditions il ne peut s'agir que d'une affaire unique pour se débarrasser de stocks et qui ne se produira plus dans l'avenir. Mais cette offre a eu pour conséquence de déclarer officiellement une baisse de un franc dans le couchant de Mons. Nous avons, il y a quelques mois, parlé de la possibilité d'une baisse de un à deux francs sur le combustible, et les conséquences qu'elle pourrait avoir sur les dividendes futurs de nos charbonnages. On peut compter sur une diminution de 10 à 15 0/0 des bénéfices nets, ce qui n'implique pas une diminution égale des dividendes, si on tient compte des fortes sommes mises en réserves depuis cinq ans, et l'importance qu'ont atteint ces réserves. Mais en admettant même une diminution des dividendes de 15 ou de 20 0/0 en 1905, la baisse des titres depuis trois ou quatre mois l'a largement escomptée et au delà, ce dont le public commence à se rendre compte en revenant depuis quelques jours à ce marché. On a aussi, et intentionnellement, négligé tout ce qui pourrait être favorable au charbon : d'abord les gros achats de divers Gouvernements pour leurs flottes, la possibilité d'une guerre maritime avec toutes ses conséquences pour le marché de la houille, et enfin que les prix en Belgique ne sont pas gérés seulement par les producteurs du pays et du Nord de la France, mais surtout par l'offre et la demande sur le marché international.

Le facteur le plus important pour les prix de la houille sur le continent européen est sans contredit le syndicat allemand. Et nos voisins d'outre-Rhin ne pensent nullement à une baisse de prix. On vient de démentir les bruits d'une élévation des prix de base pour l'année fiscale qui commencera le 1er avril prochain, mais ce démenti joue sur les mots ; il n'y aura de hausse directe que pour quelques qualités de charbon classé, mais la hausse sera générale par suite de la formation du comptoir de vente des négociants qui ne se feront plus de concurrence entre eux, mais qui vendront tous avec le même écart sur les prix officiels des charbonnages, et qui sera certainement supérieur [illegible] Alle-magne il ne peut y avoir baisse chez nous, et avec le franc que le Flénu vient d'accorder à ses clients, il est bien probable qu'on soit arrivé à l'extrême limite des concessions.

Notre marché des actions de ce groupe a [illegible]

très mauvais à la fin de la semaine dernière. Seulement vendredi, une légère amélioration s'est manifestée qui a fait des progrès sensibles à la Bourse d'hier et surtout à celle d'aujourd'hui. Mais une comparaison des prix d'il y a huit jours avec ceux de cette Bourse fait constater un recul notable qui n'épargne presqu'aucun titre. La capitalisation des bons titres, en escomptant une diminution des dividendes de 20 0/0 en 1905 (pour les dividendes payables en 1904 on peut compter sur environ les mêmes chiffres que l'année dernière) doit ressortir de nouveau entre 6 et 7 0/0 des cours actuels, et environ de 5 0/0 des plus hauts cours faits dans le courant de l'année 1903. On trouvera difficilement un groupe de titres offrant un rendement pareil.

Les titres du Zinc continuent leur mouvement ascendant. On commence à parler des dividendes qu'on donnera en 1904, mais aucun des chiffres mis en avant ne nous paraît suffisamment probable pour le citer. Constatons seulement la hausse de l'Australienne à 5.852 fr. 50, de Nebida à 1.085, de Prayon à 776 et de Vieille-Montagne à 690 francs.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur en 1903. — Pendant l'année 1903, les importations totales en Belgique se sont élevées à 2.464.155.000 fr., représentant un poids de 16 745.622.126 kilogrammes, contre 14.801.731.731 kilogrammes, d'une valeur de 2.306.218.000 fr. en 1902; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 157.937.000 fr. ou 7 0/0, tandis que le poids a augmenté de 13 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 1.949.503.000 fr., représentant 14.759.022.081 kilogrammes, contre 14.550.390.433 kilogrammes, d'une valeur de 1.837.883.000 francs, soit une augmentation de 91.620.000 fr. ou 5 0/0.

Les importations ont donc dépassé, pendant l'année 1903, les exportations de 514.652.000 fr., contre 448.335.000 fr. en 1902, soit une plus-value de 66.317.000 fr. Quant au poids, les importations ont dépassé les exportations de 1.986.600.045 kilogrammes, contre 251.341.298 kilogrammes en 1902.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1903	1902	1901
	—	—	—
Allemagne.........	268.205	254.401	239.766
Angleterre.........	204.775	208.947	197.680
France............	349.533	331.548	312.770
Pays-Bas..........	213.356	198.277	189.291
Exportations	**1903**	**1902**	**1901**
—	—	—	—
Allemagne.........	395.697	379.011	365.043
Angleterre.........	351.674	356.789	339.447
France............	379.243	352.654	346.140
Pays-Bas..........	218.798	209.148	193.631

Les droits de douanes perçus pendant l'année 1903 se sont élevés à 50.425.091 fr., contre 49.131.520 fr. pendant l'année précédente; il y a donc augmentation de 1.303.571 fr. ou 3 0/0.

Caisse d'épargne. — Pendant le mois d'octobre 1903, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 300.865, ayant porté sur une somme totale de 31.837.937 fr. 66. Pendant le même mois le chiffre des remboursements était de 82.891, d'une valeur de 29.206.567 fr. 79 les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 2.631.369 fr. 87.

Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 21.068: celui des livrets soldés, à 8.906; il reste donc 11.944 livrets ouverts.

L'import total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 31 octobre 1903, s'élève à 329.238.997 fr. 17, se répartissant sur un nombre de versements de 2. 61.557. Le nombre de remboursements faits pendant la même période s'élève à 943.409, représentant la somme de 347.168.319 fr. 03. Les remboursements ont par conséquent, pendant les huit premiers mois de l'année 1903, dépassé de 17.929.321 fr. 85 les versements. Le nombre des livrets ouverts s'élève à 195.903 et les livrets soldés à 107.149.

Le solde resté au 31 décembre 1902 étant de 755.076.469 fr. 84, le chiffre total du solde au 31 octobre 1903 s'élève à 737.747.147 fr. 99, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 2.066.873.

Le Marché du Caoutchouc à Anvers en 1903. — Les importations de 1903 comparées à 1902 sont les suivantes :

	1903	1902
	—	—
	(En kilogrammes)	
Etat indépendant du Congo...	5.180.401	4.992.954
Autres provenances...........	546.082	411.031
	5.726.483	5.403.985

Malgré les facilités de plus en plus grandes de transports et le développement des relations commerciales avec l'intérieur de l'Etat indépendant du Congo, le chiffre total des importations de caoutchouc du Congo n'a guère augmenté depuis quelques années.

Voici le tableau des importations et des ventes depuis 1891 :

Années	Importations	Ventes	Stock au 31 décembre
—	—	—	—
	En kilogrammes		
1891...........	21.000	21.000	»
1892...........	62.965	59.087	2.878
1893...........	167.196	162.885	8.189
1894...........	274.580	235.148	39 432
1895...........	531.074	442 220	88.854
1896...........	1.115.875	1.065.101	139.628
1897...........	1.679.154	1.724.319	94.463
1898...........	2.014.591	1.845.714	263.340
1899...........	3.402.880	3.374.229	291.991
1900...........	5.698.035	5.375.987	614.039
1901...........	5.849.902	6.048.442	414.709
1902...........	5.403.985	5.160.589	658.105
1903...........	5.726.483	5.773.688	610.900

Voici, d'autre part, la statistique de l'importation du caoutchouc sur les principaux marchés, pendant les quatre dernières années connues :

Destinations	1899	1900	1901	1902
—	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Etats-Unis	22.674	20.468	23.208	21.842
Liverpool	15.659	17.831	17 665	16.308
Hambourg (1)..	6.500	6.500	7.000	7.500
Anvers (2).....	3.403	5.698	5.849	5.404
Le Havre.......	3.032	4.327	5.221	5.089
Londres........	2.561	2.202	1.027	828
Bordeaux.......	106	121	164	665
Totaux...	53.935	57.147	60.134	57.636

Le Marché de l'Ivoire à Anvers. — Le marché de l'ivoire enregistre en 1903 une ère de prospérité sans précédent dans les annales de l'article. Non seulement le chiffre des transactions de 356.350 kilogrammes est-il supérieur de 34.000 kilogrammes aux quantités vendues en 1902 et dépasse-t-il de 86.000 kilogrammes la moyenne des dix années antérieures, mais la hausse constante dont l'article a bénéficié l'année passée a continué son mouvement avec la même régularité pour atteindre également 10 0/0 à la fin de 1903.

Le tableau suivant donne le détail des importations et des ventes, ainsi que les stocks des dix dernières années :

Années	Importations	Ventes	Stocks
—	—	—	—
1903.............	354.500	356.350	188.000
1902.............	370.000	322.300	205.400
1901.............	327.000	312.000	157.000
1900.............	333.000	336.000	141.000
1899.............	328.000	292.500	144.500
1898.............	231.900	205.300	110.000
1897.............	265.000	281.000	84.000
1896.............	200.000	265.700	100.300
1895.............	362.000	274.500	166.000
1894.............	264.000	186.000	98.500

(1) Chiffres approximatifs.

(2) Transit non compris (comprenant seulement les affaires en première main).

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 18 janvier 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous voilà à la veille de la réouverture des Chambres et les esprits des politiciens, en quête d'émotions, s'agitent de plus en plus. Les amis du Ministère font, naturellement, de leur mieux pour lui recruter des adhérents dans la majorité, mais quelques éléments indépendants, quoiqu'ils se rapprochent du groupe de M. Villaverde, s'apprêtent à interpeller vivement M. Maura. Celui-ci a bec et ongles, mais la discussion sera chaude et promet des séances fertiles en incidents.

Les amis de M. Moret se donnent beaucoup de mal pour conquérir des adeptes en province. De leur côté, les amis de M. Montero Rios font de même.

Je ne parle que pour mémoire du bruit que le Cabinet donnera sa démission avant la rentrée des Chambres. Je ne crois pas qu'il faille s'y arrêter pour le moment.

En attendant, les bureaux de la Chambre préparent le travail pour les honorables. A l'ordre du jour de la dernière séance il y avait, entre autres, les projets suivants : recrutement, réforme monétaire, chemins de fer secondaires. Le Ministre des Finances a convoqué, pour demain mardi, la Commission du budget pour étudier spécialement la loi relative au remboursement des arriérés de la guerre coloniale; il tient à ce que ce soit un des premiers projets discutés.

Nous avons à enregistrer encore une semaine de déconvenue pour le marché des valeurs, car la petite amélioration constatée sur le prix du *4 0/0*, qui est passé de 76 95 à 77 et ensuite à 77 05 0/0, ne peut pas être considérée comme un triomphe de la spéculation, dont les chefs se tiennent sur le qui-vive et ont bien soin de ne pas s'engager, avant d'avoir vu quelle tournure prennent les événements, au dedans et au dehors.

Le marché du comptant, lui, est très animé et absorbe tous les titres qu'on offre, ce qui permet de défaire un bon nombre de reports et de soulager le marché à terme. Cette situation a été, et est encore favorisée par les achats de la *Compagnie Fermière des Tabacs*, qui ne sont pas terminés. Il semble, par conséquent, que l'état du marché est propice pour un relèvement des cours, pour peu que la situation politique se dégage un peu. La Dette *5 0/0*, favorisée par les mêmes raisons indiquées précédemment, a gagné 0.20 0/0 de lundi à samedi.

Le marché des valeurs industrielles a continué à mériter les faveurs du public. Les actions de la *Banque d'Espagne*, de la *Compagnie Fermière des Tabacs* et de la *Banque Hypothécaire* ont regagné une partie de leurs dividendes, détachés il y a moins de trois semaines. Même, il y a eu assez d'opérations en titres *Chemins de fer espagnols*. Les actions des *Explosifs* ont coté 286 50, *Banque de Castille* 88 0/0, *Hispano-Americano* 125 0/0, *Espagnole de Crédit* 98 0/0. Les obligations de la *Ville de Madrid 4 0/0*, sans changement à 76 0/0; *Valladolid à Ariza* 102 25 0/0.

Les titres de la *Compagnie Sucrière* sont lourds; le public ne s'y intéresse pas avec l'engouement qu'on avait espéré, mais comme les gros souscripteurs sont de forts capitalistes, ils ne sont pas pressés de vendre leur portefeuille et peuvent attendre des temps meilleurs.

Aujourd'hui, la situation a été la même que les jours précédents : fermeté du comptant qui achète, mais absence d'affaires importantes

Le cours du change a été ferme pendant la semaine et même il y a à enregistrer une hausse pour les trois derniers jours. De 36 0/0 lundi, le prix est arrivé à 36.90 et s'est maintenu à 36.75 0/0, très ferme.

Nous avons annoncé en temps opportun que le Syndicat des francs ne serait pas renouvelé : il a tenu sa dernière séance le 14 courant et chacun des adhérents a reconquis sa liberté d'action.

On a fait courir le bruit qu'une réunion tenue samedi au Ministère des Finances par les représentants des Compagnies de chemins de fer, avait pour objet une espèce de reconstitution du syndicat, mais il n'en était rien. Ladite réunion avait pour but de proposer aux Compagnies d'opérer des réductions de tarifs pour l'exportation de certains produits : vins, huiles, légumes, etc. Le Gouvernement fera, de son côté, une réduction ou suppression sur l'impôt qui frappe les transports. La proposition a été acceptée en principe sauf résultat de l'étude à faire par les services techniques des Compagnies.

Aujourd'hui le cours a été très ferme; les acheteurs abondaient, mais les vendeurs se tenaient sur la défensive et se faisaient payer. L'aggravation constatée est due presque exclusivement aux différences qu'il faut payer à Paris pour l'Extérieure. Nous avons déjà fait entrevoir ce fait il y a quelques jours.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.
4 0/0 Intérieur	77 70	76 95	76 95	77 ..
5 0/0 Amortissable	96 95	97 ..	97 25	97 40
Banque d'Espagne	487 ..	479 ..	477 50	378 ..
— Hypothécaire	190 ..	.... ..	184 ..	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	444 ..	444 50	433 50	437 50
Chèques sur Paris	36 15	.. ..	36 45	37 ..
— Londres	34 24	34 33	34 32	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0	102 20	.... ..	.... ..	103 ..
— 4 0/0	101 50	101 50	101 60	101 65

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + argent, 2.5 millions; escomptes commerciaux, 1.3; — crédits commerciaux, 9.4; + circulation, 1; comptes courants, 6.2.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 31 décembre 1903 (52 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1900	1901	1902	1903
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	68 [illegible] 926	68 [illegible] 538	71.404 386	72 [illegible]
Asturies, Galice	784	19.487 778	20 [illegible]	21 [illegible]	22 028 [illegible]
Valence à Utiel	88	»	810 [illegible]	[illegible]	1 [illegible]
Lérida Reus	104	1.408.780	1 360 787	[illegible]	1 420.920
San Juan de Las Abadesas	112		2 736 [illegible]	2 780 [illegible]	2 831 494
Almansa Valence	[illegible]	13 769 [illegible]	13 [illegible]	15 [illegible]	15.543.055
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	102713 [illegible]	107857 [illegible]	[illegible]	[illegible] 52.632
Andalous	1 067	[illegible] 963 237	[illegible]	22 [illegible]	21.412 950
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3 650	92.978 147	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sud de l'Espagne	[illegible]	[illegible] 128 205	3 325 828	[illegible]	[illegible] 252 787

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, [illegible] janvier 1904.

Le [illegible] Le change sur Paris est à 35 05 [illegible] *Intérieure* [illegible]

ITALIE

LA SITUATION

[illegible]

[illegible]

On [illegible]

Les demandes de remboursement ont été seulement de 184, représentant un capital nominal de 1.102.533 lire.

Le succès complet de cette opération financière a

fait dire qu'on allait en préparer immédiatement une seconde. On a publié, ces jours-ci, à propos d'un voyage fait par M. Luzzatti à Nice où il s'est rencontré avec votre Ministre des finances, la nouvelle, tout au moins prématurée, que le Ministre du Trésor avait décidé la conversion de la Rente 5 0/0. On est même allé jusqu'à fixer l'époque à laquelle M. Luzzatti entendrait mettre la main à la grande opération.

Nous croyons savoir qu'aucune décision n'a encore été prise.

Le marché financier italien a réglé son allure sur celle des grands marchés étrangers. L'espoir étant revenu que le péril d'un conflit armé entre la Russie et le Japon pourra être conjuré, il a retrouvé, lui aussi, un peu de fermeté.

C'est ainsi que d'une semaine à l'autre, la Rente italienne présente une légère hausse. Avec elle ont progressé également quelque peu les principales valeurs, et spécialement celles de banque et de chemins de fer.

Je vous ai parlé du *modus vivendi* qui était intervenu entre l'Italie et l'Autriche, après l'expiration du traité de commerce italo-autrichien. J'apprends de bonne source que les négociations pour un traité définitif ont commencé, au lendemain même de la signature du traité provisoire. On sait que toute la discussion porte sur l'importante question du traitement des vins italiens à leur entrée en Autriche-Hongrie.

Il semble qu'il y ait maintenant espoir de trouver une formule qui concilie les intérêts des deux pays.

A cette époque de l'année on publie les statistiques économiques. Il vient d'en paraître une des plus importantes : le rapport annuel sur la situation de la marine marchande italienne à la fin de 1902. Il en ressort que son importance s'est notablement accrue.

Le personnel embarqué qui, en 1901, était de 132.118 hommes a été, en 1902, de 135.498. L'augmentation du tonnage de la flotte marchande a nécessairement marché de pair ; de 1.849.340 tonnes en 1901, elle est montée en 1902 à 1.915.615 tonnes.

Pour avoir une idée de l'accroissement rapide et constant de la marine marchande italienne, spécialement en ces neuf dernières années, il faut savoir que depuis 1894 son tonnage s'est accru de 721.420 tonnes, soit de 60.41 pour cent.

Cette proportion dépasse de beaucoup le développement de la marine marchande dans les autres pays. En effet, dans la période analogue de neuf années, 1892 à 1900, nous trouvons que leur tonnage s'est développé dans les proportions suivantes :

La Grande-Bretagne 4.49 0/0 ; le Danemark 28.10 0/0 ; l'Allemagne 25.14 0/0 ; la Hollande 18.49 0/0 ; la France 14.58 0/0 ; l'Autriche-Hongrie 31.41 0/0 ; l'Espagne 18.77 0/0.

Les Chemins de fer, ceux au moins dont nous connaissons les recettes pour 1903, sont aussi en progrès. Le réseau de l'Adriatique a encaissé, du 1er janvier au 31 décembre 1903 : 147.649.182 ; augmentation sur 1902, 8.111.867 lire.

Le rendement par kilomètre est en augmentation, d'un exercice à l'autre, de 1.385 lire.

Le réseau de la Méditerranée a encaissé, du 1er juillet au 31 décembre 1903, 85.535.067 lire ; augmentation sur l'exercice précédent, 2.673.713 lire.

Le produit kilométrique moyen est en augmentation, d'un exercice à l'autre, de 534 l. 38 pour le réseau principal et de 92 l. 38 pour le réseau complémentaire.

Autres données favorables : la production du riz et du maïs est en grande augmentation. Celle du riz a été de 9.660.000 hectolitres. La production de 1902 fut de 8.840.000 et la production moyenne normale est établie en 9.480.000 hectolitres ; l'accroissement obtenu dans le rendement est par conséquent assez notable.

La production du maïs cette année, en Italie, est estimée à 31.360.000 hectolitres.

L'année dernière, la production fut de 25.030.000 hectolitres et la production moyenne est d'environ 33.500.000 hectolitres.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les onze premiers mois de 1903

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Onze 1ers mois de 1903	Différence sur 1902	Onze 1ers mois de 1903	Différence sur 1902
Spiritueux, Boissons et Huiles	48.506	+ 6.053	98.933	+ 2.880
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	46.987	— 2.145	9.017	— 44
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	62.013	+ 5.218	40.481	+ 1.998
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	30.422	+ 3.153	8.325	+ 486
Chanvre, Lin, Jute, etc.	25.564	— 1.869	53.814	— 1.335
Coton	173.552	+ 6.482	75.283	+12.043
Laine, Crins, Poils	84.792	— 9.054	19.016	— 676
Soie	190.964	—14.051	462.038	—36.197
Bois et Paille	72.839	+ 483	49.305	+ 4.248
Papier et Livres	23.585	+ 1.737	14.828	+ 17
Peaux	50.500	+ 16	30.041	+ 1.655
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	220.309	+ 6.735	34.892	— 2.485
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	181.228	+12.024	85.359	+ 5.543
Céréales, Farine, Pâtes, etc	298.255	+36.557	164.583	+22.672
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	121.373	+ 1.938	156.400	— 2.915
Objets divers	24.275	+ 944	26.227	+ 2.421
Totaux	1659.183	+54.224	1328 550	+10.281
Métaux précieux	170.275	+97.782	5.651	— 3.917
Totaux	1789.458	+152006	1334.201	+ 6.364

Les Recettes du Trésor. — Voici, jusqu'au 31 décembre écoulé, les chiffres des principales recettes de l'exercice 1903-1904 comparées à ceux de l'exercice 1902-1903 :

Chapitres	1903-04	1902-03	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	101.065.274	95.825.726	+ 5.239.548
Imp. fonds rustiques	50.315.886	51.156.718	— 840.832
— propriété bâtie	45.923.360	45.443.880	+ 479.480
— richesse mobil.	103.474.322	106.018.515	— 2.544.193
Taxe de fabrication	111 589.230	86.142.416	+25.446.891
Douanes, dr. marit.	122.091.843	135.843.849	—13.752.006
Droits de consomm.	39.261.946	40.007.285	— 745.339
Tabacs	105.784.445	105.597.453	+ 183.992
Sels	39.085.731	38.116.322	+ 969.409
Loterie	37.325.032	34.818.994	+ 2.506.040
Totaux	755.914.069	738.971.156	+16.942.913

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 janvier 1904.

Les transactions ont été fort limitées, aussi le marché est-il inactif et réservé.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 52 ; Méridionaux, 730 .. ; les Méditerranée restent à 463 .. ; Banque Nationale 1.115 ...

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les neuf premiers mois de 1903. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les neuf premiers mois de 1903, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	1.403.354.000
Dépenses payées	1.331.851.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	168.276.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1903	113.680.000

Les résultats respectifs des deux années 1903 et 1902, pour les neuf premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1903	1.403.354.000
— de 1902	1.302.501.000
Soit, pour les neuf premiers mois de 1903, une différence en plus de	100.853.000
Dépenses effectuées en 1903	1.331.851.000
— en 1902	1.285.877.000
Soit, pour les neuf premiers mois de 1903, une différence en plus de	45.974.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1903, les recouvrements des neuf premiers mois se sont élevés à	168.276.000
En 1902, ils avaient été de	198.203.000
Soit, pour 1903, une diminution de	29.927.000

Les dépenses effectuées pendant les neuf premiers mois de 1903 présentent :

Pour 1903, un total de	113.680.000
— 1902, —	216.133.000
Soit, pour 1903, une diminution de	102.453.000

En outre, pendant les 9 premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1902 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1903 et 1902, le total des dépenses des 9 premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les 9 premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc., et, pour les 9 premiers mois de 1902, sur les exercices 1901, 1900, etc.) :

	1903	1902	Dif. en 1903
	(En milliers de roubles)		
Dépenses ordinaires	107.794	102.011	+ 5.783
Dépenses extraordinaires	37.280	30.368	+ 6.912
	145.074	132.379	+ 12.695

Résultats de la récolte en 1903. — Le Bureau central de statistique de Russie vient de publier les résultats définitifs de la récolte de 1903 dans les soixante-douze gouvernements de la Russie d'Europe et d'Asie. Ces résultats, en millions de pouds (à 16 kilogr. 37), peuvent se grouper dans le tableau suivant :

	1902	1903
	Millions de pouds	
Seigle d'hiver	1.403.379	1.383.579
Seigle de printemps	21.750	30.671
Froment d'hiver	365.937	332.915
Froment de printemps	613.185	686.707
Avoine	824.685	707.780
Orge	449.592	473.878
Maïs	75.440	78.820
Blé sarrasin	81.471	52.918
Millet	182 387	128.071
Pois, lentilles	46.154	37.859
Pommes de terre	1.729.878	1.546.955

En somme, la récolte de 1903, inférieure pour les blés d'hiver et surtout pour l'avoine à celle de 1902 qui avait été excellente, peut être considérée comme au-dessus de la moyenne de la dernière période quinquennale.

Quant à la récolte des foins, on l'évalue à plus de 3 milliards de pouds.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Importation du premier semestre. — Nous avons déjà donné les chiffres de l'exportation pour le premier semestre. Voici, d'après le *Brésil*, quels sont ceux de l'importation mis en regard :

	Exportation	Importation
	Livres sterling	
Janvier	3.179.222	1.944.911
Février	3.535.282	1.911.115
Mars	3.100.556	1.880.341
Avril	2.543.432	2.133.796
Mai	2.460.697	2.076.281
Juin	2.303.404	1.937.954
Totaux	17.122.593	11.884.398

Il y a donc un solde favorable au pays de 5.238.195 liv. st.

Toutefois, il y a lieu de remarquer, ajoute notre confrère, que, dans le trimestre de mars à juin, l'exportation n'a cessé de décroître, décroissance qui a été jusqu'à atteindre 33 0/0 du chiffre de janvier, tandis que l'importation s'est à peu près maintenue au même niveau. Il en résulte que l'excédent d'exportation n'a cessé de diminuer au point de n'être plus, en juin, que de 365.450 liv. st. au lieu de 1.234.211 liv. st. qu'il était en janvier. Cet excédent devient à peine suffisant pour couvrir les paiements extérieurs de l'Etat, sans compter les remises particulières, ce qui tend par conséquent à tourner la balance commerciale contre le pays.

Par rapport aux années précédentes, l'exportation n'a cependant pas baissé, mais c'est l'importation qui a tendance à se relever.

Ainsi, les moyennes mensuelles du semestre donnent, à l'exclusion des espèces métalliques :

	Importation	Exportation
	Livres sterling	
En 1901	1.635.246	2.838.132
En 1902	1.812.849	2.884.734
En 1903	1.980.000	2.853.765

ÉTATS-UNIS

Les nouvelles Lignes de Chemins de fer aux Etats-Unis. — On comptait voir les lignes nouvelles construites en 1903 dépasser celles de 1902 de 1.000 milles, mais la différence sera en somme très réduite et les résultats provisoires ne donnent qu'une augmentation de 175 milles sur le résultat analogue de 1902 et de 39 milles sur le résultat définitif. On arrive provisoirement, en 1903, à 5.723 milles pour 380 lignes et 43 Etats ou territoires :

Etats	Lignes	Milles	Etats	Lignes	Milles
Alabama	14	116.83	Montana	2	71. »
Alaska	1	10. »	Nevada	1	35. »
Arizona	7	117.52	New-Jersey	1	1.
Arkansas	15	263.59	New-Mexico	6	192.77
Californie	11	167.49	New-York	6	45.10
Colorado	5	42.80	North Caroline	8	109.60
Floride	9	116.77	North Dakota	5	129.76
Géorgie	11	140.59	Ohio	10	133.69
Idaho	2	16. »	Oklahoma	13	453.32
Illinois	13	171.39	Oregon	7	30.15
Indiana	9	58.02	Pennsylvanie	29	221.11
Indian Territ.	14	319.12	South Caroline	4	27.68
Iowa	4	211.59	South Dakota	1	15.56
Kansas	3	24.25	Tennessee	6	102.48
Kentucky	12	80.48	Texas	21	370.98
Louisiane	17	446.55	Utah	5	120.62
Maine	2	18	Virginie	7	37.62
Massachusetts	1	5.	Washington	12	116.13
Michigan	21	161.98	West Virginie	21	148.20
Minnesota	12	189.80	Wisconsin	9	82.73
Mississippi	11	147.50	Wyoming	1	3. »
Missouri	11	249.67			
Totaux	43 Etats et territoires			380	5.723.45

Ces données ne comprennent pas les reconstructions de voies ni les voies accessoires et de garage.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 20 janvier 1904.

M. Morgan a présenté un projet de loi portant annexion de Panama aux Etats-Unis, accordant une compensation de 10 millions de dollars à la République de Panama pour cette annexion, une compensation de 1.500.000 dollars à la Colombie et affectant une somme de 40 millions de dollars à l'achat des droits et concessions de la Nouvelle Compagnie de Panama. D'autre part, il est virtuellement décidé d'annuler tous les amendements au traité du canal de Panama proposés par la Commission des affaires étrangères du Sénat.

Le Marché a été quelque peu irrégulier, mais la dernière séance a été ferme à la suite de nombreux achats provoqués par les meilleures nouvelles de la situation en Extrême-Orient.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Le compartiment des Chemins de fer a été plus ferme et on a enregistré des avances assez notables sur les cours de la semaine dernière.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 1/8; ***Milwaukee***, 145 ./.; ***Erie***, 28 1/8; ***Reading***, 46 1/2; ***Canadian Pacific***, 117 3/4; ***Illinois Central***, 132 3/4; ***Louisville***, 109 1/2; ***Central***, 162 ./.; ***Union-Pacific***, 80 ./..

MEXIQUE

Finances Mexicaines. — Conformément à l'usage adopté depuis plusieurs années, le Ministère des Finances a fait distribuer en fin d'année, aux Chambres, le rapport sur l'exercice fiscal précédent (1902-1903) et le projet de budgets pour le prochain exercice (1904-1905).

Les résultats signalés dans le premier de ces documents et les considérations développées dans le second sont d'un intérêt général. Nous allons en donner un aperçu.

L'année économique 1902-1903. — Les résultats de l'exercice fiscal 1902-1903 sont les plus satisfaisants qui aient été jamais enregistrés au Mexique. L'année s'est liquidée par un excédent de 7.800.893 piastres 91, en faveur du Trésor.

	Piastres
En effet : les recettes normales ont atteint....	76.023.416 11
Les dépenses normales se sont élevées à.....	68.222.522 20
Excédent....................	7.800.893 91

A propos de ce résultat, M. Limantour s'exprime en ces termes :

« L'excédent des recettes sur les dépenses a été assez considérable pour permettre de payer 1.420.682 p. 67 du « Fond pieux de Californie » et pour couvrir les autres dépenses extraordinaires qui, jointes à ce payement, s'élevaient à 4.686.301 piastres 95. Conformément aux lois autorisant lesdites dépenses, cette somme devait être prélevée sur les fonds de réserve.

« Même après avoir totalement payé les dépenses extraordinaires dont je viens de parler, il est resté un excédent de 3.114.591 piastres 96. A côté de cette somme, le montant des responsabilités pendantes à la fin dudit exercice pour payements non effectués ou pour ceux qui ont été faits sans que l'application en ait été prévue, est de peu d'importance. »

Les recettes ont dépassé de 9.876.367 piastres 39 celles de l'année antérieure. Ce chiffre est sans précédent. Quant aux dépenses, elles ont augmenté de 5.141.008 piastres 47.

L'augmentation de recettes a porté sur toutes les branches des revenus publics, principalement sur les droits d'importation (augmentation : 6.119.753 piastres 23).

Pour terminer, disons qu'il a été amorti, en 1902-1903, pour 1.539.620 piastres 04 de titres de la dette publique, dont :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère..........	730.800 »
— payable en argent..................	736.250 »
— flottante (ne portant pas intérêt).........	72.570 04
	1.539.620 04

Enfin voici, d'après le rapport du Ministère des Finances, l'état de la dette publique, à la fin de l'exercice dont il s'agit, c'est-à-dire au 30 juin 1903 :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère, à raison de 5 piastres-or la livre sterling..........	112.773.003 25
Dette payable en monnaie mexicaine (titres portant intérêts)............................	160.512.001 95
Dette payable en monnaie mexicaine, soldes non payés et dette flottantte	1.269.833 46
	274.554.838 66

Projet de budgets pour 1904-1905

	Piastres
Pour le prochain exercice, qui doit commencer le 1er juillet 1904, M. le Ministre des Finances évalue les recettes à.............	79 965.000 »
Et les dépenses à..............................	79.862.157 39
Excédent des recettes sur les dépenses......	103 157 39

Ces chiffres comportent une différence de 12 millions de dollars sur les évaluations de l'année dernière. Cette différence considérable tient à deux causes : l'absorption des services des municipalités du district fédéral dans ceux de la Fédération et l'accroissement constant des recettes de toutes sortes.

M. le Ministre des Finances fait remarquer, dans l'exposé des motifs qui précède le projet de budgets, que pendant l'année 1902-1903 les importations ont augmenté de 9.675.819 piastres 61 (en or), tandis qu'en 1901-1902, elles avaient été inférieures de près de 500.000 piastres (or) à celles de l'exercice antérieur.

La valeur, en argent, de l'augmentation des importations, en 1902-1903, a été de 40.040.611 piastres 24. A ce propos, M. Limantour fait cette réflexion :

«... Dans cette dernière année, le pays a payé 40 millions de piastres de plus que l'année antérieure, pour une quantité de marchandises qui, dans leur pays d'origine, avaient à peine une valeur supérieure à neuf millions et demi de piastres, or. Triste conséquence de la différence qui s'est produite entre une année et l'autre, dans la moyenne des taux de notre change extérieur !

« En somme, nous ne devons pas nous montrer mécontents de ce résultat, car il suffit que nous ayons pu acheter une plus grande quantité d'articles étrangers — malgré l'augmentation de prix — pour que nous puissions envisager l'avenir avec tranquillité, confiants dans la vitalité de nos ressources intérieures. »

Cette opinion, qui sera partagée par tous ceux qui suivent les progrès du pays, justifie l'augmentation dans les prévisions budgétaires. Il y a tout lieu d'espérer que les résultats de l'exercice prochain seront aussi satisfaisants que ceux de l'année 1902-1903.

ASIE

CHINE

Shanghai, 22 décembre 1903.

Le Commerce extérieur de la Chine et la situation politique. — Les Sympathies de l'Impératrice douairière. — Création d'un état-major général. — L'émigration chinoise.

Les recettes des douanes impériales maritimes se ressentent des inquiétudes causées par la situation politique, c'est-à-dire par la crainte d'un conflit entre la Russie et le Japon entravant toutes transactions dans le Nord. Pour le troisième trimestre 1903, la moins-value est de 140.000 *haikwan taëls*, soit : de 16,6 0/0 pour les ports du Nord et 2,8 0/0 pour la vallée du Yangtzé ; par contre, il y a une plus-value dans les ports du Sud, de telle sorte que la diminution totale se réduit à 1,8 0/0, en comparaison avec la période correspondante de 1903.

Voici les détails du mouvement :

	1902	1903	%
	Hk. Tls.	Hk. Tls.	
Nioutchwang.......	227,701	283,666	+ 24.6
Chingwantao.......	5,781	9,549	+ 65,2
Tientsin............	703,028	488,283	— 30,5
Chefoo.............	266,435	190,255	— 28,6
Kiautschaou	43.740	69,536	+ 59,0
Ports du Nord...	1,246.685	1,041,289	— 16,6

	1902 Hk. Tls.	1903 Hk. Tls.	%
Chungking	93,772	111,510	+ 19.0
Ichang	100.856	109,209	+ 8,2
Shasi	5,002	5,996	+ 19,8
Yochou	7.648	43,356	+ 466,9
Hankéou	511.074	757,655	+ 48.2
Kiukiang	190,830	230,395	+ 20.7
Wuhu	180.709	192,963	+ 7.0
Nankin	44.299	48,145	+ 8.7
Chinkiang	245,211	290,465	+ 13.8
Shanghai	2.716.154	2,199,668	— 19.0
Soutchéou	34,096	33,054	— 3.0
Vallée du Yangtzé	4,139.651	4,022,416	— 2,8
Hangtchéou	228,326	266,144	+ 16.6
Ningpo	200.584	215,509	+ 7.4
Wenchéou	24.700	30,556	+ 23,7
Santuao	20,826	30,612	+ 47.0
Foutchéou	300.334	278,573	— 7,2
Amoy	235,967	240,209	+ 1.7
Swatow	408.190	438,788	+ 7.5
Canton	655.493	782,769	+ 19.4
Samshui	38,149	42,158	+ 10.5
Kongmoon	14.767	15,182	+ 2.8
Kumchuk	10,498	8,472	— 20,0
Wuchou	92,090	105,291	+ 14.3
Kiungchéou	70,960	32,576	— 54.0
Pakhoi	38.387	35,108	— 8.6
Ports du Sud	2,339,271	2,521,947	+ 7.8
Totaux	7.725.608	7,585.654	— 1.8

Un examen attentif de ce tableau permet de constater que, malgré les apparences, le commerce extérieur de la Chine n'est pas en décroissance ; le Sud, indifférent aux incidents politiques qui visent la partie septentrionale de l'Empire, poursuit sa marche progressive et il en sera de même dans le Nord le jour où disparaîtront les craintes d'une rupture entre les deux puissances dont l'influence est prépondérante en Extrême-Orient. On finira, d'ailleurs, par ne plus ajouter foi aux nouvelles pessimistes lancées à jet continu par des gens qui auraient tout intérêt à brouiller les cartes ; déjà, à Shanghaï, les indigènes sont devenus plus sceptiques et ils font de grands efforts pour rassurer leur clientèle de Tientsin et de l'intérieur.

En favorisant les aspirations des Japonais, nos voisins d'outre-Manche oublient que leur commerce avec la Chine souffrirait, plus que celui de tout autre pays, d'un bouleversement. Ont-ils sujet de se réjouir d'avoir contribué à l'émancipation de l'Empire du Soleil Levant, où la situation des étrangers, — anglais ou autres — est devenue intenable ? Tout changement dans le *statu quo*, ayant pour effet de resserrer les liens qui unissent les Japonais aux Chinois, se ferait au détriment des autres pays, et il faut souhaiter que les passions politiques ou les rivalités des nations n'égarent pas les esprits au point d'empêcher qu'on ne se rende compte de cette vérité.

En attendant la solution, la presse anglaise de l'Extrême-Orient cherche à nous persuader que les sympathies des autorités chinoises sont orientées du côté japonais ; ce sont là des informations tendancieuses qu'il convient d'accueillir sous réserves. Il est bien évident qu'au fond la Cour de Pékin n'a pas modifié ses sentiments à l'égard des étrangers ; l'Impératrice douanière a témoigné, en maintes occasions, ses sympathies à Tung-Fushiang, le célèbre chef militaire qui dirigeait, en 1900, le siège des légations, et si elle ne l'a pas nommé haut-commissaire du Sinchiang (la nouvelle direction), c'est uniquement à cause de l'opposition des Ministres étrangers ; mais la Cour veut se préparer à toutes les éventualités. Un récent décret impérial prévoit la création d'un état-major général à Pékin, sous la direction du prince Ching, auquel est adjoint le vice-roi Yuan-Chih-Kai ; le programme comprend l'unification, dans toute l'Empire, du système inauguré par le vice-roi, système qui a fait l'objet d'un long mémoire adressé au Trône.

Des télégrammes du Cap disent que l'on est opposé, dans cette colonie, à l'immigration chinoise ; si cette nouvelle se confirme, les agents des mines du Transvaal, venus ici pour recruter des travailleurs, devront s'en retourner bredouilles. A ce propos, il me paraît intéressant d'analyser les chiffres publiés par l'Administration des douanes impériales maritimes, relatifs à l'émigration indigène. Celle-ci se produit surtout dans les provinces du Sud ; dans le Nord, il n'y a guère d'exode en dehors du Shantoung et encore les « coolies » de cette région se refusent-ils à aller plus loin qu'en Mandchourie, d'où ils peuvent revenir facilement dans leurs pénates à l'époque des récoltes ou quand l'hiver devient trop rigoureux.

Les statistiques nous apprennent que, depuis un quart de siècle, environ 4 1/2 millions de Chinois sont partis pour l'étranger et que, sur ce total, plus de 4 millions sont revenus dans leurs foyers ; en déduisant 8 0/0 de décès, le nombre des émigrants qui se sont fixés à l'étranger, pendant cette période, se réduit à moins de 500.000, chiffre infime par rapport à la population de l'Empire. Fait à noter : dans le centre du pays, là où la population est très dense, on ne constate pas d'exode. Le mouvement se répartit comme suit :

	Nombre d'émigrants	Retour au pays
Amoy	1.630.000	1.310.000
Swatow	1.800.000	1.365.000
Kioungtchéou	300.000	297.000
Hongkong	1.130.000	1.090.000

Ces données sont approximatives; à Hongkong, notamment, on n'a pas publié de statistiques officielles. Mais nous trouvons dans les Rapports des Douanes maritimes les chiffres relatifs au mouvement des passagers indigènes de 1876 à 1901 :

Destination	Sorties	Retour
D'Amoy		
Hongkong	83.525	272.528
Détroits *straits settlements*	1.011.581	557.840
Saïgon	12 084	3.292
Manille	228.294	167.787
Java	2.131	1 127
Autres pays	287.332	307.213
Totaux	1.624.947	1.309.787
De Swatow		
Hongkong	408 424	1 111 409
Siam	252.226	56.639
Cochinchine	47.267	1.777
Détroits	908.367	18.364
Sumatra	79.750	6.534
Ports de la Côte	97.987	112.940
Totaux	1.794.021	1.307.744
De Kioungtchéou		
Hongkong	116.691	189.769
Cochinchine	2 148	3.251
Détroits	116.597	60.142
Bangkok	56 858	32.154
Autres pays	6.678	10 977
Totaux	298 772	296 293

Il ressort du tableau ci-dessus que le retour des émigrants revenus à Hong kong est supérieur aux sorties ; cela tient à ce que les paquebots touchant à Hong kong, à tous les voyages, les douanes enregistrent les indigènes se trouvant à bord, quelle que soit leur destination.

En résumé, le total de l'émigration chinoise est inférieure au dixième de la population de l'Empire et les tentatives de recrutement pour les pays d'outre-mer ont les plus grandes chances de réussir, car le réservoir humain qu'est le Céleste Empire pourra fournir des travailleurs au monde entier le jour où l'émigration sera organisée sur des bases rationnelles.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous recevons, de Lisbonne, un avis nous annonçant le montant des recettes de la Douane de Beira pour le mois de novembre. Ces recettes se décomposent ainsi :

	En reis
	—
Recettes totales	22:620$671
Transit	3:295$450
Total	25:916$121

En ce qui regarde cette Compagnie, nous continuons à emprunter au rapport de M. F. Colombier, les détails suivants sur le district de la colonie de Manica, qui est le principal district de la colonie de Mozambique.

« Le sorgho est cultivé dans la région environnant Macequece, pour être employé au même usage que le maïs, mais plutôt par les indigènes. Ces derniers cultivent aussi le panic qu'ils réservent pour leur nourriture.

« La pomme de terre est cultivée sur une assez grande échelle ; c'est une source de bénéfices pour les petits colons de Manica qui plantent à diverses époques, mais surtout en février, mars, après les fortes pluies, et continuent ensuite la plantation jusqu'au mois d'août, de façon à avoir des pommes de terre prêtes pour le marché pendant une grande partie de l'année.

« Presque tous les légumes d'Europe croissent bien à Macequece.

« Ces cultures sont faites, jusqu'à présent sans engrais. Quelques rares colons, cependant, font couper des pailles sèches, les brûlent et répandent les cendres sur les cultures : c'est une bonne pratique, mais qui ne peut évidemment pas être faite sur une grande échelle.

« Quelques essais de cultures de pommiers, poiriers, pêchers, abricotiers, etc. ont été tentés principalement dans la ferme de M. Barreto et à la colonie Meyrelles. Ces arbres sont grêles et ne paraissent pas devoir prendre un grand développement ; le défaut de taille les rend buissonneux et dépourvus de tronc. Les branches partent de la surface du sol et en font une touffe et non un arbre. Même les arbres en plein vent doivent être taillés au moins dans le jeune âge pour leur donner une bonne direction. L'époque ne m'a pas permis de déguster les fruits, mais on m'a dit qu'en général ils sont d'une bonne grosseur mais manquent de saveur. »

L'Industrie aurifère à Madagascar

Dans un rapport récent, M. le capitaine Mouneyres, chef du service des mines à Madagascar, donne, sur la situation et le développement de l'industrie aurifère à Madagascar, les chiffres suivants, qui sont relatifs au premier semestre de 1903, et qu'il convient de rapprocher des chiffres correspondants généraux de l'année précédente et non pas seulement de ceux du premier semestre de 1902, parce que le nouveau décret du 20 février 1902 n'a été mis en vigueur que dans les neuf derniers mois de cette même année.

Pendant les six premiers mois de l'année 1903, il a été présenté 355 déclarations de pose de poteaux-signaux portant demandes de permis de recherche ; il avait été fait, dans le courant de 1902, 549 déclarations de pose de signaux, dont, dans les neuf derniers mois de l'année, 346 dans les conditions du nouveau décret. Pendant ce même premier semestre 1903, il a été délivré 206 permis de recherche ; il y avait eu, en 1902, 268 déclarations acceptées, dont 177 dans les trois derniers trimestres, et qui avaient été suivies de la délivrance de permis de recherche suivant le nouveau régime. Enfin, le nombre des permis d'exploitation délivrés dans les six premiers mois de 1903 a été de 68 ; il en avait été délivré 98 en 1902, dont, au cours des neuf derniers mois, 66 du nouveau régime.

Ces chiffres permettent de constater que les six premiers mois de 1903 se sont traduits par un nombre d'opérations sensiblement égal — et même légèrement supérieur — à celui des neuf derniers mois de 1902, qui étaient les neuf premiers mois du nouveau régime établi par le décret du 20 février 1902 dont il a été parlé plus haut. Cela fait ressortir, pour le chiffre de ces opérations, une augmentation relative de 50 0/0. Dans ces conditions, il n'est pas exagéré de conclure que le premier semestre de 1903 a permis de constater un réel développement de l'industrie aurifère.

Il y aurait peut-être lieu d'ajouter à ce qui précède quelques mots touchant la recherche des pierres précieuses qui paraît vouloir sortir de la période de tâtonnement et d'incertitude où cette industrie était restée jusqu'à présent. De nouvelles recherches ont été faites plus sérieusement qu'elles ne semblaient l'avoir été jusqu'ici ; plusieurs permis de recherche ont été pris spécialement pour des gisements de pierres précieuses ; des échantillons, en quantité notable, ont pu être recueillis, notamment de rubis, saphir, tourmaline jaune, tourmaline rouge (rubellite), rubis spinelle et zircons. Notons qu'il ne s'agirait plus ici d'échantillons trouvés exceptionnellement, mais bien de lots recueillis méthodiquement par un travail suivi sur des gisements déterminés. Toutefois, il paraît prudent, avant de se prononcer sur l'avenir réservé à cette industrie, d'attendre que des spécialistes aient estimé la valeur marchande des lots qui seront soumis à leur examen.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de décembre, a été de 18.750 onces. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis qu'elles ont commencé à travailler :

	1898	1899	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	»	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245
Février.	»	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090
Mars...	»	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626
Avril...	»	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727
Mai....	»	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137
Juin ...	»	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166
Juillet .	»	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571
Août...	»	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187
Septem.	2.346	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741
Octobre	3.913	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918
Novem.	5.567	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714
Décem.	6.259	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750
	18.085	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872

D'un mois à l'autre il y a une augmentation de 3.036 onces.

Cette augmentation provient de la *Globe and Phœnix* qui avait, en novembre, suspendu ses broyages, et dont la production est passée de 1.272 onces à 2.127 onces, ainsi que de l'*Eagle Vulture* et de l'*Empress* dont le rendement a été de 690 onces pour chacune d'elles, alors qu'en novembre elles n'avaient rien produit.

Mines d'Or Australiennes

Nouvelle-Galles du Sud. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, pendant l'année 1903, à 295.778 onces, contre 190.316 onces en 1902.

La Production d'or de la Colonie de Victoria. — La production d'or de la colonie de Victoria s'est élevée, pour l'année 1903, à 822.424 onces d'or, soit une augmentation de 44.686 onces sur l'année précédente.

Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, pendant le mois de décembre 1903, à 49.794 onces, d'une valeur de 193.261 livres sterling, contre 64.071 onces, d'une valeur de 248.293 liv. st. en décembre 1902.

Notes minières d'Australie

Brilliant Central Gold. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 3 pence par action. Dépêche de la Direction de Charters Tower's : « Nous avons broyé 2.739 tonnes de quartz qui ont produit 3.595 onces d'or, y compris le nettoyage des plaques. La production de l'usine de cyanuration est évaluée à 810 liv. st. »

Brilliant Gold. Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 1 shilling par action. Rendement de quatre semaines : 613 tonnes de minerai broyé ont produit 953 onces d'or. Les bénéfices ont été de 1.800 liv. st.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 janvier 1904.

Encore une semaine irrégulière, en raison des incidents russo-japonais qui s'éternisent, et aussi par suite des réalisations pour compte de Paris qu'il nous a fallu absorber. Au dernier moment, cependant, on est mieux.

Lundi, le Conseil législatif du Transvaal a repris ses séances. Dès mardi, il était saisi par l'Attorney général du projet de loi réglementant l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal; il votait ce projet en première lecture après une courte discussion. Mercredi, en seconde lecture, le projet a été adopté à l'unanimité.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/4, clôture à 2 3/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/8. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8. A l'assemblée extraordinaire de cette Société, qui vient d'avoir lieu à Johannesburg, M. Léopold Albu, président, a noté le revirement de l'opinion publique à l'égard de la main-d'œuvre chinoise, et a exprimé l'avis qu'avec l'importation de travailleurs chinois, l'industrie minière prendrait un grand développement. L'orateur a dit ensuite qu'on faisait de grands préparatifs en Extrême-Orient pour l'envoi de coolies chinois dès que la loi aura été promulguée. Les groupes miniers ont garanti un premier versement de 100.000 livres sterling pour contribuer aux frais de l'expérience.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/4, reste au dernier moment à ce cours; *Angelo*, 6 5/8; *New Comet*, 2 3/16; *Van Ryn*, 2 15/16; *Treasury*, 4 ./..

La *City and Suburban* reste à 6 1/2; elle finissait, la semaine dernière à 6 5/8. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8; *Driefontein*, 4 3/4; *Village*, 7 1/2; *Jumpers*, 3 liv.; *Modderfontein*, 8 7/16, contre 8 1/2. *Meyer and Charlton*, 5 13/16. *Ferreira*, 20 1/4.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein-A*, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 7/16; *Crown Reef* cote 17 1/4, contre 17 livres; *Randfontein*, 2 9/16; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 9 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 liv. La production de cette mine, en décembre, s'est élevée à 5.762 onces, contre 5.824 onces en novembre; elle a laissé un profit de 12.427 livres sterling, contre 12.905 liv. st. pendant le mois précédent. La diminution provient de la teneur légèrement plus faible du minerai traité (41 sh. 7 d. par tonne au lieu de 42 sh. 1 d.)

La *New Heriot* est à 3 7/8; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/4, contre 8 7/8. La *Wemmer* est à 10 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 .. ; nous la laissions il y a huit jours à ce cours.

La *Bonanza* est à 2 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 13/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 5/8, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 3 3/4; *Ferreira Deep*, 5 3/4; *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 3 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16. *Rose Deep*, 7 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 3 3/4; *Rand Victoria*, à 2 3/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2; *Village Deep*, 5 1/4; *Geldenhuis Deep*, 10 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 ./.; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 5/16; *Globe and Phœnix*, 1 3/4.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 21 janvier 1904, 5 heures 15.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 janvier 1904.

Quelques ventes plutôt forcées ont été enregistrées cette semaine. Elles ont été effectuées pour le compte de spéculateurs dont on liquidait aussi les positions au Parquet. Tout naturellement, et vu le marché étroit, elles ont un peu pesé sur les cours, mais vu les nouvelles reçues du Sud de l'Afrique, les impressions générales sont, au fond, très favorables. Cependant, il est à croire que l'on ne se départira pas du calme qui règne, tant que la question russo-chinoise n'aura pas reçu de solution.

La *Rand Mines* clôturait à 246 fr. 50; elle finit à 243 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 160 fr. 50, contre 165 50. *East Rand* clôture à 169 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 173 fr. ..; *Chartered*, 57 fr. 75, contre 59 fr. 25.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 75.

La *Ferreira* cote 511 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 512 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 71 fr. 50; *French Rand*, 69 fr. 25. Le rendement de cette Compagnie a été, en décembre, de 7.95 pennyweights, contre 6.94 pennyweights en décembre. Par suite, la valeur par tonne remonte de 29 shillings 6 d. à 33 sh. 10 d. et le profit par tonne passe de 1 shilling 1 d. à 5 sh. 1 d. Malheureusement, les frais d'exploitation sont toujours aussi élevés. *Geduld*, 163 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 151 50, contre 155 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 263 .., comme la semaine dernière.

La *May Consolidated* est à 104 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 43 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 58 fr. 50. La *Langlaagte Estate* cote 91 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 35 fr. 50. *New Primrose*, 98 fr. 50.

La *New Goch* est à 74 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 252 fr., s'échange à 248 50. *Robinson Deep*, 137 fr. .. contre 140 fr. ... *Robinson Randfontein*, 41 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 64 fr. 50; *Rose Deep*, 191 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. 75.

La *Village Main Reef* finit à 190 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 194 fr. 50.

La *Sheba* cote 17 fr. ...

La *Wemmer* est à 269 50 inclus. La *New Steyn Estate* finit à 72 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 40 ..; *Transvaal Consolidated Land*, 102 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 68 fr. 25.

Le *Callao* est demandé à 30 fr. 50. Rappelons que M. Brochon, ingénieur civil des mines, ancien membre du Conseil exécutif de la Chambre des mines du Transvaal et ancien agent consulaire de France à Johannesburg, est parti le 26 décembre pour le Venezuela, où il va examiner les travaux de cette mine.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 67 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 512 fr. .. l'action ordinaire, et à 490 fr. ... l'action de préférence, contre 518 fr. .. et 490 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. - Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. - Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 629. — 25e volume. (5) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 29 Janvier 1904

SOMMAIRE DU Nº 629

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 29 janvier...	2.512	1.094	4 426	468	762	443	3
1904 14 janvier...	2.341	1.099	4.400	415	852	487	3
1904 21 janvier ..	2.342	1.102	4.367	376	840	495	3
1904 28 janvier...	2.345	1.104	4.359	459	940	479	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 janvier...	839	310	1.497	706	925	69	4
1904 7 janvier. .	772	271	1.798	639	1.246	157	4
1904 15 janvier...	818	288	1.627	641	1.094	87	4
1904 23 janvier...	862	303	1.528	671	996	68	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1902 31 décembre.	61	22	202	112	160	75	»
1903 31 octobre. .	62	22	183	120	185	55	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 29 janvier...	860	»	711	1.056	551	»	4
1904 14 janvier...	785	»	710	1.074	624	»	4
1904 21 janvier...	814	»	700	1.053	615	»	4
1904 28 janvier...	855	»	701	1.095	606	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 janvier...	1.166	316	1.596	206	325	47	3½
1903 31 décembre.	1.165	307	1.859	136	483	55	3½
1904 7 janvier...	1.167	309	1.771	162	436	54	3½
1904 15 janvier...	1.171	311	1.717	131	363	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 22 janvier. .	89	32	641	61	535	37	3
1904 7 janvier...	94	27	643	79	564	33	3
1904 14 janvier...	93	26	653	65	562	32	3
1904 21 janvier...	94	26	642	70	553	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1902 20 décembre.	4	13	26	78	24	16	8
1903 4 décembre.	6	7	37	68	24	20	8
1903 13 décembre.	6	7	36	68	24	19	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	103	»	145	8	46	12	4
1903 31 octobre...	105	»	148	4	45	12	4½
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 24 janvier...	360	497	1.634	617	919	104	4
1904 9 janvier...	364	476	1 616	653	910	109	4½
1904 16 janvier. .	364	479	1.617	659	911	100	4½
1904 23 janvier...	364	480	1.615	662	908	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 30 septemb. .	1	1	145	73	35	13	6½
1903 31 juillet....	1	1	132	87	35	10	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb. .	1	1	145	79	34	13	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 24 janvier...	118	167	496	13	131	132	3
1904 9 janvier..	114	163	521	19	172	120	3½
1904 16 janvier...	121	164	516	14	168	115	3½
1904 23 janvier...	126	165	510	17	161	111	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1902 20 décembre.	337	61	828	188	337	32	5
1903 30 novemb...	452	94	888	177	339	45	5
1903 10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
ITALIE — Banque de Naples							
1902 20 decembre.	71	13	256	60	95	30	5
1903 30 novemb..	88	14	270	63	99	29	5
1903 10 décembre.	90	14	270	63	93	29	5
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1902 20 décembre.	37	2	63	34	46	5	5
1903 30 novemb. .	41	2	65	38	48	4	5
1903 10 décembre	41	2	66	37	46	5	5
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1902 30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903 30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1903 31 octobre ..	35	»	87	9	53	2	5½
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1902 24 décembre.	27	34	386	11	109	28	5½
1903 9 décembre	27	39	395	7	107	39	5½
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1903 23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 3 janvier...	73	4	171	»	68	10	5
1903 18 décembre.	75	3	185	»	91	9	5
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
1904 2 janvier...	74	3	180	»	96	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 janvier ..	1.880	183	1.477	321	657	486	4½
1903 29 décembre	1.933	195	1.515	293	643	425	4½
1904 5 janvier...	1.889	188	1.592	284	674	487	4½
1904 14 janvier...	1.954	197	1.543	330	683	456	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août.....	80	6	200	41	99	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre ..	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 24 janvier...	107	14	226	1.219	252	48	4½
1904 9 janvier...	106	12	238	1.255	226	44	4½
1904 16 janvier...	106	12	235	1.267	241	46	4½
1904 23 janvier...	106	13	229	1.267	241	46	4
TOTAUX							
1903 29 janvier...	9.044	2.839	15.740	6.408	6.486	1.774	»
1904 14 janvier...	8.941	2.808	16.374	5.976	7.101	1.841	»
1904 21 janvier ..	8.988	2.126	16.159	5.871	6.905	1.817	»
1904 28 janvier ..	9.147	2.854	15.979	6.035	6.887	1.752	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.959	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine different des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.	27 janv.
Amsterdam ...	47 85	47 88	47 82	47 87	47 90	47 97
Anvers	100 15	100 15	100 17	100 20	100 22	100 25
Athènes	149 50	148 50	145 75	143 ..	141 50	142 75
Barcelone	36 30	36 35	37 40	37 10	37 20	37 50
Berlin..............	81 15	81 15	81 20	81 25	81 30	81 40
Bruxelles	100 12	100 11	100 12	100 16	100 18	100 20
Bucharest	100 41	100 60	100 60	100 69	100 85	101 10
Constantinople....	22 81	22 77	22 71	22 73	22 72	22 68
Francfort..........	81 17	81 17	81 22	81 27	81 32	81 42
Gênes	99 90	99 86	99 92	100 05	99 98	100 03
Genève .	100 15	100 19	100 25	100 33	100 37	100 43
Lisbonne	666 ..	664 .	665 .	664 ..	661 ..	656 ..
Londres .	25 37	25 37	25 36	25 37	25 36	25 36
Madrid	36 10	36 25	36 80	36 85	37 05	37 10
Rome	99 88	99 90	99 96	100 05	100 ..	100 03
Saint-Pétersbourg	37 27	37 35	37 49	37 40	37 40	37 47
Vienne (à vue) .	95 17	95 21	95 21	95 25	95 26	95 31
— (à 3 mois)...	95 21	95 26	95 26	95 33	95 31	95 46

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 37	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 62	121 75	121 56	121 44
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 87	103 87	103 75	103 75	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	. ..	. ..	. ..	. ..
— versem.	—	. ..	367 50	363 50	365 ..	365 ..	364 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	445 ..	446 ..	446 ..	448 50	450 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	261 50	261 .	261 .	260 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 14	25 14	25 155	25 135	25 135
—	ch. court	. ..	25 165	25 165	25 18	25 16	25 16
Belgique	—	3 %	0 19p	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p
Italie	—	5 %	0 06pr	0 06p	0 06p	0 03p	0 12p
Suisse	—	4 %	0 25p	0 31p	0 31p	0 43p	0 50p
New-York....	—	4 %	518 50	517 50	517 50	516 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil. ..		218 89	95 ..	98 ..	100 .	96 ..	95 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie titre 916° ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— nouv. titre 900°			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 229	1 228	1 229	1 227	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 145	25 145	25 125	25 125
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 049	1 049	1 047	1 047	1 046
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 72	0 73	0 73	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 —	0 67	0 68	0 70	0 70	0 70
Hollande (fl. or)	2 083	2 087	2 087	2 087	2 084	2 081
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 49	4 50	4 50	4 53	4 54
Roumanie (leu or)...	1 —	0 99	0 99	0 99	0 99	1 .
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 64	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 18	5 17	5 17	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 41	2 49	2 52	2 42	2 40
Répub.Arg. peso pap.	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 76	1 76	1 76	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 25	1 26	1 27	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 58	2 59	2 59	2 58	2 58
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 05	3 17	3 27	3 27	3 24

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 28 janvier 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 65	Billets *Allemands* .	99 40
En *Angleterre*	100 2.	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 31	— *Austro-Hongrois*.	99 69
En *Belgique*	100 3	— *Belges*	99 70
En *Espagne* ..	137 35	— *Espagnols* ..	72 80
En *Grèce*........	142 75	— *Grecs* ..	70 05
En *Hollande*	100 05	— *Hollandais*.	99 95
En *Italie*...............	100 12	— *Italiens*	99 88
En *Portugal*	123 25	— *Portugais* ..	81 10
En *Roumanie* ..	101 10	— *Roumains*........	88 90
En *Russie*	101 [illegible]	— *Russes*	98 65
En *Suisse*	100 01	— *Suisses*. ..	99 [illegible]
Aux *États-Unis* ..	100 19	Pièces des *États-Unis* .	99 81
Au *Mexique*..............	226 25	— du *Mexique*	44 20
En *Républ. Argentine* .	227 2.	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 62	— du *Chili* ..	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil* .	45 07
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes* .	101 19
Au *Japon*...............	100 ..	— du *Japon* .	100
En *Chine* .	230 ..	— de la *Chine* ..	43 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 janvier 1904.

La cote des changes à 3 mois a [illegible] depuis la semaine dernière : le papier hollandais s'inscrit à 206.12 contre 206.37 ; le [illegible] est à 121 44 au lieu de 121 56 ; [illegible] cette baisse [illegible] à l'abondance des capitaux en Allemagne qui maintient le taux de l'escompte libre à 2 3/8. La couronne autrichienne faiblit, nous la laissons [illegible]

103.62 contre 103.75. Le versement sur Madrid perd encore un point.

Le milreis portugais hausse lentement mais d'une manière continue, c'est une reprise bien menée; on fait fond sur les projets relatifs à l'amélioration de la valuta. Quant au rouble il est faible, c'est toujours le conflit avec le Japon qui pèse sur la situation. Cependant la *Banque de Russie* accuse une grosse augmentation d'encaisse et de disponibilités à l'étranger.

Le Londres est stationnaire; on avait mis en avant l'idée d'un abaissement du taux de l'escompte, mais dans le courant de la semaine la cote du câble-transfert de New-York sur Londres a rendu impossible toute modification du loyer des capitaux.

Les changes des pays de l'*Union latine* à Paris sont tous en baisse : le papier belge perd 0.31 0/0, le papier italien 0.12 et le papier suisse 0.50, d'où des envois de numéraire de ces pays en France. Le New-York s'est relevé de 516 50 à 517: la situation du Marché de New-York continue à s'améliorer.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.	27 janv.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 9/16	2 0 1 2	2 0 7 16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/9 7/16	1/10 ./.	1/10 1/8	1/9 7/8	1/10 1/8
Valeurs à vue					
Bombay	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/8
Calcutta	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8
Hong-Kong	1/8 7 8	1/9 5/8	1/10 1/4	1/9 3/4	1/9 5/8
Shanghaï	2 5 1/4	2 6 1/4	2/7 1/4	2/7 1/4	2 6 7/8
Rio-Janeiro.....	11 29/32	12 1/32	12 3 52	12 1/4	12 3/16
Valparaiso......	16 3/4	16 13/16	16 3/4	16 11 16	16 19/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 1/4	77/10 3/8	77/9 7/8	77/9 1/2	77/9 1/2
Argent en barres	25 15/16	26 13/16	27 1/8	26 1 8	25 7/8

Le yen est stationnaire à 2/0 5/16.

L'argent métal perd 1/4, ce qui n'empêche pas le Singapoure de hausser de pareille fraction : le Hong-Kong recule de 1/8 et le Shanghaï de 3/8.

La roupie est toujours à un cours élevé qui permettrait l'exportation de souverains de Londres dans l'Inde, mais il est plus économique de les expédier d'Australie; on commence, en Angleterre, à s'inquiéter de la situation et on se demande combien de temps elle durera. Généralement, les besoins d'argent pour la récolte cessent en mars, mais ils pourraient, cette année, se prolonger plus tard, en raison des grandes exportations de coton nécessitées par le haut prix des cotons américains.

Le Rio recule de 1/16, le Valparaiso de 3/82; à Buenos-Ayres, la prime de l'or ne change pas.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est bien tenu à 77/9 1/2. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4 1/2, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap........... £	131.000	Bombay......... £	53.250
Australie...........	253.000	Colombo...........	5.000
Chili...............	2.000	Calcutta...........	22.500
Total........	386.000	Total........	80.750

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 15 au 21 janvier 1904, à 499.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.102.392 liv. st., contre 741.182 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La baisse de l'argent dont nous parlons plus haut vient de ce que le Gouvernement de l'Inde a cessé ses achats et qu'on le dit décidé à frapper 4 crores de roupies à la fin de février; il ne se produirait donc pas de contraction dans la circulation. On interprète ces nouvelles dans le sens de la suspension des achats d'argent pour l'Inde.

Le Comité des *Banques suisses d'émission*, réuni le 22 janvier, a décidé l'abaissement de 4 1/2 à 4 0/0 du taux de l'escompte pour le papier bancable.

La Commission centrale de la *Banque de l'Empire d'Allemagne* s'est réunie le 26 janvier et s'est exclusivement occupée des questions ayant trait à la diminution du taux de l'escompte. La Commission, prenant en considération la situation actuelle en Extrême-Orient et la hausse des cours de plusieurs valeurs étrangères, a décidé, après une très longue délibération, de maintenir le taux de l'escompte à son niveau actuel. Au cours de la discussion, on a beaucoup remarqué qu'en moyenne le taux d'escompte des banques de Londres était de 1 0/0 supérieur à celui des banques de Berlin.

Escompte hors banque :

Places	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Paris.......	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8
Londres....	3 1/2	3 15/16	3 9/16	3 5/16	3 ./.
Berlin......	3 5/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8
New-York (time money)	5 1/2	5 1/4	5 ./.	5 ./.	3 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 167 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 171 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 4 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté, cette semaine, de 3.498.000 francs.

La circulation a pris 345.000 fr. à Paris et rendu 1.205.000 francs dans les succursales; il a été acheté pour 1.549.000 fr. de matières, il est venu 1.180.000 fr. de Suisse, 197.000 fr. de Belgique et 12.000 fr. de Tripoli. Il a été expédié 300.000 fr. à Monte-Carlo.

L'argent présente une plus-value de 1.875.000 francs.

Le public a versé 1.391.000 fr. à Paris et 800.000 fr. dans les succursales; il est sorti 300.000 fr. pour Nouméa, 50.000 francs pour Alger et 30.000 fr. pour Assinie. Il est venu 34.000 fr. de Tripoli et 30.000 fr. de Suisse.

La circulation fiduciaire a diminué de 8 millions; les comptes courants ont versé 83 millions; le portefeuille commercial a augmenté de 100 millions et dépasse de près de 200 millions celui de 1903; les avances ont rétrogradé de 16 millions. En somme, d'après les bilans publiés depuis le commencement de l'année, la reprise d'affaires de 1903 se continue et s'accentue.

La *Banque d'Allemagne* présente une augmentation d'encaisse de 59 millions, la circulation des billets a baissé de 99 millions, les comptes courants ont versé 40 millions, il a été remboursé 98 millions d'effets de commerce et 19 millions d'avances. Il est certain que le prochain compte rendu va donner un chiffre de bénéfices très considérable dont l'Etat, du reste, prendra la part du lion.

Les bilans des *Banques locales allemandes*, au 31 décembre 1903, donnent des chiffres à peu près semblables à ceux du 31 décembre 1902, mais le portefeuille est supérieur de 13 millions à celui de l'année dernière, tandis que les avances ont fléchi de pareille somme.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres . £	195.000	Amérique du Sud.. £	560.000
Indes...............	992.000	Excédent des entrées	635.000
Australie..........	8.000		
Total des entrées.	1.195.000	Total égal......	1.195.000

Les entrées dépassent les sorties de 15.875.000 francs; de plus la circulation a rendu 25.125.000 fr., d'où une augmentation d'encaisse de 41 millions de francs. La circulation est stationnaire, les déposants ont versé 42 millions, le portefeuille a baissé de 9 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 49.20 0/0, contre 45.61 au dernier bilan.

Le bilan de la *Banque de Belgique* accuse une diminution de 11 millions dans la circulation; les déposants ont versé 4 millions, le portefeuille a fléchi de 9 millions.

Rien de particulier à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 5 millions d'or; c'est probablement les entrées de métal qui se succèdent depuis quelque temps, qui ont ramené le change sur la Hollande à un niveau plus bas.

La *Banque de Russie* a reçu 65 millions d'or et ses disponibilités à l'étranger ont augmenté d'une somme à peu près

égale, tandis que les billets ont diminué de 49 millions. Les comptes courants ont versé 54 millions, le portefeuille a grossi de 9 millions, mais les avances ont baissé de 31 millions.

La Banque a réuni de grosses ressources, dans l'éventualité d'un conflit en Extrême-Orient. Il ne faut pas perdre de vue que le crédit de la Banque et celui de l'Etat ne font qu'un et que la Banque n'ajoute aucune valeur au papier que le cas échéant elle émettrait pour le compte du Gouvernement.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
	Du 31 déc. au 9 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 31 déc. au 9 janv.	Depuis le 1er janv.
OR				
Grande-Bretagne	2.000	2.000	»	»
France.........	»	»	598.300	598.300
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	82.591	82 851	26.898	26.898
Total 1904...	84.591	84.851	625.198	625.198
— 1903...	22.914	27.014	264.646	264.646
— 1902...	627.050	769.300	900	900
ARGENT				
Grande-Bretagne	896.145	809.700	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	6.450	4.750	25.719	25.719
Total 1904...	902.595	814.450	25.719	25.719
— 1903...	884.794	975.094	14.583	14.583
— 1902...	611.059	1.004.812	18.522	18.522

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 24 janv.	177.2	77.4	45.4	912.8	890.4	+ 26.4
1904 9 janv	166.4	74.7	44.7	905.7	916.0	+ 14.7
1904 16 janv.	181.7	76.8	43.8	941.3	934.4	+ 23.2
1904 23 janv.	195.2	77.4	43.2	986.3	965.1	+ 26.1

Les exportations d'or sont à peu près nulles à New-York ; il est entré un peu d'or venu de France, probablement pris dans la circulation.

La situation des *Banques associées* s'améliore ; le *surplus réserve* a augmenté de 3 millions et atteint un chiffre rassurant.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 20 déc....	101.1	203.2	9.1	33.9	34.6
1903 28 nov....	116.9	198.9	8.9	15.1	53.1
1903 5 déc....	116.9	198.0	8.7	15.4	53.4
1903 19 déc....	114.3	201.6	8.9	21.0	53.4

Rien de changé dans la situation de la *Banque du Japon*, cependant le portefeuille s'est un peu relevé.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le régime monétaire dans les Etablissements des Détroits

Nous trouvons dans la brochure que vient de publier M. Edouard Clavery sur les *Etablissements des Détroits*, les renseignements suivants relatifs à la modification du régime monétaire de cette colonie :

La baisse accentuée de l'argent, qui se produisit à la fin de l'année 1902, amena des complications dans la circulation monétaire de la Colonie (1). Une Commission, nommée en décembre 1902 pour examiner la question relative à l'établissement de l'étalon d'or, a déposé son rapport à Singapour en mai 1903. Dans ce document, les commissaires déclarent que le projet concernant l'organisation du système monétaire sur la base du métal jaune parait praticable. Ils recommandent l'introduction graduelle d'un dollar spécial aux Détroits, pareil en poids et en titre au dollar britannique destiné à circuler concurremment avec les dollars britannique et mexicain (2). D'après ce projet, l'exportation du nouveau dollar serait prohibée ; de même, on interdirait temporairement l'importation des dollars britannique et mexicain, jusqu'à ce que le nouveau dollar puisse suffire aux besoins des affaires dans la Colonie et les Etats Malais. Finalement, les dollars britannique et mexicain seraient démonétisés et l'on adopterait les mesures qui ont été prises en de semblables circonstances par le Gouvernement de l'Inde, lors de l'application de la loi du 26 juin 1893. Le cours légal serait ensuite attribué au seul dollar des Détroits, suivant un taux que l'on aurait alors à fixer. Toutefois, cette dernière proposition, tendant à restreindre la quantité d'espèces en circulation, a donné lieu à diverses critiques : il se pourrait, a-t-on dit tout d'abord, qu'elle ne soit pas maintenue.

A la fin du mois d'août dernier, la *Gazette du Gouvernement* de Singapour a publié le texte d'un ordre royal relatif à la fabrication et à la mise en circulation du dollar des Détroits. Il en résulte, notamment, qu'à partir d'une date à fixer par proclamation du Gouvernement des Détroits, le dollar mexicain (admis par l'ordre de 1894) devra cesser d'avoir cours légal dans la Colonie. Il sera remplacé par une pièce dont le type a été choisi, au mois de mai dernier, par la Commission chargée de reviser la circulation monétaire des Détroits. Comme il est indiqué ci-dessus, cette unité sera pareille en poids et en alliage au dollar britannique en circulation, depuis 1895, dans les Etablissements des Détroits, à Hong-Kong et à Labuan.

Voici, d'après l'ordre royal précité, l'indication des empreintes que doit porter la nouvelle pièce : pour l'avers, l'effigie du roi Edouard VII ; pour le revers, un écu (scroll) divisé en quatre quartiers où figurent alternativement des caractères chinois et malais signifiant un dollar.

Ces dispositions sont effectivement entrées en vigueur en vertu d'un ordre en Conseil pris par le Gouvernement des Détroits, dans le courant de septembre. Elles ont été étendues depuis aux Etats Fédérés Malais.

Le premier envoi d'espèces de la nouvelle frappe est parvenu dans la colonie le 3 octobre 1903, date à laquelle sont arrivés dix-huit laks de dollars (180.000 dollars) du type récemment adopté : six laks ont été débarqués à Penang, le reste a été transporté à Singapour.

D'autres expéditions, comprenant chacune huit ou neuf laks de dollars suivront jusqu'à ce que le total nécessaire pour faire face aux besoins de la circulation locale soit complètement atteint. L'exportation du nouveau dollar hors du territoire des Etablissements est interdite. L'importation dans la colonie du dollar du commerce britannique et du dollar mexicain sont, de même, prohibées.

Les autorités de la Colonie comptent que, par l'effet de ces mesures « on parviendra sans délais trop longs, à cette fixité « du change que le commerce régulier s'accorde, en général, « à réclamer ».

La Caisse de Conversion argentine

D'après la *Nacion*, de Buenos-Ayres, la balance présentée par le Directeur de la caisse de conversion au Ministre des Finances de la République Argentine accuse, au 1er décembre, la situation suivante :

Circulation fiduciaire, 286.318.195 piastres de grosses cou-

---

(1) A la fin de 1902, le cours du dollar britannique, au change sur Singapour, est tombé à Londres à 1 sh. 6 d. 9/16 = 1 fr. 95 env. (au taux de 1 liv. st. = 25 fr. 20).

(2) Un ordre en Conseil de 1894 a fixé le poids argent du dollar britannique à 416 grains (26 grammes 95) au titre de 925 millièmes de fin. Cette unité, identique au yen japonais, est commune aux Etablissements des Détroits, à Hong Kong et à Labuan. Le dollar mexicain pèse 417.8 grains ([illegible] grammes 07), son titre est de [illegible] millièmes.

pures ; 1.081.833 de petits billets ; 5.202.816 en monnaie de nickel, et 665.473 en monnaie de cuivre. Soit un total de 293.268.317 piastres en papier, nickel et cuivre.

A la même date, l'existence en or à la Caisse de conversion était de 37.605.717 piastres.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les années 1902 et 1903 :

	1902		1903	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	7.660.000	2.908.637	7.635.178	1.707.000
Février	6.643.850	2.489.000	7.488.510	1.521.000
Mars.......	1.558	2.965.577	6.879.920	1.595.987
Avril.......	3.480.315	3.388.273	137.400	1.809.000
Mai........	426.000	1.873.000	69.000	1.584.000
Juin........	500.345	2.464.353	610	3.840.222
Juillet......	2.120.000	2.254.000	»	337.327
Août.......	8.040.000	2.236.000	450.000	452.000
Septembre..	3.560.860	2.831.165	645.692	1.807.469
Octobre	1.890.000	2.287.000	1.540.000	2.324.000
Novembre..	2.675.000	2.399.000	8.794.600	1.401.000
Décembre..	6.277.925	1.932.216	10.043.060	1.567.435
Total...	47.109.852	29.928.167	43.683.970	19.874.440

En décembre 1903, les Monnaies ont frappé 10.043.060 dollars d'or et 1.567.435 dollars d'argent.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux 1er janvier 1902, 1903 et 1904 :

	1er janv. 1902	1er janv. 1903	1er janv. 1904
Monnaies d'or....	635.874.550	629.680.632	627.970.533
Dollars d'argent..	73.239.986	78.310.334	81.573.223
Monnaies divisionnaires d'argent..	85.061.094	94.350.669	97.631.352
Certificats-or	277.997.069	346.418.819	421.080.019
— argent.	449.492.892	463.570.632	465.836.290
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	38.489.737	23.920.426	15.828.853
Billets des Etats-Unis...........	341.166.386	343.770.858	343.272.438
Billets des Banques Nationales......	349.856.276	368.678.531	413.153.489
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.466.345.897

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1899, à 75.333.000 habitants ; la proportion de la circulation à la population ressortait à 25 dollars 19 par tête ; au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habtiants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 70.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance du Marché est restée encore irrégulière cette semaine. La question agitée en Extrême-Orient est toujours dans le même état, et cette situation n'incite pas la spéculation à prendre de nouveaux engagements. De plus, nous approchons de la liquidation de fin de mois, et — peut-être encore plus que d'ordinaire, — on tient à se rendre compte, avant tout, de la façon dont s'effectueront les règlements.

Jusqu'à présent, tout laisse croire que l'argent, pour les reports, sera aussi abondant que précédemment.

Allemagne. — Le bruit court, mais on n'en a pas encore la confirmation officielle, que le Gouvernement remplacerait l'émission de l'emprunt prévu au budget par une émission de bons du Trésor.

L'argent est abondant sur le marché monétaire. La *Reichsbank* va sans doute abaisser le taux de son escompte.

Les charbonnages sont en bonne situation. Les autres industries sont moins prospères. La conclusion du cartel de l'acier se heurte encore à des difficultés.

En 1902, les recettes nettes des Chemins de fer prussiens ont été de 541.460.000 marks, ce qui porte l'intérêt du capital d'établissement à 6.4 0/0.

Angleterre. — Il résulte des paroles prononcées par M. Chamberlain au banquet de la Chambre de Commerce de Londres, que les relations anglo-françaises n'ont jamais été meilleures.

La campagne fiscale continue avec âpreté, mais sans incidents remarquables.

Autriche. — A la Bourse de Vienne les tendances sont assez bonnes ; sur le marché monétaire les disponibilités sont abondantes.

Les recettes des Chemins de fer de l'Etat autrichien se sont élevées, en 1903, à 245.002.700 couronnes, ce qui constitue une augmentation de près de 5 millions de couronnes sur les recettes de 1902.

En 1903, les importations austro-hongroises se sont élevées à 1.872 millions de couronnes, en augmentation de 151 millions de couronnes sur 1902. Les exportations se sont élevées à 2.115 millions de couronnes, en augmentation de 198 millions.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est très calme et sans variation de cours.

Les industries métallurgiques paraissent devoir améliorer leur situation. Les charbonnages inspirent aussi grande confiance aux capitalistes.

La fortune mobilière de la Belgique pouvait être évaluée, à la fin de 1903, à 8.912.578.000 fr., calculs faits sur 974 valeurs cotées à la Bourse.

Bulgarie. — Le budget de 1904, voté par la Sobranié, fixe les dépenses à 104.946.885 fr., et les recettes à 106.163.400 francs.

Norvège. — La flotte marchande de la Norvège comptait, au commencement de 1902, 1.223 vapeurs jaugeant 531.143 tonneaux et 99.500 chevaux-vapeur, et 5.445 voiliers jaugeant 935.947 tonneaux. En tout, 6.668 navires jaugeant 1.467.090 tonneaux.

Amérique. — *Chili.* Nous publions, page 167, un aperçu de la situation économique et commerciale du Chili en 1902.

Etats-Unis. — Dans les six premiers mois de l'exercice 1903-1904, les recettes publiques se sont élevées à 277.837.472 dollars, et les dépenses à 269.411.609 dollars.

Les tendances de la Bourse de New-York sont en amélioration.

Mexique. — L'industrie sucrière du Mexique est destinée à devenir une des plus importantes du pays. Les plantations semblent attirer les capitaux des Etats-Unis.

Asie. — *Chine.* Pendant le troisième trimestre de 1903, les recettes douanières se sont élevées à 7.585.655 taëls, contre 7.725.609 dans la même période de 1902.

Indes anglaises. — Nous terminons, page 158, la publication d'une étude sur l'industrie cotonnière aux Indes.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	21 janvier Derniers cours	21 janvier P. 1 f. de rente	21 janvier Revenu 0/0	28 janvier Derniers cours	28 janvier P. 1 f. de rente	28 janvier Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Francais 3 % perpétuel	97 85	32 61	3 06	97 55	32 51	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 90	35 56	2 81	88 62	35 44	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 90	25 97	3 84	103 50	25 87	3 86
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 25	33 41	2 99
Bulgarie 5 % 1896	397 ..	15 88	6 29	396 .	15 84	6 31
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 20	92 90	30 96	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	86 27	21 56	4 63	86 10	21 52	4 64
Hellénique 4 % 1887 net 10 fr. 25	218 ..	21 26	4 70	221 50	21 60	4 62
Hollande 3 %	97 45	32 48	3 07	98 ..	32 66	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 ..	25 50	3 92	102 20	25 55	3 91
Italie 4 % net	102 40	25 60	3 90	102 40	25 60	3 90
Norvège 3 % 1886	88 50	29 50	3 39	90 50	30 16	3 31
Portugal 3 %	62 37	20 79	4 81	61 95	20 65	4 84
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 70	30 56	3 27	92 20	30 73	3 25
Roumanie 4 % 1898	89 70	22 42	4 45	89 ..	22 25	4 49
Russie 3 % or 1891	82 50	20 83	3 63	81 .	27 .	3 70
Serbie 4 % amort. 1895	73 80	18 45	5 42	73 27	18 31	5 45
Suède 3 ½ % 1895	102 ..	29 14	3 43	101 80	29 08	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer).......	100 ..	33 33	3 ..	100 80	33 60	2 97
Turquie convertie unifiée 4 % ..	87 60	21 90	4 56	86 35	21 58	4 63
— Priorité 4 % 1890	497 ..	24 85	4 02	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	83 15	20 78	4 81	82 65	20 66	4 83
Brésil 4 % 1889	77 80	19 45	5 14	77 65	19 41	5 15
Chinois 5 % or 1898	490 .	19 60	5 10	484	19 36	5 16
Egypte unifiée 4 % net	105 80	26 45	3 78	106 35	26 58	3 71
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	107 50	26 87	3 72	107 25	26 81	3 72
Haiti 5 % 1875	200 ..	13 33	7 50	198 ..	13 20	7 57
Japon 5 % (à Londres)	88 ..	17 60	5 68	88 25	17 65	5 66
Mexique 5 % intérieur	42 90	17 16	5 82	42 85	17 14	5 83
Québec 3 % 1894	92 50	30 83	3 24	93 25	31 08	3 21
Uruguay 3 ½ % 1891	58 25	16 64	6 ..	58 80	16 80	5 95

FRANCE

La Politique. — Le rachat des Chemins de fer. — L'impôt sur le revenu.

Ainsi que nous le disions dans notre numéro du 1er janvier, M. Rouvier, ministre des finances, a déposé le 30 décembre dernier sur le bureau de la Chambre, le projet de loi portant règlement définitif du budget de 1902. L'exposé des motifs annonce que le compte général de l'Administration des finances pour l'année 1903, qui comprend à la fois, et avec tous leurs développements, la situation définitive de l'exercice 1902 et la situation provisoire de l'exercice 1903, est en voie de préparation et sera publié dans le premier semestre de 1904.

La loi du 30 mars 1902 fixait les ressources et les besoins du budget de 1902 aux chiffres suivants : Recettes, 3.602.465.468 fr. ; dépenses, 3.602.333.244 fr., soit un excédent présumé de 132.224 fr. Le total des recettes a été augmenté : 1° d'évaluations supplémentaires s'élevant à 57.724.324 fr. 12 ; 2° d'excédents de réalisations sur évaluations des produits en nature consommés dans les établissements spéciaux régis par l'Etat, 13.469.245 fr. 44 ; 3°, enfin, de recettes attribuées au budget en dehors de la loi de finances, 6.630.222 fr. Le total des évaluations de recettes pour 1902 atteint donc 3.680.289.259 fr. 85.

Si nous passons aux crédits, nous voyons que le chiffre primitif voté : 3.602.333.244 fr. a été augmenté des sommes suivantes : Crédits divers, comprenant fonds de concours pour travaux d'intérêt public, versements des Compagnies de chemins de fer, etc., etc. : 58.256.112 fr. 57 ; crédits supplémentaires ou extraordinaires ouverts par des lois spéciales : 114.397.927 fr. 44, soit au total 3.774.987.284 fr. 11 ; mais ces chiffres n'étaient que des prévisions, la situation définitive se présente comme suit : Recouvrements effectués, 3 milliards 582.492.120 fr. 05 ; payements effectués, 3.699.327 mille 293 fr. 44 ; excédent des dépenses, 116.835.173 fr. 39. Le budget de 1901 présentant un déficit de 125.657.976 fr. 26 l'exercice 1902 est donc en amélioration de 8.822.502 francs 87.

Rappelons que, depuis dix années, c'est la première fois qu'une loi de règlement est soumise au Parlement dans l'année qui suit la clôture de l'exercice financier ; cette promptitude fait le plus grand honneur à notre Ministre des finances et à ses collaborateurs.

Les Ministres se sont réunis, le 22 janvier, à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

M. Combes a entretenu le Conseil des interpellations sur l'expulsion de l'abbé Delsor, qui doivent venir en discussion devant la Chambre. Il a fait connaître le sens des déclarations qu'il se propose de faire en réponse à ces interpellations.

Le 22 janvier, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi relative aux bureaux de placement. L'article premier a été voté.

La Chambre a discuté les interpellations relatives à l'expulsion de l'abbé Delsor. L'ordre du jour pur et simple a été adopté par 295 voix contre 243.

Le 24 janvier, une élection législative a eu lieu à Remiremont (Vosges). M. Flayelle, nationaliste, a été élu en remplacement de M. Méline, élu sénateur.

La Chambre a continué la discussion des propositions relatives au rachat des réseaux de l'Ouest et de Midi. Après un discours de M. Sibille, député de Nantes, qui a combattu le projet de M. Klotz, rapporteur, a pris la parole. Il a commencé par déclarer que la Commission des chemins de fer retirerait provisoirement ses conclusions en ce qui concerne le réseau du Midi. Il a essayé ensuite de réfuter tous les arguments qu'avaient présentés les adversaires du projet. M. Klotz demande le rachat de l'Ouest pour donner à l'Etat le moyen d'avoir un réseau modèle. Il assure que l'exploitation par l'Etat est favorable aux ouvriers des chemins de fer. Il se prononce contre les négociations tendant à un rachat partiel. Il ne croit, d'ailleurs, pas à leur succès.

Deux faits se dégagent de la discussion : la Commission renonce à demander le rachat de la Compagnie du Midi pour se borner à réclamer celui de la Compagnie de l'Ouest : le Gouvernement, par l'organe du Ministère des Travaux publics, a déclaré qu'il ne poserait pas la question de confiance.

En ce qui concerne le rachat de la Compagnie du Midi, on fait observer à la Commission que la question pourrait changer complètement de face si le Conseil d'Etat se prononçait, conformément à l'avis du Gouvernement, et malgré une décision précédente contraire, sur la date qu'il convient d'attribuer à l'expiration de la garantie d'intérêts. D'autre part, la majorité de la Chambre, incertaine pour le rachat de l'Ouest, était certainement hostile au rachat du Midi. Dans ces conditions, la Commission n'a pas [illegible] pour le rachat du Midi, afin de concentrer tous ses efforts sur le rachat de la seule Compagnie de l'Ouest.

Les Ministres se sont réunis, le [illegible] à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président du Conseil a fait connaître qu'il s'était entendu avec le Président de la Chambre pour [illegible] la discussion sur [illegible] pour les chemins de fer algériens fut fixée au lundi 1er février.

M. Combes a ensuite donné communication au Conseil d'une dépêche du Gouverneur général de l'Algérie, qui contient les indications [illegible] Sud-Oranais.

Le 26 janvier, le Sénat a continué la discussion de la loi relative aux bureaux de placement : les articles 2 à 11 ont été adoptés.

A la Chambre, la discussion du rachat de la [illegible] de l'Ouest a été [illegible] quelconque y ait été donnée.

[illegible]

du réseau de l'Etat. Un projet de résolution avait même été déposé pour inviter le Gouvernement à poursuivre le plus rapidement possible les négociations en cours, et le Gouvernement l'avait accepté. Mais la Commission a craint que le vote de ce projet ne fût considéré comme le rejet définitif du rachat, et elle a préféré demander le renvoi de toutes les propositions déposées. Le renvoi, étant de droit, a été prononcé.

La question du rachat reste donc en suspens ; elle ne paraît devoir être reprise devant la Chambre qu'après l'achèvement des négociations en cours entre le Gouvernement et les Compagnies de l'Ouest et d'Orléans et le dépôt du projet relatif à la nouvelle convention.

Les divers projets de résolution relatifs au rachat de l'Ouest, qui avaient été renvoyés à la Commission des crédits, ont été examinés, le 27, par celle-ci, réunie sous la présidence de M. Doumer. Après avoir entendu MM. Lhopiteau, Delombre, Jules Roche, Codet, Lockroy et Klotz, la Commission s'est ajournée à six semaines, comptant que, d'ici là, les négociations annoncées par le Gouvernement auront abouti au dépôt d'un nouveau projet de loi. M. Klotz, rapporteur, a été chargé de se rendre auprès du Ministre des Travaux publics pour lui faire part de cette décision.

La Commission de législation fiscale a examiné, le 27 janvier, les diverses propositions d'impôt sur le revenu. Après une très longue discussion, elle a décidé : 1° De ne faire un impôt que de strict remplacement ; 2° de supprimer les quatre contributions directes.

Le Sénat a terminé, hier, la discussion du projet de loi relatif aux bureaux de placement. L'ensemble de la loi a été voté par 228 voix contre 39.

La Chambre des députés a abordé la discussion du projet de loi sur la compétence des juges de paix.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 1er au 7 janvier 1904** (1re semaine)

(En milliers de francs

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1903
		1904	1903	1903	1902	
Etat	2.916	804	820	50.738	49.812	+ 926
Paris-Lyon-Méditer	9 280	7.420	7.210	454.940	448.920	+ 6 020
— Chemins Algériens	513	123	149	9 840	10.005	— 165
Nord	3.765	3.963	4.158	234.830	230.565	+ 4.265
Ouest	5.793	2.942	2.990	185.134	181 028	+ 4 106
Orléans	7.096	3.473	3.716	232.740	229.997	+ 2 743
Est	4.922	3 155	3.194	186.677	181.637	+ 5.040
Midi	3 733	1.763	1.927	114.884	112 486	+ 2.398
Est-Algérien	898	135	127	8.602	8.462	+ 440
Bône-Guelma	1.137	161	147	10.746	9 672	+ 1.074
Ouest-Algérien	296	37	60	3.407	3.497	— 90
Lignes Algériennes	814	50	64	4.229	3 983	+ 246
Médoc	103	»	»	1.346	1.499	— 63

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON (1)

V

Avant la révolution de 1868 il n'existait aucune banque japonaise proprement dite ; le nouveau Gouvernement ayant bien vite compris que l'organisation du crédit et l'élargissement de la circulation monétaire étaient les conditions essentielles du développement du commerce et de l'industrie indigènes, envoya plusieurs missions à l'étranger pour étudier le système de banque nationale qui conviendrait le mieux au pays ; et, comme suite à cette étude, une loi de novembre 1872 créa au Japon le régime de la pluralité des banques d'émission d'après le principe en vigueur aux Etats-Unis.

Le Gouvernement japonais poursuivait alors un double but : restaurer la circulation monétaire compromise par les émissions considérables de papier-monnaie effectuées par l'Etat et consolider les rentes dites *Kinroku-Kasaï*, créées pour racheter les droits des Daïmyos, ou grands seigneurs féodaux, et de leurs vassaux.

Chaque banque, fondée d'après les dispositions de la loi de 1872, devait employer 60 0/0 de son capital en papier-monnaie de l'Etat et convertir ce papier-monnaie en titres de rente, dite « substituée au papier-monnaie », que le Trésor japonais devait conserver en garantie des nouveaux billets mis en circulation par la banque. Toutes les banques qui avaient rempli cette obligation et qui justifiaient 40 0/0 de leur capital en espèces métalliques d'or et d'argent, pouvaient mettre en circulation des billets remboursables à vue jusqu'à concurrence d'une fois et demie la valeur de leur capital social.

Cette première tentative ne donna que des résultats négatifs : quatre banques seulement ayant un capital versé de 2.450.000 yens et une circulation fiduciaire de 1.420.000 yens fonctionnaient à la fin de 1875. A cette date, la circulation du papier-monnaie d'Etat atteignait 99.071.870 yens, le total des espèces métalliques existant dans tout le pays ne dépassait pas — d'après la statistique officielle japonaise — 54 millions de yens, et la dette publique du Japon s'élevait à 56.417.755 yens, dont 14.893.760 yens d'emprunts étrangers à 7 et 9 0/0.

La dépréciation du papier monnaie d'Etat s'étant fortement aggravée, le Gouvernement, en août 1876, modifia le régime des banques nationales dans un sens plus libéral, en élevant la limite des titres à déposer au Trésor en garantie du remboursement des billets et en abaissant à 25 0/0, au lieu de 40 0/0, la réserve en espèces métalliques.

Cette loi provoqua la création d'un grand nombre de nouvelles banques nationales, car, en 1881, il y en avait 148 en exercice — contre 4 en 1875 ; — leur capital versé atteignait 43.996.100 yens et leur circulation fiduciaire 34.396.818 yens. Mais il en résulta une telle fièvre de spéculation et une telle baisse pour le papier-monnaie et les rentes de l'Etat, que le Gouvernement dut modifier radicalement, cette fois, le régime des banques d'émission et créer lui-même la *Banque du Japon* avec le projet d'unifier par son intermédiaire toute la circulation fiduciaire japonaise et d'arriver finalement au système d'une Banque unique d'émission, tel qu'il fonctionne en France, en Angleterre, etc...

Pour réaliser ce nouveau programme, il fut décidé en 1882, sur la proposition du comte Matsukata, qu'aucune nouvelle charte d'émission fiduciaire ne serait accordée dans l'avenir ; qu'une Banque centrale aurait le privilège unique d'émission ; que cette Banque unique serait la *Banque du Japon* et que toutes les banques nationales en exercice devraient avoir liquidé leurs opérations d'émission à l'expiration de leur concession ou dans un délai maximum de vingt années à partir de la date de réception de leur charte.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 627 et 628.

La *Banque du Japon* fut chargée de retirer progressivement de la circulation les billets émis par l'Etat et par les 143 banques nationales existant en 1882; enfin, deux autres lois, promulguées en mars 1896, ont accéléré la liquidation et la transformation en banques ordinaires des dernières banques nationales qui ont complètement disparu du Japon depuis le mois de janvier 1899.

Le tableau suivant va nous donner la situation et le détail de la circulation fiduciaire japonaise par période quinquennale :

Circulation fiduciaire japonaise *par période quinquennale et montant total de la* **Dette publique**

Milliers de yens

Années	Circulation papier ou fiduciaire				Montant de la Dette publique
	Etat	Banques nationales	Banques du pays	Total	
1870...	55.500	»	»	55.500	4.880
1875...	99.072	1.420	»	100.492	56.418
1880...	124.940	34.426	»	159.366	246.744
1885...	88.345	30.155	3.956	122.456	239.499
1890...	33.273	25.811	102.931	162.015	255.228
1895...	11.129	20.797	180.337	212.263	295.807
1900...	1.768	484	228.570	230.822	506.167
1902...	1.552	432	232.094	234.078	545.026

La *Banque du Japon* a été naturellement le pivot de la grande réforme monétaire de 1897, en vertu de laquelle l'étalon d'or a été introduit dans l'empire; elle centralise aujourd'hui toute la circulation fiduciaire japonaise, dont le chiffre va toujours en augmentant ; de même, d'ailleurs, que le chiffre de la dette publique nationale.

Fondée en 1882, au capital social de 10 millions de yens, dont 2 millions de yens versés, la *Banque du Japon* a successivement porté ce capital à 20 millions en 1887 et à 30 millions en 1895 ; la totalité du capital est actuellement versée et les réserves de l'établissement s'élevaient à 16.600.000 yens à la fin de 1902. Ses opérations consistent : 1° à escompter ou à négocier les billets émis par le Gouvernement, les traites et les effets de commerce ; 2° à acheter ou à vendre l'or et l'argent en lingots ; 3° à faire des avances sur nantissement d'or ou d'argent monnayé ou en lingots ; 4° à effectuer des encaissements pour le public ; 5° à recevoir du numéraire en compte courant et des titres en dépôt ; 6° à ouvrir des crédits ou faire des avances sur titres garantis par l'Etat japonais; 7° enfin, à exécuter le service du Trésor.

Les billets mis en circulation par la *Banque du Japon* ont d'abord comme contre-partie ses réserves en or et argent monnayés ou en lingots ; mais la Banque a en outre le privilège d'émettre librement, jusqu'à concurrence de 120 millions de yens de billets gagés par des rentes et bons de l'Etat, des valeurs ou des effets de commerce de bon crédit. Au delà de ces 120 millions, la circulation supplémentaire paie une redevance de 5 0/0 par an au profit de l'Etat.

Cette limite n'était que de 85 millions avant 1899 et de 70 millions avant 1890.

A la fin de 1895, pour une circulation totale de 180.336.815 yens, la circulation gagée par la réserve métallique représentait seulement 69.370.797 yens, dont 28.859.997 millions d'argent ; sur le surplus, la Banque, après déduction des 85 millions librement autorisés, payait la redevance de 5 0/0 pour 34.966.018 yens. A la fin de 1902, la circulation fiduciaire totale s'élevait à 232.094.377 yens, et la réserve métallique atteignait 108 millions 118.817 yens d'or et 1 million de yens d'argent ; la circulation frappée de l'impôt au delà des 120 millions librement autorisés se trouvait ramenée à 2.975.560 yens.

La qualité de la circulation fiduciaire japonaise s'est donc sérieusement améliorée entre 1895 et 1902, et nous devons constater que cette amélioration s'est encore accentuée en 1903, car, à la date du 5 décembre dernier, la somme totale des billets émis par la *Banque du Japon* ne dépassait pas 198 millions de yens, contre une réserve métallique de 116.900.000 yens ; ce qui revient à dire dire que la circulation gagée par les rentes, bons du Trésor, valeurs et effets de commerce, était inférieure de 48.900.000 yens à la limite autorisée.

L'Administration japonaise recense chaque année le stock monétaire existant dans le pays par les procédés en usage aux Etats-Unis, et voici les résultats de ce recensement pour les années 1890, 1896 et 1902 :

Stock monétaire japonais

Milliers de yens

Désignation	1890	1896	1902
Or dans le pays......	16.272	12.811	89.248
— à la Banque......	24.994	90.935	108.119
Total de l'or......	41.266	103.746	197.367
Argent dans le pays..	39.554	74.206	59.177
— à la Banque...	19.629	41.795	1.000
Total de l'argent...	59.183	116.001	60.177
Total général......	100.449	219.747	257.544

Ce tableau nous permet de discuter les conséquences de la réforme monétaire de 1897 : Entre 1896 et 1902, le stock d'or du Japon a augmenté de 93.621.000 yens ; mais il ne faut pas perdre de vue qu'en 1896, le yen d'or, encore sous le régime de la loi de 1871, pesait 1 gramme 667 au titre 900mes et valait exactement 5 fr. 16.

Avec la réforme de 1897, le yen d'or a été dévalué exactement de la moitié, ce qui revient à dire que son poids de fin à 900mes et sa valeur ont été ramenés à 0 gramme 833 et à 2 fr. 58 : par conséquent le stock d'or japonais, qui valait 535 millions 329.000 francs en 1896, ne vaut plus que 509.206.000 francs en 1902, malgré l'augmentation nominale de 93.621.000 yens constatée par le tableau ci-dessus.

La dépréciation est encore plus sensible pour les yens d'argent : En 1896, le yen d'argent valait 2 fr. 73 d'or, soit 314.682.000 francs d'or : en 1902, les 60.177.000 yens d'argent existant dans le pays ne représentent à peine que 155.226.000 francs d'or. Il s'ensuit que, malgré la réforme monétaire de 1897, qui a doté le Japon de l'étalon d'or, le stock métallique de ce pays n'avait plus, à la fin de 1902, qu'une valeur totale de 664.432.000 fr., contre 850.011.000 fr. à la fin de 1896.

Le cours du change japonais sur l'étranger s'est cependant maintenu aux environs de la parité établie par la réforme de 1897, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-après :

Cours du Yen japonais de Yokohama sur l'étranger

Moyenne des années	Paris Francs	Londres Sh. d.	N.-York Dollar-or	Berlin Marks	Shanghaï Taël arg.
		Parité yen d'argent = 5 fr. 16			
1893	3.22	2.067	0.621	2.59	0.719
1894	2.63	2.012	0.508	2.12	0.725
1895	2.65	2.013	0.512	2.14	0.715
1896	2.73	2.020	0.527	2.21	0.722
		Parité du yen d'or = 2 fr. 58			
1897	2.56	2.004	0.493	2.07	0.754
1898	2.55	2.003	0.491	2.06	0.776
1899	2.58	2.006	0.498	2.09	0.755
1900	2.55	2.003	0.493	2.07	0.721
1901	2.55	2.003	0.494	2.07	0.752
1902	2.57	2.006	0.498	2.08	0.866

Malgré les énormes dépenses d'ordre extérieur que le Japon a effectuées depuis 1896 pour son expansion militaire et maritime, et malgré le déficit de sa balance commerciale, qui a atteint le total de 327 millions de yens ou 843 millions de francs pour la période 1896-1902 : le Japon a pu conserver son change sur l'étranger aux environs du nouveau pair 2 fr. 58 d'or ; mais ce résultat n'a été obtenu que grâce : 1° au règlement de l'indemnité de guerre chinoise qui a donné au gouvernement du Mikado, en principal et intérêts, une somme de 365.529.067 yens d'or ou 942 millions de francs environ ; 2° à l'emprunt de 50 millions de yens, ou 129 millions de francs, émis le 3 octobre 1902 sur le marché de Londres.

Sans ces 1.071 millions de francs de recettes extraordinaires d'or, le Japon n'aurait pu ni maintenir son change au nouveau pair, ni payer à l'Angleterre les 550 millions de francs de navires et de matériel de guerre que ce pays lui a fournis entre 1897 et 1902 puisque, en fin de compte, la valeur réelle de son stock monétaire intérieur a diminué d'environ 185 millions de francs entre 1896 et fin 1902, et que l'ensemble de sa dette publique s'est accru, pendant la même période, de 188 millions de yens, ou 485 millions de francs, sans compter l'augmentation des dettes locales ou municipales, dont le total s'élevait à 61 millions de yens, fin 1902, contre 10 millions de yens en 1896.

Quoi qu'il en soit de la situation monétaire et financière du Japon, sur laquelle nous reviendrons plus en détail quand nous ferons l'historique de ses finances publiques, il convient de reconnaître que la *Banque du Japon* a rendu un grand service au pays en liquidant l'ancien papier-monnaie inconvertible et en lui donnant une large circulation fiduciaire, laquelle a remédié, dans une certaine mesure à l'extrême pénurie du stock monétaire national, ce qui a permis aux banques ordinaires de développer leurs moyens d'action et de faire face aux nouveaux besoins du commerce et de l'industrie indigènes.

En 1893 il n'y avait dans tout le Japon que 133 banques nationales ayant un capital versé de 48.416.100 yens ; 604 banques ordinaires avec un capital versé de 31.030.248 yens ; 24 banques d'épargne et 566.500 yens de capital versé ; enfin la *Banque du Japon* et la *Specie Bank* de Yokohama disposant respectivement d'un capital versé de 10 millions et 4.500.000 yens. Soit, au total 762 établissements représentant un capital versé de 84.512.848 yens.

A la fin de 1902, le nombre et le capital des banques japonaises s'établissaient ainsi :

Situation des Banques japonaises en 1902

Désignation	Nombre d'établissem.	Capital social Autorisé	Capital social Versé	Fonds de réserve
		Yens	Yens	Yens
Banque du Japon	1	30.000.000	30.000.000	16.600.000
Specie Bank	1	24.000.000	18.000.000	9.837.237
Banques :				
ordinaires (1)	1.867	365.031.900	251.700.369	38.868.161
d'épargne (1)	714	50.281.300	29.608.687	3.462.264
Agric. et Indust.	46	28.370.000	27.657.234	1.440.714
Hypothécaire	1	10.000.000	3.250.000	210.926
de Formose	1	5.000.000	2.500.000	140.400
de Colonisation	1	3.000.000	2.100.000	76.400
Industrielle	1	10.000.000	2.500.000	1.148
Totaux	2.633	525.683.200	367.316.290	70.637.250

En dix années, le nombre des Etablissements de crédit japonais a donc augmenté de 1.870 et leur capital versé de 282.803.452 yens, soit environ 730 millions de francs.

Mais ce qui a le plus particulièrement progressé, pendant ladite période, c'est le mouvement d'affaires des banques japonaises prises dans leur ensemble. En 1893, le mouvement des fonds de toutes ces banques réunies avait à peine atteint 2.601.392.000 yens, tandis qu'en 1901 les 2.633 Etablissements portés au tableau précédent ont eu, avec un capital versé de 367.316.290 yens, un mouvement général de fonds de 14.064.888.000 yens.

En 1893, deux clearing-houses, organisés d'après le système des clearing-houses fonctionnant en Europe et aux Etats-Unis — sauf quelques modifications de détail — existaient, l'un à Tokyo et l'autre à Osaka. Pendant cette année, les deux Etablissements liquidèrent 309.000 effets représentant une valeur de 211.619.000 yens, soit une moyenne de 684 yens par effet liquidé.

En 1902, quatre nouveaux clearing-houses fonctionnaient à Kobé, Kyôto, Yokohama et Nagoya, et pendant cette année les opérations de liquidation de ces six Etablissements ont porté sur 4.961.000 effets représentant une valeur de 2.881.275.000 yens, soit une moyenne de 580 yens par effet.

Un dernier exemple va nous montrer l'extraordinaire facilité qu'ont les Japonais de s'assimiler les pratiques les plus compliquées des Sociétés modernes. Avant 1881, il n'y avait pas au Japon une seule Compagnie d'assurances constituée à la manière européenne. Une première tentative d'assurance maritime, faite en 1881 avec une toute petite Société, au capital de un million de yens seulement, ne donna d'abord que de médiocres résultats, parce qu'aucune loi ne régissait cette sorte d'entreprise au Japon ; mais la publication du nouveau Code de commerce japonais, réformé en 1889, fixa définitivement la législation sur la matière ; et en 1890 nous voyons 6 Compagnies d'assurances fonctionner au Japon : 4 sur la vie, 1 contre l'incendie et 1 contre les risques maritimes.

(1) Fin 1901.

★

Le petit tableau suivant va nous montrer les progrès réalisés par les Compagnies d'assurances japonaises à dix années d'intervalle :

Situation des Compagnies japonaises d'assurances en 1890 et 1900

Compagnies d'Assurances	1890	1900
Vie		
Nombre de Sociétés	4	43
— de polices	22.658	803.468
Capitaux assurés	8.855.800 yens	195.586.977 yens
Incendie		
Nombre de Sociétés	1	20
— de polices	1.710	221.837
Capitaux assurés	722.083 yens	327.054.700 yens
Maritimes		
Nombre de Sociétés	1	4
— d'assurés	13.988	529.826
Capitaux assurés	22.681.603 yens	730.619.475 yens

C'est peu, assurément, si l'on compare la situation des Compagnies japonaises actuelles à la situation des Sociétés similaires des grands pays de l'Europe, mais c'est énorme si l'on tient compte de la rapidité avec laquelle ces résultats ont été obtenus.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

L'Évaluation du Bilan des Sociétés anonymes

On sait que quelques actionnaires de la *Traction* intentent aux administrateurs de cette Société un procès en responsabilité qui se plaide actuellement devant le Tribunal civil de la Seine.

Nous n'avons pas à discuter ici le bien ou le mal fondé des réclamations produites : c'est au Tribunal à se prononcer; mais nous devons relever dans les conclusions de M. le substitut Brouchot — d'ailleurs très savantes, très documentées et très éloquemment exposées — deux points de doctrine qui présentent la plus haute gravité pour le fonctionnement des Sociétés anonymes en France.

***

1° Evaluation du portefeuille valeurs mobilières. — Les lois de 1867 et de 1893 sur les Sociétés anonymes et les dispositions de notre Code de commerce n'indiquant aucune règle fixe pour l'évaluation des valeurs mobilières faisant partie de l'actif d'une Société anonyme, il était admis, jusqu'à présent du moins, que la méthode d'évaluation la plus sage et la plus prudente consistait, pour les valeurs cotées, à admettre leur prix d'achat quand le dernier cours coté au moment de l'établissement du bilan était supérieur à ce prix d'achat; et, au contraire, le dernier cours coté quand ce cours coté était lui-même inférieur au prix d'achat.

Tout en reconnaissant que cette méthode était conforme à la jurisprudence française, M. Brouchot — s'appuyant sur une appréciation de M. de Laveleye, le savant économiste belge — a soutenu, dans ses conclusions, que ce mode d'évaluation ne devait être appliqué qu'aux valeurs de *premier ordre*, à variation de cours peu étendue, mais qu'en ce qui concerne les autres valeurs mobilières, et notamment les *valeurs industrielles*, « c'est la *valeur raisonnée* des actions que l'on « doit considérer pour établir l'inventaire, que le titre « soit alors déprécié en Bourse par un événement quelconque, qu'il soit rehaussé par un autre événement ; « la *valeur vraie* n'est pas ici la valeur vénale, la va- « leur raisonnée des actions est indiquée par la situation réelle de l'entreprise. »

D'après la théorie de l'honorable représentant du Ministère public, c'est donc ce dernier système d'évaluation qui devrait être appliqué dans les Sociétés anonymes, et il est très intéressant de rechercher quelles en seraient les conséquences pratiques.

Et, d'abord, comment distinguer sûrement les valeurs de *premier ordre*, des valeurs de deuxième et troisième ordre ? N'avons-nous pas vu des actions, telles que celles de l'ancien *Comptoir d'Escompte* ou de la *Compagnie des Omnibus*, notoirement classées comme valeurs de pères de famille, subir des dépréciations considérables entre deux exercices ? Comment les Conseils d'administration —, s'ils ne doivent plus tenir compte ni du prix d'achat ni des cours cotés — pourront-ils dégager la *valeur raisonnée* des titres du portefeuille, c'est-à-dire établir avec précision la *situation réelle*, au moment de l'établissement du bilan, des entreprises dont ces titres dépendent ?

Ce serait fatalement l'arbitraire substitué aux règles de prudence habituellement suivies dans les Sociétés bien administrées, et cet arbitraire entraînerait de telles responsabilités pour les Conseils d'administration des Sociétés anonymes possédant en portefeuille des valeurs industrielles, qu'aucun industriel, commerçant ou capitaliste, ayant une situation acquise, ne voudrait plus en faire partie.

En effet, si la *valeur raisonnée* de ces titres était différente de la valeur réelle que les faits leur assigneraient plus tard — ce qui serait presque inévitable — on pourrait leur reprocher : soit leur optimisme, si la valeur réelle devenait inférieure à leur *valeur raisonnée* et chercher à les rendre responsables des achats d'actions de la Société effectués après la publication du bilan social;... ou s'en prendre à leur pessimisme et essayer de leur faire endosser la responsabilité des ventes d'actions réalisées après la publication dudit bilan, si ce bilan faisait ressortir la *valeur raisonnée* des titres en portefeuille au-dessous de leur valeur réelle, postérieurement établie par les événements.

Le système d'évaluation des valeurs cotées en Bourse, préconisé par M. de Laveleye, que l'honorable M. Brouchot présente comme plus séduisant que les systèmes en vigueur en France, n'est séduisant qu'en théorie; en pratique, il ne donnerait aucune nouvelle garantie aux actionnaires des Sociétés anonymes, et on peut même dire qu'il serait préjudiciable à leurs véritables intérêts, en ce sens qu'il pourrait provoquer d'innombrables procès contre les administrateurs desdites Sociétés, et qu'il écarterait, par cela même, de ces Conseils tous les hommes d'expérience ayant le souci de leur responsabilité.

***

2° Etablissement du compte Profits et pertes. Le second point de doctrine soulevé par l'honorable M. Brouchot peut se résumer ainsi :

« Une Société anonyme, ayant conclu un contrat de travaux ou de fournitures à effectuer ou à livrer par elle, ne doit faire entrer, dans son compte *Profits et pertes*, les bénéfices réalisés sur ces travaux et fournitures qu'après l'expiration dudit contrat et sa liquidation complète. »

Si ce principe était admis par le Tribunal civil, et passait dans notre jurisprudence, il deviendrait impossible aux Sociétés anonymes de conclure des contrats de travaux ou de fournitures, pour une durée excédant un ou deux exercices sociaux, parce que ces Sociétés — ne pouvant inscrire dans leur compte *Profits et pertes* les bénéfices de ces travaux et fournitures qu'après la liquidation desdits contrats — se trouveraient dans l'obligation de ne distribuer aucun dividende à leurs actionnaires jusqu'à la clôture de l'exercice social qui comporterait cette liquidation.

Quel est le capitaliste désireux de devenir actionnaire d'une entreprise quelconque qui accepterait de telles conditions de rémunération de son capital ? Les actions des grandes Sociétés industrielles se déprécieraient et leur crédit en serait plus ou moins altéré.

Actuellement, en effet, quand une Société de constructions mécaniques, par exemple, accepte un contrat échelonné sur quatre ou cinq années pour une fourni-

ture de matériel de chemins de fer, ou pour la construction d'un ou plusieurs paquebots, d'un grand pont métallique, etc..., elle encaisse des acomptes successifs, selon l'avancement de sa fourniture ou de ses travaux, et, à la fin de chaque exercice, elle évalue le bénéfice du travail de l'année écoulée, en comparant ses prix de revient aux conditions du contrat lui-même.

La différence est alors généralement considérée comme un bénéfice réalisé et elle entre dans le compte *Profits et pertes* de l'année, déduction faite d'une certaine réserve spéciale qui devient disponible après la liquidation définitive du contrat.

Si le point de doctrine soulevé par l'honorable M. Brouchot, dans une intention d'ailleurs très louable, était admis par le Tribunal civil, il en résulterait pour les grandes industries françaises métallurgies : Sociétés de constructions mécaniques, chantiers maritimes, hauts fourneaux, etc..., presque toutes constituées sous la forme anonyme — c'est-à-dire déjà fortement enserrées et paralysées par la législation existante — une telle complication administrative, qu'elles devraient systématiquement renoncer à tous les contrats de longue durée et elles se trouveraient ainsi placées dans un état d'infériorité encore plus accentué à l'égard des industries similaires étrangères.

Ce n'est assurément pas ce que désire M. Brouchot et c'est cependant ce qui arriverait fatalement si sa théorie sur l'établissement du compte *Profits et pertes* des Sociétés anonymes était adoptée par la jurisprudence.

EDMOND THÉRY

Le Rachat des Chemins de fer

Après une discussion de cinq jours, la Chambre des députés s'est refusée, mardi dernier, à prendre une décision au sujet des propositions de MM. Bourrat et Klotz, concernant le rachat des Compagnies de l'Ouest et du Midi. Ce long débat s'est considérablement élevé dans la dernière séance, grâce à la brillante intervention de M. Rouvier, ministre des finances.

Dès son premier mot, M. Rouvier a défini son rôle et délimité sa tâche. Il s'agissait, pour lui, de mettre sous les yeux de la Chambre et de lui montrer la répercussion que peut avoir sur les finances publiques le régime des chemins de fer ; son magistral exposé a produit un effet considérable.

Le Ministre a commencé par faire remarquer qu'il était difficile d'accorder une bien grande portée au vote relatif au rachat émis par la précédente législature, à la fin d'une séance, après un court débat, car une question aussi importante ne peut être tranchée aussi légèrement. Il n'est pas davantage possible de la traiter avec des comparaisons de chiffres comme l'ont fait MM. Klotz et Bourrat, sans cela il serait facile au Ministre d'opposer aux calculs de ces derniers ceux de l'inspecteur des finances. On ne saurait, d'ailleurs, assez mettre en garde contre les erreurs d'évaluation qui peuvent se produire quand on doit calculer le coût du rachat ; il est difficile de dire quels résultats cette opération pourrait avoir en France, mais nous avons procédé récemment au rachat du Canal du Midi ; cette opération ne devait rien coûter : elle a coûté 25 millions. Et si l'on envisage ce qui s'est passé à l'étranger, on constate que les exemples de rachat sont nombreux. Le prix d'acquisition du *Central-Suisse* avait été évalué, dans le message fédéral, à 54 millions de francs, il s'est élevé à 75 millions ; différence, 21 millions. Pour le *Nord-Est*, l'évaluation avait été de 54.100.000 fr., on a payé 82 millions ; différence, 28 millions. L'*Union-Suisse*, évaluée 31 millions, a été payé 40 ; différence, 9 millions. Le *Jura-Simplon*, évalué 81.500.000 fr., a été payé 104 ; différence, 22.500.000 fr. Si on totalise, on voit que, pour des prix d'achat indiqués comme ne devant pas dépasser 221 millions, on a dépensé exactement 301 millions, soit une différence de 80 millions, c'est-à-dire plus de 35 0/0 des évaluations qui avaient déterminé le vote du rachat.

Si l'on constate de telles erreurs, dit M. Rouvier, de telles différences entre le prix d'évaluation et le prix réel quand il s'agit d'un ensemble de lignes qui valent 301 millions, dites-moi, je vous prie, s'il s'agissait de l'ensemble des chemins de fer français, qui, eux, représentent un capital de 22 milliards, ce que de pareilles erreurs coûteraient au pays.

Mais quels que soient les déboires éprouvés, toute la question qui se débat est celle de savoir s'il est meilleur pour le régime des transports d'une part et, d'autre part, pour le crédit public, pour les finances de l'Etat, que les voies de transport soient aux mains d'entreprises privées, assurément contrôlées par le Gouvernement, ou soient, au contraire, exploitées directement par l'Etat.

Des réseaux d'Etat existent à l'étranger. Or, en Belgique, on a fait officiellement l'aveu des inconvénients de ce système, où l'argent de tous semble n'être à personne. En Suisse, le message fédéral de 1903 a constaté que, malgré toutes les précautions possibles, l'équilibre financier serait mis en péril si les augmentations de traitement et de salaire continuaient, et, cependant, le personnel est loin d'être satisfait : « on l'a grisé par l'alcool des promesses » et il constate l'impossibilité où sont les services publics, quelle que soit la bienveillance de ceux qui représentent la nation, de transformer une entreprise financière, une entreprise industrielle, en une sorte d'entreprise de bienfaisance. En Italie, où l'on a renoncé à l'exploitation directe par l'Etat, M. Zanardelli a fait ressortir que l'industrie pouvait, dans certains cas, faire des sacrifices que l'Etat, lui, ne pouvait pas s'imposer. En Prusse, on se plaint de l'élévation des tarifs, malgré le régime de l'exploitation par l'Etat; l'Etat répond que la situation budgétaire interdit la réduction des tarifs.

En France, au contraire, nous avons voté récemment l'abaissement de la grande vitesse prévu par les Conventions.

Ainsi, dans tous les pays de l'Europe : en Belgique, en Suisse, en Italie, en Allemagne, le régime de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat est jugé avec une sévérité qui n'est pas de nature à encourager l'adoption d'un pareil système. Mais il est temps de laisser cette partie du débat pour aborder celle qui le domine : la question financière.

Au cours de cette discussion, a dit M. Rouvier, on a jugé sévèrement les Conventions de 1883. Ces Conventions ont été surtout une opération financière et le Ministre a rappelé dans quelles conditions elles ont été faites :

Le budget était surchargé à l'excès ; il se compliquait, en dehors du budget normal alimenté par l'impôt, d'une série de budgets extraordinaires : il y avait le budget extraordinaire de la guerre, il y avait des opérations financières qui constituaient, elles aussi, un budget extraordinaire pour les chemins vicinaux, pour les établissements scolaires, puis le budget extraordinaire des travaux publics, si bien que, tous les deux ans, l'Etat avait été obligé jusqu'alors soit d'emprunter 4 à 500 millions, soit de faire des appels à la dette flottante et, à l'époque dont je parle, cette dette flottante avait atteint un chiffre tellement élevé qu'il était impossible de la charger davantage. Mais il était également impossible de songer à émettre des emprunts d'Etat sur le marché. Il fallait donc ou renoncer à l'achèvement de notre réseau de voies ferrées ou traiter avec les Compagnies. C'est à ce dernier parti qu'on s'est arrêté en 1883.

On a tenté de flétrir ces Conventions de 1883. Il semble encore qu'on ne puisse en parler sans constater des préjugés qui auraient dû disparaître depuis longtemps et, si je ne craignais de heurter des convictions que je veux respecter, bien qu'elles soient contraires aux miennes, si je ne voulais oublier qu'un jour on a appelé ces contrats des « conventions scélérates », je dirais, en les examinant au point de vue strictement financier de leur effet sur le crédit de l'Etat, qu'elles ont été des conventions libératrices. Tel est le titre qu'elles méritent.

Faut-il en donner une preuve ? En 1883, au moment où les

conventions se négociaient, la rente était à 70 fr. : moins de dix ans après, en 1892, elle touchait le pair, puis elle s'élevait encore et atteignait jusqu'à 103 et 104 fr. Pendant ce temps, les Compagnies avaient construit 13.000 kilomètres de voies ferrées ; elles avaient emprunté 3 milliards — plus de 200 millions par an — elles avaient amorti 1.850 millions.

Dites moi s'il est un crédit public qui, livré à lui-même, eût pu faire ces appels répétés à l'épargne sans s'avilir.

Eussiez-vous pu, messieurs, emprunter 200 millions par an, sans amener un fléchissement du cours de la rente ? Eussiez-vous pu, en contractant ces emprunts, amortir 1.850 millions ? Des voix nombreuses ne se seraient-elles pas élevées pour demander l'arrêt de cet amortissement ? Certains les auraient peut-être écoutées. Je ne veux pas m'attribuer un rigorisme supérieur à celui de mes collègues ; j'aurais peut-être été de ceux qui auraient dit : Pourquoi emprunter 3 milliards, tandis que nous amortissons un milliard 850 millions ? pourquoi ne pas se borner à n'emprunter que la différence ?

Ces résultats ont été obtenus parce que l'Etat était à l'abri des tentations mauvaises qu'il pouvait avoir de porter la main sur l'amortissement, parce qu'il était muni d'un système d'emprunt qui ne le mettait pas face à face avec le prêteur et qui instituait entre lui et le monde financier ces êtres nouveaux, si décriés aussi, qu'on appelle les Compagnies de Chemins de fer. Tous ces emprunts ont pu être faits sans que son crédit fût atteint : bien au contraire, son crédit s'élevait à un degré inconnu jusqu'à ce jour, Et c'est parce que le crédit de l'Etat s'était élevé à ce degré que nous avons pu faire trois conversions qui ont réduit la charge de la dette publique d'une somme de 135 millions par an, ce qui représente, si, on l'évalue en capital, 4 milliards.

Notre situation actuelle est-elle tellement différente de celle de 1883 que nous puissions tout d'un coup changer de régime, rompre avec le système qui a donné de tels résultats ? Le Ministre n'a nullement hésité à déclarer que cette situation ne nous permet pas d'envisager l'introduction dans le budget ordinaire des 800 millions nécessaires pour les lignes à construire en vertu des Conventions. Nous n'avons pas pu encore y faire rentrer l'intégralité des dépenses normales ; nous n'avons pas pu y introduire encore cette année les garanties d'intérêts. Nous pourrons les faire rentrer dans le budget en préparation ; mais, à l'heure actuelle, cela n'est pas encore fait, et dans le budget en préparation nous avons d'autres natures de dépenses auxquelles il nous faut pourvoir. Dépenses résultant de la loi militaire ; charges provenant des lois d'assistance déjà votées par la Chambre, de la loi des retraites, des lois d'enseignement, etc., etc.

En résumé, l'opinion publique est hostile au rachat ; la majorité parlementaire ne paraît pas non plus lui être favorable et la situation financière ne permettrait pas d'effectuer cette opération.

Après un discours de cette ampleur et de cette force, une majorité importante était certaine contre la proposition de la Commission de crédits, mais M. Doumer, président de cette Commission, a demandé très habilement que la Chambre ne se prononçât ni sur la proposition de rachat, ni sur les négociations que le Ministre des travaux publics a engagées pour améliorer le réseau de l'État. Cette manière de voir ayant été adoptée par le Gouvernement, il n'y avait plus de débat et toutes les motions déposées ont été renvoyées à la Commission.

Par suite de ce renvoi, la question paraît rester au même point où elle se trouvait avant l'ouverture de la discussion, mais un fait nouveau s'est cependant produit : l'éloquente intervention du Ministre des finances et les arguments présentés par lui sont trop difficilement réfutables pour que les partisans du rachat les oublient.

GEORGES BOURGAREL.

Ateliers et Chantiers de la Loire

La *Société Anonyme des Ateliers et Chantiers de la Loire* a été constituée le 19 avril 1881, pour une durée de cinquante ans, au capital de 12 millions de francs, divisé en 24.000 actions de 500 fr. entièrement libérées, sur lesquelles 21.032 titres furent souscrits au pair et 2.968 attrtbués à la Société Jollet et Babin, en représentation de ses établissements de construction et réparation de navires sis à Nantes. En 1884, le susdit capital fut réduit de 12 à 8 millions de francs, au moyen de l'échange de trois actions anciennes contre deux nouvelles, puis, en 1894, porté de nouveau à 12 millions au moyen de la création de 8.000 actions nouvelles de 500 fr., sur lesquelles 5.335 furent souscrites au pair, et 2.665 remises à la *Compagnie de Constructions navales du Havre*, en représentation de l'apport de ses établissements. En 1886, nouvelle augmentation de capital à 19.300.000 fr., par la création de 14.600 actions nouvelles remises à la *Société des Anciens Etablissements Claparède*, en représentation de l'apport de ses installations de Saint-Denis et du Petit-Quevilly, près Rouen. En 1891, réduction du capital de 19 millions 300.000 fr. à 7.720.000 fr., par l'échange de cinq actions anciennes contre deux nouvelles et, en 1893, augmentation de ce dernier capital à 10 millions de francs par la création de 4.560 actions nouvelles de 500 francs, qui furent souscrites au pair en espèces. En dehors de ses actions, la Société a émis, en 1902, au prix de 450 fr., 20.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, remboursables au pair jusqu'en 1932 au plus tard, avec droit pour la Société, à toute époque, d'augmenter et d'anticiper l'amortissement. Au 30 janvier dernier, date de clôture du dernier inventaire, il ne restait plus en circulation que pour 5.573.450 fr. d'obligations, 4.230 obligations ayant été amorties au cours de l'exercice, dont 3.920 par anticipation sur le tableau d'amortissement. Il se peut donc que, d'ici trois ou quatre ans, la Société ait éteint complètement sa dette-obligations, pour le remboursement de laquelle elle s'était engagée jusqu'en 1932, comme il vient d'être dit.

Ainsi qu'on a pu le voir par ce qui précède, la Société, depuis sa constitution, est passée par diverses phases. Rappelons, à ce propos, que pour 1881 aucun dividende ne fut distribué. Pour 1882, la répartition fut de 7 fr. 80 par action ; mais de 1883 à 1890 inclus, les actionnaires ne reçurent rien. A partir de 1891, époque à laquelle eut lieu la seconde réduction de capital, la situation se modifia, comme en témoigne le tableau ci-dessous :

Exercices	Dividende par action	Années	Cours moyen des actions
—	—	—	—
	Francs		
1891-1892........	25 »	1892...........	474
1892-1893........	25 »	1893...........	513 »
1893-1894........	30	1894...........	504 »
1894-1895........	32 50	1895...........	[illegible]
1895-1896........	32 50	1896...........	562 »
1896-1897........	32 50	1897...........	595 »
1897-1898........	32 50	1898...........	725
1898-1899........	40 »	1899...........	823 »
1899-1900........	45 »	1900...........	914
1900-1901........	50 »	1901...........	924
1901-1902........	50 »	1902...........	950
1902-1903........	60 »	1903...........	1.162
		Cours actuel...	1.150

Pour le dernier exercice, 1902-1903, qui a pris fin le 30 juin 1903, le dividende est en augmentation de 10 francs sur le précédent, et c'est le plus élevé qui ait jamais été distribué. A la vérité, les bénéfices n'ont pas beaucoup augmenté d'une année à l'autre, mais la situation de la Société est telle maintenant, que le Conseil d'administration, sans se départir de sa prudence habituelle, a cru pouvoir faire la part de ses associés un peu plus large que précédemment. Voici, au

reste, le bilan arrêté au 30 juin dernier, comparé au précédent :

	Bilan au 30 juin 1902	Bilan au 30 juin 1903
	—	—
Actif	(En francs)	
Dépenses de premier établissement	17.553.932 06	17.895.853 18
Dépenses sur travaux en cours	47.619.217 25	45.299.419 33
Approvisiondements	1.352.230 26	1.220.642 56
Disponibilités et portefeuille	15.063.756 57	19.887.125 59
Débiteurs divers	2.140.695 30	982.977 68
Total	83.729.831 44	85.286.018 04
Passif		
Capital-actions	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations 4 0/0	7.328.900 »	5.573.450 »
Réserve statutaire	942.121 64	1.000.000 »
— spéciale	8.000.000 »	10.000.000 »
— disponible	1.590.588 37	2.601.126 56
Comptes sur travaux en cours	48.822.775 88	47.573.665 10
Créanciers divers	2.586 970 20	4.016.725 51
Bénéfices de l'exercice	4.458.475 35	4.521.050 87
Total	83.729.831 44	85.286 018 04

L'augmentation des bénéfices, d'une année à l'autre, n'est que de 62.575 fr. 52 ; mais il n'e-t pas sans intérêt de rappeler que les profits de 1900-1901 n'avaient atteint que 4.095.320 fr.; ceux de 1899-1900, 3 millions 678.634 fr.; ceux de 1898-1899, 2.941.255 fr., etc. En somme donc, au cours de ces dernières années, l'activité de la Société ne s'est pas démentie, et si le montant de ses travaux n'est pas connu, on en a, quand même, un aperçu en se reportant au compte de « Dépenses sur travaux en cours », qui figure au bilan pour 45.299.419 fr. 33, alors qu'il y a cinq ans, il n'atteignait que 28 millions en chiffres ronds.

Avant la répartition des bénéfices de l'exercice 1902-1903, les réserves de la Société se chiffraient déjà par 13.601.126 fr. 56, dont 10 millions pour la réserve spéciale égale, en conséquence. au capital-actions. Comme le dividende de 1902-1903, joint aux tantièmes, n'a absorbé que 1.500.000 fr. sur 4.521.050 fr. de bénéfices, soit un tiers seulement de ces profits, on se rend compte qu'il a été facile à la Société de doter encore largement ses divers fonds de prévoyance, ce qui consolide de plus en plus sa situation.

Dans le bilan on trouve, à l'actif, un compte de « disponibilités et portefeuille » s'élevant à 19.887.125 francs 59. Dans ce compte sont compris 4.071.042 fr. de Bons du Trésor Public de France; quant au portefeuille d'effets, il se compose de traites d'armateurs, dont 658.000 fr. acceptés par un établissement de crédit et payés depuis la clôture de l'exercice, et 1.021.543 francs 20 garantis par une hypothèque maritime de premier rang.

En résumé, la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* est maintenant excessivement bien placée, aussi bien au point de vue industriel qu'au point de vue financier, et tout donne lieu de croire qu'elle ne s'arrêtera pas dans la voie dans laquelle elle s'est engagée. Mentionnons, à ce propos, qu'elle a récemment prouvé sa puissance, en acceptant pour le Gouvernement roumain la construction de deux steamers, construction destinée tout d'abord aux chantiers de Hambourg, et qui lui a été confiée en définitive. Ce fait semblerait donc démontrer que l'on peut, en France, contrairement aux idées que l'on se fait généralement des choses, arriver à concurrencer dans de bonnes conditions les grandes industries étrangères.

A. LECHENET.

La Banque de France en 1903

Hier, 28 janvier, a eu lieu l'assemblée des actionnaires de la *Banque de France*, sous la présidence de M. G. Pallain, gouverneur.

Au nom du Conseil général, l'honorable gouverneur a donné lecture du compte rendu des opérations de 1903. Le document est toujours attendu avec curiosité, car c'est là qu'on peut trouver les renseignements les plus précis sur la marche des affaires pendant l'année écoulée.

Comme toujours, ce document est rédigé dans une forme très littéraire et avec une impartialité absolue, car la Banque n'a pas à consoler des actionnaires déçus et à faire luire à leurs yeux des perspectives d'un avenir meilleur ; elle dit ce qu'ont été les affaires et pas autre chose.

Sauf certains faits particuliers dus à des circonstances spéciales, l'année 1903 n'a pas été défavorable pour notre commerce et notre industrie : depuis 1900, la Banque n'avait pas eu à enregistrer des chiffres aussi satisfaisants, notamment pour les escomptes qui sont un des indices les plus précis de la situation des transactions. La masse totale des *opérations productives* a été de 19.057 millions, contre 16.449 millions en 1902. La principale augmentation porte sur l'escompte : elle est de 2.129 millions.

Les opérations effectuées gratuitement pour le *Trésor* public ont été, en recettes et paiements, de 8.690 millions, contre 8.519 millions en 1902.

L'encaisse or a baissé en 1903.

Au 31 décembre 1902 elle était de	2.519	millions
Au 31 décembre 1903 de	2.357	—
Diminution	162	millions

Cette diminution, toute considérable qu'elle paraisse en chiffres absolus, est en réalité insignifiante, puisqu'elle ne représente guère plus de 6 0/0 du stock au 31 décembre 1902. Elle est, du reste, la conséquence de l'activité des affaires et de la plus grande cherté de l'escompte à l'étranger que chez nous.

Pour conserver son or, la Banque aurait dû élever le taux de son escompte, mais c'est une mesure qu'elle ne prend que dans le cas de nécessité absolue et pour défendre son encaisse ; or, dans le cas actuel, il n'y avait aucun inconvénient à laisser sortir une certaine quantité de métal, tandis qu'il y en aurait eu de sérieux à relever le loyer des capitaux, dont le bon marché est un avantage très apprécié par le monde du commerce et de l'industrie.

L'encaisse argent est stationnaire, mais le stock général a certainement baissé, car de fortes demandes d'écus ont été adressées à la Banque par nos colonies et par l'étranger.

Pendant toute l'année, le taux de l'escompte est resté à 3 0/0, celui des avances à 3 1/2. Les escomptes de Paris et des succursales ont porté sur 18.435.938 effets, d'une valeur de 11.684.936.900 fr., au lieu de 17.454.223 effets, d'une valeur de 9.555.893.300 fr. en 1902; la moyenne du portefeuille a été de 688 millions, contre 546 millions l'année d'avant.

Sur 6.548.121 effets présentés à Paris on compte :

Effets de 5 fr. à 10 fr.	99.974
— de 11 fr. à 50 fr.	1.159.509
— de 51 fr. à 100 fr.	1.241.590
Au-dessus de 100 fr.	3.646.957
Ensemble	6.548 030

Ce sont de plus en plus les effets de minime importance qui tendent à dominer : les étrangers, notamment les Anglais, s'étonnent beaucoup de la libéralité de la Banque de France à cet égard.

Le montant moyen de l'effet escompté, qui était de 547 fr. en 1902, s'est élevé à 633 fr. en 1903, mais l'échéance moyenne est restée de 21 jours et une frac-

tion comme l'année d'avant. Le portefeuille commercial a varié entre 973 et 453 millions.

Les opérations d'avances sur titres ont augmenté, cette année, de 241 millions et ont atteint 2.062 millions ; le portefeuille a été : au plus haut de 541 millions, au plus bas de 429 millions, en moyenne de 459 millions, contre 452 millions en 1902. Les avances directes diminuent d'année en année, tandis que les avances en compte courant augmentent constamment, ce qui s'explique par les avantages de ce compte qui, dans bien des cas, remplace avantageusement, surtout pour les particuliers, un compte de chèques.

La circulation des billets a été : au plus haut de 4.586 millions, au plus bas de 4.120 millions ; la circulation moyenne avait été, en 1902, de 4.162 millions ; elle est, en 1903, de 4.310 millions.

Les dépôts de titres à Paris et dans les succursales comportent, à la fin de 1903 :

85.284 déposants, 522.915 dossiers et 7.628.307 titres valant, au 24 décembre 1903, 5.338 millions.

Les titres déposés par les 70 agents de change forment 94.312 dossiers renfermant 2.577.188 titres valant 1.610 millions.

Tous ces chiffres, à l'exception du nombre des titres en caisse appartenant aux particuliers, qui a un peu fléchi, sont supérieurs à ceux de 1902.

La clientèle de la Banque profite largement de la garde et de l'administration gratuite des titres du Gouvernement russe ; au 24 décembre 1903, il avait été émis, de ce chef, 79.975 certificats, soit 5.066 certificats de plus qu'à la même date de l'année précédente.

Le service des recettes en ville à Paris ne cesse de s'accroître ; les encaisseurs de la Banque ont visité, en 1903, 2.436.667 domiciles pour l'encaissement et 85.492 pour réclamer des acceptations d'effets.

Les bénéfices bruts de l'année ont été de	52.864.060 88
Les frais et redevances à l'État de...	24.426.314 36
Bénéfice net	28.437.746 52

ce qui, après divers prélèvements, a permis la distribution d'un dividende net de 130 fr. contre 120 fr. en 1902.

L'État a touché comme redevance calculée sur la moyenne des opérations productives et sur le taux de l'escompte, 4.314.649 fr. 43.

Après cet exposé, accueilli par les applaudissements unanimes de l'assemblée, il a été procédé aux élections.

L'assemblée a réélu censeur pour trois ans M. Delaunay-Belleville, dont le mandat était expiré ; régent pour trois ans, en remplacement de M. Deffès appelé à la direction de la Banque Ottomane à Constantinople, M. Joucla Pelous, trésorier payeur général, et réélu régents pour cinq ans, MM. le baron Hottinguer, Aynard, Goüin, arrivés au terme statutaire de leurs fonctions.

P. B.

La Production des Vins et des Cidres en 1903

Nous avons publié dans notre numéro du 18 décembre dernier l'estimation officielle de la récolte des vins en 1902.

La Direction générale des Contributions indirectes vient de faire paraître des renseignements complémentaires que nous résumons ci-après.

Comparativement à l'année 1902, l'étendue totale du vignoble français a diminué de 14.251 hectares ; elle est aujourd'hui de 1.68[illegible] hectares. La principale cause de cette différence réside dans ce fait que, pour certains départements, [illegible] les années précédentes [illegible] à compter comme productives des vignes phylloxérées [illegible].

La production totale s'est élevée à 35.402.336 hectolitres ; le rendement moyen à l'hectare ressort à 21 hectolitres.

La comparaison avec les résultats correspondants fait apparaître une diminution de 4.481.447 hectolitres par rapport à l'année 1902 (39.883.783 hectolitres) et de 8.418.367 hectolitres sur la production moyenne des dix années antérieures (43.820.703 hectolitres). Comme on le sait, cette diminution de la production est la conséquence des perturbations climatériques qui, l'année dernière, ont entravé l'évolution normale de la vigne.

Voici quel a été, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

Années	Production française	Importations	Exportations	Importations nettes	Reste pour la consommation
	Milliers d'hectolitres				
1875	83.836	292	3.731	— 3.439	80.397
1876	41.847	656	3.211	— 2.555	39.292
1877	56.405	707	3.102	— 2.395	54.010
1878	48.729	1.603	2.795	— 1.192	47.537
1879	25.770	2.938	3.047	— 109	25.661
1880	29.667	7.219	2.488	+ 4.731	34.398
1881	34.139	7.830	2.572	+ 5.258	39.397
1882	30.886	7.537	2.618	+ 4.919	35.805
1883	36.029	8.980	3.096	+ 5.884	41.913
1884	34.781	8.115	2.470	+ 5.645	40.426
1885	28.536	8.182	2.580	+ 5.602	34.138
1886	25.063	11.011	2.704	+ 8.307	33.370
1887	24.333	12.277	2.402	+ 9.875	34.208
1888	30.102	12.064	2.118	+ 9.946	40.048
1889	23.224	10.470	2.166	+ 8.304	31.528
1890	27.416	10.830	2.162	+ 8.668	36.084
1891	30.140	12.280	2.043	+ 10.237	40.377
1892	29.082	9.400	1.840	+ 7.560	36.642
1893	50.070	5.895	1.569	+ 4.326	54.396
1894	39.053	4.495	1.724	+ 2.771	41.824
1895	26.688	6.336	1.696	+ 4.640	31.328
1896	44.656	8.814	1.783	+ 7.031	51.687
1897	32.350	7.530	1.774	+ 5.756	38.106
1898	32.282	8.603	1.636	+ 6.967	39.249
1899	47.908	8.466	1.717	+ 6.749	54.657
1900	67.353	5.217	1.905	+ 3.310	70.665
1901	57.964	3.708	2.022	+ 1.686	59.650
1902	39.684	4.447	2.050	+ 2.397	42.281
1903	35.402	(1) 4.234	(1) 1.394	+ 2.840	38.242

Dans le total de 4.234.000 hectolitres importés pendant les dix premiers mois de 1903, les vins d'Espagne figurent pour 691.000 hectolitres ; les vins d'Italie pour 55.000, les vins d'Algérie pour 3.271.000 et les vins de Tunisie pour 27.000 hectolitres.

En ce qui concerne l'Algérie, l'évaluation définitive de la récolte est chiffrée à 5.973.677 hectolitres pour une superficie productive de 163.743 hectares, savoir :

	Hectares	Hectolitres
Département d'Alger	62.549	2.689.607
— d'Oran	84.762	2.474.707
— de Constantine	16.432	809.363
Totaux	163.743	5.973.677

La production des vins de raisins secs a été de 23.083 hectolitres pour la période comprise du 1er novembre 1902 au 1er novembre 1903 contre 8.960 hectolitres en 1902. La fabrication des vins par addition de sucre et d'eau aux marcs atteint 805.271 hectolitres, contre 548.522 hectolitres pendant l'année précédente. La fabrication des piquettes pour la consommation familiale est évaluée à 1.643.520 hectolitres.

CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, en 1903, à 5.671.063 hectolitres ; elle est inférieure de 3.539.801 hectolitres à la production de 1902 et de 11.371.518 hectolitres à la moyenne des dix années antérieures, qui s'établit à 17.042.581 hectolitres.

Production du cidre de 1875 à 1903

Années	Production	Années	Production	Années	Production
	Hectolitres		Hectolitres		Hectolitres
1875	18.257.000	1885	19.955.000	1895	25.586.514
1876	7.036.000	1886	8.800.758	1896	8.074.[illegible]
1877	13.345.000	1887	13.436.667	1897	[illegible].788.715
1878	11.936.000	1888	9.767.181	1898	10.[illegible]
1879	7.738.000	1889	8.701.342	1899	20.[illegible]
1880	5.465.000	1890	11.095.228	1900	29.408.848
1881	17.122.000	1791	9.279.851	1901	12.733.860
1882	8.921.000	1892	15.141.326	1902	9.210.864
1883	8.300.000	1893	31.[illegible]	1903	5.671.063
1884	11.907.177	1894	15.541.051		

(1) 10 premiers mois de 1903.

Les départements qui présentent les plus fortes productions sont les suivants : Ille-et-Vilaine, 1.101.050 hectolitres : Manche, 1.080.000 ; Calvados, 524.958 : Mayenne, 477.656 ; Seine-Inférieure, 340.786 ; Eure, 312.051 ; Côtes-du-Nord, 303.165 : Morbihan, 237.550 ; Orne, 204.601 ; Finistère, 195.980 ; Loire-Inférieure, 190.652 ; Oise, 117.677, etc.

Tous les autres départements n'ont qu'une production inférieure à 100.000 hectolitres.

X. G.

Informations Économiques et Financières

Régie Parisienne du Gaz. — M. le docteur Navarre, président de la Commission du Conseil municipal chargée de préparer la régie du gaz, a convoqué cette Commission pour demain samedi, à l'effet d'examiner quelles seraient les conditions de réalisation d'un emprunt spécialement destiné, soit à l'acquisition des usines de la Compagnie du Gaz, soit à la construction d'usines neuves.

Le même emprunt serait chargé de fournir à la future régie son fonds de roulement.

Banque Parisienne. — C'est le 20 février prochain que sera tenue l'assemblé générale des actionnaires de cette Société, qui devra statuer sur les mesures relatives à la liquidation et nommer les liquidateurs.

On sait que cet établissement avait été fondé le 5 avril 1874, pour une durée de trente ans, et qu'il doit être absorbé par la *Banque de l'Union Parisienne* constituée le 16 janvier courant.

Banque Nationale du Mexique. — Nous apprenons que les résultats de l'exercice 1903 ont été des plus satisfaisants et permettent de croire à la répartition d'un dividende sensiblement supérieur à celui de 1902.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Voici, pour cette entreprise, le mouvement maritime pendant le mois de décembre dernier, comparé à celui des mois de décembre 1901 et 1902 :

	Décembre		
Mouvement maritime	1901	1902	1903
	—	—	—
Nombre de navires	317	292	316
Tonnage des navires, brut ... Tonnes	1.338.972	1.282.444	1.450.613
Tonnage des navires, net ... T.	956.688	912.514	1.038.448
Nombre des barques	170	193	212
Tonnage des barques T.	2.572	2.665	2.318

Nous passons maintenant aux recettes, service du transit :

Recettes	Décembre		
Service du transit :	1901	1902	1903
Recettes des navires en francs :	—	—	—
Tonnage	8.597.297	8.195.355	8.810.870
Passagers	221.400	174.955	171.658
Recettes des barques	11.359	11.060	6.960
Locations à Port-Saïd	»	»	1.426
Recettes diverses	42.520	26.375	37.287
Service du domaine :			
Vente de terrains (domaine commun)	14.236	7.387	129.670
Location de terrains (domaine commun)	1.228	505	159
Vente de bâtiments	»	»	13.500
Location de bâtiments	9.300	8.723	13.491
Recettes accessoires			
Service des eaux	37.168	40.713	38.855
Tramways Port-Saïd	46.439	»	»
Service des travaux	3.538	1.020	777
Total	8.984.485	8.466.093	9.224.653

Notons, à propos des « locations à Port-Saïd », que l'exploitation de la zone franche a commencé à partir du 1er janvier 1903. Quant au Tramway de Port-Saïd, il n'est plus exploité par la Compagnie depuis le 1er juin 1902.

Pour les deux premières décades de janvier, la situation s'établit ainsi :

	Du 1er au 20 janvier		
	1902	1903	1904
	—	—	—
	En francs		
Nombre de navires ayant transité	201	184	218
Recettes des navires ... Fr.	5.480.000	4.960.000	5.930.000

Ajoutons que du 1er au 27 janvier 1904 inclus, les recettes du Canal de Suez s'élèvent à 8.300.000 francs, contre 7.110.000 francs pendant la période correspondante de 1903.

Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er février.

Voici, comparés à ceux de l'exercice précédent, les résultats obtenus par cette entreprise au cours de l'exercice 1902-1903, clos le 30 septembre dernier :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
Bénéfices	En roubles	
Résultats des opérations	2.679.582 06	2.720.169 41
Moins :		
Solde d'impôt sur le revenu de l'exercice précédent	9.376 71	35.094 25
Bénéfices industriels	2.670.205 35	2.685.075 16
Plus :		
Intérêts des fonds disponibles	137.253 92	142.658 20
Totaux des bénéfices	2.807.459 27	2.827.733 36

Les charges financières à déduire des montants ci-dessus s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	En roubles	
Coupons des obligations	300.679 32	295.086 10
Commissions diverses	20.056 44	18.672 36
Frais de cote des actions et obligations	100.850 25	88.979 94
Différence de cours	1.275 23	3.899 50
Débiteurs douteux	»	19.422 82
	422.861 24	426.060 72
Bénéfices nets de l'exercice	2.384.598 03	2.401.672 64
Sommes égales	2.807.459 27	2.817.733 36

Aux soldes ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, à savoir : 2.472 roubles 22 provenant de l'exercice 1900-1901, et 7.917 roubles 42 provenant de l'exercice 1901-1902, et l'on obtient alors, comme soldes :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	(En roubles)	
Soldes	2.387.070 25	2.409.590 06
Dont il faut déduire :		
Primes des obligations	»	80.000 »
Amortissement des obligations	134.437 »	140.063 »
Amortissement des biens immeubles	424.724 96	336.712 10
Dotation du fonds d'assurance	10.000 »	10.000 »
Impôt sur le capital et le revenu	172.543 30	192.778 29
	741.705 26	759.553 39
Bénéfices à reporter	1.645.364 99	1.650.039 67

La répartition que proposera le Conseil d'adminis-

tration sera la suivante, que nous rapprochons de celle à laquelle il avait été procédé à la fin de l'exercice précédent :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	En roubles	
Réserve légale.................	82.144 64	82.105 96
Dividende de 70 fr. par action.	1.365.000 »	1.365.000 »
Tantièmes divers...............	160.987 21	160.877 »
Réserve spéciale...............	30.000 »	30.000 »
Report à nouveau	7.233 14	12.053 71
Sommes égales	1.645.364 99	1.650.036 67

Rappelons ici les dividendes répartis par cette Société depuis que ses actions ont été admises à la Cote du Marché officiel de la Bourse de Paris, c'est-à-dire depuis le 14 novembre 1894 :

Exercices	Dividendes par an	Années	Cours moyens
—	—	—	—
	Francs		
1893-1894..........	30 »	1894.........	535
1894-1895..........	40 »	1895.........	906
1895-1896..........	40 »	1896.........	890
1896-1897..........	37 »	1897.........	949
1897-1898..........	50 »	1898.........	1.232
1898-1899..........	65 »	1899.........	2.183
1899-1900..........	75 »	1900.........	2.503
1900-1901..........	85 »	1901.........	2.239
1901-1902..........	70 »	1902.........	1.784
1902-1903..........	70 »	1903.........	1.713
		Cours actuel.......	1.688

En attendant le rapport du Conseil d'administration, disons que pendant l'exercice 1902-1903, l'extraction s'est élevée à 1.455.000 tonnes pour le dernier exercice, contre 1.263.000 tonnes pour l'exercice 1901-1902 et 1.244.000 tonnes pour le précédent.

Le Nouvel Emprunt de la Ville de Paris. — Nous avons expliqué, la semaine dernière, que le service d'intérêt et d'amortissement du prochain emprunt municipal de 170 millions de francs, pour les travaux du réseau métropolitain, sera assuré par un prélèvement de 5 centimes par billet de 2e classe et de 10 centimes par billet de 1re classe. A partir du moment où le nombre de voyageurs transportés s'élèvera au-dessus de 140 millions annuellement, ce prélèvement s'augmentera suivant une échelle graduée. Il convient de bien remarquer que cette première garantie n'est pas soumise aux aléas de l'exploitation puisqu'elle n'est pas accordée sur les bénéfices; peu importent les résultats d'un exercice de la Compagnie concessionnaire; qu'elle fasse on non de bonnes affaires, le prélèvement est toujours certain, puisqu'il s'effectue sur les recettes brutes. En outre, il suffira pour assurer le service de l'emprunt, car les calculs établis par les ingénieurs de la Ville relativement au chiffre probable de voyageurs transportés ont été jusqu'ici absolument vérifiés par l'expérience.

Dans le cas tout à fait invraisemblable où, pour une cause quelconque, suspension d'exploitation, par exemple, ce prélèvement cesserait de fonctionner, une autre garantie au-dessus de tout soupçon, parce qu'elle est donnée par la Ville de Paris elle-même, est affectée aux souscripteurs. Et, en effet, le nouvel emprunt est un emprunt exclusivement municipal; par conséquent, le paiement des intérêts et l'amortissement du capital en seront effectués, au besoin, sur les ressources générales du budget de la Ville de Paris. Cette clause est, d'ailleurs, stipulée dans la loi d'autorisation. Les souscripteurs se trouveront donc en possession d'obligations d'un emprunt municipal au même titre que tous les autres emprunts de la Ville de Paris.

Mais ce nouvel emprunt ne constituera pas seulement un placement de tout repos, il se recommandera aussi par des avantages très appréciables.

L'acquisition de la nouvelle obligation sera mise à la portée des bourses les plus modestes; le souscripteur aura quatre ans pour se libérer et les versements seront au nombre de huit, le premier étant de 70 fr. Le titre sera, en outre, démocratisé en ce sens qu'il sera fractionné en cinquièmes d'obligations à la volonté du souscripteur.

L'obligation sera au capital nominal de 500 fr. et au taux nominal de 2 1/2 0/0, mais on l'émettra à un prix suffisamment au-dessous du pair pour constituer un intérêt effectif de 3 0/0 au moins de la somme déboursée.

Le prix d'émission sera vraisemblablement fixé entre 440 et 450 fr., de sorte que les obligations qui sortiront au remboursement la première année feront bénéficier leur titulaire de la prime de remboursement de 50 ou de 60 fr., par le seul fait du premier versement de 70 fr. Mais ce qui est encore plus intéressant, c'est qu'avec ce même versement unique de 70 fr., on pourra gagner un des gros lots de 200.000 fr., car le premier tirage de lots aura lieu le 25 mai de cette présente année.

Les tirages, qui seront au nombre de quatre par an, comporteront des lots considérables dont le total s'élèvera annuellement à 700.000 fr. Sur cette somme annuelle, il y aura, entre autres lots, deux gros lots de 200.000 fr. et deux gros lots de 100.000 fr.

Dans ces conditions, il est certain que le cours de la nouvelle obligation s'élèvera bien vite au-dessus de son prix d'émission. N'est-ce pas ce qui a toujours eu lieu pour les emprunts de la Ville de Paris et quelques-uns même n'ont-ils pas franchi le pair ? D'ailleurs les obligations 1892 et 1894-96 qui sont du type 2 1/2 0/0, mais au capital nominal de 400 fr., se traitent aux environs de 377 fr. 50; or un calcul bien simple donne comme cours correspondant d'une obligation du même type 2 1/2 0/0 et au capital nominal de 500 fr., celui de 480 fr. environ.

M. Edouard Nœtzlin. — Par décret du Président de la République, rendu sur la proposition du Ministre des affaires étrangères, M. Edouard Nœtzlin a été nommé chevalier de la Légion d'honneur. Nous lisons, à ce propos, dans le *Figaro :*

Parmi les dernières promotions du Ministère des affaires étrangères, au titre étranger, celle de M. Edouard Nœtzlin au grade de chevalier de la Légion d'honneur mérite d'être particulièrement signalée.

Très répandu dans la société parisienne et étrangère, M. Edouard Nœtzlin occupe une situation des plus en vue à la tête des grands Etablissements de crédit. Administrateur de la Banque de Paris et des Pays-Bas, de la Banque Espagnole de crédit, de la Banque nationale du Mexique ; administrateur délégué de la Banque russo-chinoise, vice président de la Banque commerciale italienne et de la Société franco suisse pour l'industrie électrique, il n'est pas de grande opération qui se soit faite depuis quelques années avec les pays étrangers à laquelle son nom n'ait été mêlé. En Russie, au Mexique, en Italie, surtout, il a puissamment aidé à la diffusion de nos relations financières pour le grand bien de nos capitalistes et le profit de l'influence française.

Ce sont ces services que le Ministre des affaires étrangères a voulu récompenser, et sa décision a été appréciée par tous ceux qui ont apprécié l'homme aimable qu'est M. Edouard Nœtzlin.

Chambre Syndicale des Banquiers en valeurs à terme. — Le Syndicat des banquiers en valeurs à terme a tenu, le 20 janvier, son assemblée générale annuelle et a procédé au renouvellement de sa Chambre syndicale. Ont été nommés pour 1904 MM. Emmanuel [illegible], Gaston Dreyfus, Edouard de Goldschmidt, Léon Grunbaum, [illegible], Ferdinand Quantin, Alfred Rheims, J. Schneider et Emmanuel Vidal. La nouvelle Chambre a nommé, le 21 courant, M. Gaston Dreyfus, président de son bureau ; M. Ferdinand Quantin, vice-président; M. L. Grunbaum, trésorier et M. Emmanuel Vidal, secrétaire.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de décembre 1903, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.138.000
— du sel	351.000
— du pétrole	404.000
Douanes	303 000
Impôt de l'Obrt	197.000
Timbre	449.000
Monopole du papier à cigarettes	74.000
— des allumettes	60.000
Total des recettes brutes de décembre 1903.	2 976.000
Les débours pour achats de matières, et frais généraux, agio, commission, etc., ont été de	318.000
laissant un chiffre de recettes nettes pour décembre 1903 de	2.658.000
Les recettes nettes de décembre 1902 étaient de.	1.996.000
Augmentation pour décembre 1903	662.000

L'augmentation des recettes nettes pour l'année 1903 s'élève à 3.203.000 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 janvier	28 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
21 janvier / 28 janvier		
Or ..... 2.341.642.618 / 2.345.140 215	3.443.335.850	3.448.708.434
Argent. 1.101.693.232 / 1.103.568.219		
3.443.335.850 / 3.448.708.434		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	890.939	35.290
Portefeuille Paris { Effets Paris	320.196.816	347.568.993
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	519.887.505	592.753.463
Avances sur lingots à Paris	862 000	862 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	184.585.266	176.357.427
Avances sur titres dans les succurs.	309.448.523	302.059.688
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.401	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.973.651	22.974 043
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	337.033	787.845
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	93.151.048	100.439.836
Total	5.300.683.230	5.397.562.500
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.366 822 090	4.358 469.615
Arrérages de valeurs déposées	24.614.521	20.779.414
Billets à ordre et récépissés	9.061.767	9.051.206
Compte courant du Trésor, créditeur	195.493.367	202.249.896
Comptes courants de Paris	317.940.237	390 251 891
Comptes courants dans les succursales	58.276.195	68.799 324
Dividendes à payer	4.525.162	3.839.043
Escompte et intérêts divers	3.455 497	3.850.416
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	93 836.321	113.613.923
Total	5.300.683.230	5.397.562 500

Comparaison avec les années précédentes

	1er févr. 1900	31 janv. 1901	30 janv. 1902	29 janv. 1903	28 janv. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.114.3	4.445.9	4.254.6	4.426 0	4.358.5
Encaisse or	1.895.8	2.353.9	2.458.7	2.511.8	2.345.1
— argent	1.142.2	1.095.3	1.099.2	1.094.5	1.103.6
Portefeuille	1.177.4	1.018.2	751.8	761.6	937.3
Avances aux partic.	464.9	493.0	487.1	442.4	478.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	235 7	197.0	170.6	105.3	202.2
— partic.	462 3	445.6	534.8	467 9	459.1
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	5 084.7	2.976.1	2 123.5	2.155.8	3.062.3

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Les actionnaires de cet Etablissement se sont réunis le 20 courant en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. E. May, vice-président. Ils ont approuvé, à l'unanimité, les comptes de l'exercice 1902-1903 et fixé le dividende à 5 fr. 416 pour les actions nos 1 à 160000 et à 10 fr. pour les actions nos 160001 à 240000; ce dividende sera payable à partir du 1er février prochain sous déduction des impôts, soit donc à raison de :

Pour les actions	nominatives	1re série net	..	5 fr. 20
—	—	2e	— ..	9 fr. 60
—	au porteur	1re	— ..	5 fr. 17
—	—	2e	— ..	9 fr. 11

MM. Bergaud, Durand et Frachon, commissaires des comptes sortants ont été réélus.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 janvier, les 20.000 obligations Communales 3 1/2 0/0 1903, 1re série, de la Banque Commerciale Hongroise de Pest sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, nos 1 à 20000, émises à 475 francs, libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, en 75 ans au plus tard, de 1904 à 1978.

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables nets d'impôts les 1er avril et 1er octobre.

Jouissance courante : 1er octobre 1903.

Service des titres et des coupons à Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Depuis le 26 janvier, les 1.400 Bons de Délégation 4 0/0, 3e série, de la Société Civile Délégataire de Taxes municipales sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte de celles affectées aux Bons de 1re et 2e séries.

1.400 bons de 500 fr., nos 1 à 1400, émis à 500 fr., libérés et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1905 à 1939.

Depuis le 27 janvier, les obligations 4 0/0 de la Société Havraise d'Energie électrique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

8.000 obligations de 300 fr. 4 0/0, série A, émises à 287 fr. 50, libérées et au porteur; remboursables à 300 fr. par tirages au sort, en 38 ans au plus, de 1905 à 1942.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Rien de nouveau n'ayant été signalé touchant la situation politique en Extrême-Orient, la Bourse de Paris, conformant du reste son attitude à celle du Stock-Exchange de Londres, s'est montrée, une fois de plus, irrégulière et sans entrain. Au reste, nous approchons de la liquidation de fin janvier et, tout comme d'ordinaire, la spéculation ne songe pas à prendre de nouveaux engagements tant que l'on n'aura pas procédé aux règlements habituels.

★★ Les *Rentes Françaises* ont eu à supporter quelques variations de cours sans importance. Notons cependant que la *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui se retrouve à 97 fr. 75 au comptant, contre 97 fr. 80 la semaine dernière, a été ramenée, à terme, à 97 fr. 55, perdant 20 centimes sur la clôture de jeudi dernier.

Rente 3 0/0 Amortissable, 97 fr. 95 au comptant, gagnant 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 480 fr., finissent à 478 fr. 50; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, à son même cours de 82 fr. 50; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr., également sans changement; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 95, gagnant 50 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 503 fr., perdant 1 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 443 fr. 75, comme la semaine dernière; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 464 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, on le retrouve à 464 fr. 50, au lieu de 468 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont un marché de plus en plus suivi.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 562 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 444 fr. 50, gagnant 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr., contre 408 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1875*, 570 fr., sans changement, avec un tirage le 5 février; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr., contre 569 fr. Le prochain tirage de ces obligations aura lieu le 10 février.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 378 fr. 75, au lieu de 378 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr. 75, sans variation appréciable; *Obligations 2 0/0 1898*, 419 fr., contre 418 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 405 fr., en avance d'un franc.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.820 fr., se retrouvent encore ainsi.

Pour la cinquième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablisssement de crédit, à 3.062.271 fr. 63.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* s'échange à 670 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à jouir de bonnes demandes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 484 fr., sont encore ainsi; *Obligations Foncières 3 0/0 1879* 506 fr. 50, contre 507 fr.; *Obligations Communales 1880*, 507 fr. 75, en avance de 1 fr. 25; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr. 50, en plus-value de 2 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 479 fr., en bénéfice de 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* se retrouvent à 403 fr. 50, contre 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 471 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 484 fr., contre 482 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 475 fr., en bénéfice de 3 fr. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 499 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ne se sont généralement que peu ressenties des mouvements de la Cote.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôturait, il y a huit jours, à 1.107 fr. à terme et à 1.110 fr. au comptant; elle finit à 1.109 fr. et à 1.110 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 610 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.138 fr. à terme, contre 1.145 fr. Au comptant, il cote 1.140 fr.

Le *Société Générale* se retrouve à 626 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, qui était passé à 625 fr. au comptant, a encore progressé en s'inscrivant à 632 fr. Le bilan mensuel de cet Etablissement, au 31 décembre dernier, vient d'être publié. Sa comparaison, avec l'état de situation au 30 novembre, fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement de 1.150.000 fr. environ. A l'actif, le chapitre « avances » a diminué de 3 millions 2/3; par contre, les reports se sont accrus de 1 million 3/4, le portefeuille-titres a grossi de 1 million 1/4 et les comptes courants débiteurs ont augmenté de 1 million 1/2. Au passif, les comptes de dépôts ont diminué de 3 millions 2/3, tandis que les comptes courants créditeurs se sont accrus de plus de 7 millions 1/2. Les bénéfices du mois de décembre se chiffrent par 456.376 fr., ce qui porte le total des profits et pertes, report antérieur compris, à 2.722.300 fr. 20, contre 2.554.373 fr. 10 pour l'exercice précédent.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 201 fr., au lieu de 199 fr. pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 205 fr. environ pour les actions de 160001 à 240000. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 140 fr., contre 141 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 84 fr., au lieu de 83 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 324 fr., perdant 1 franc; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr.

La *Banque de l'Algérie* est passée de 1.259 fr. à 1.269. Les actionnaires de cette institution sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le jeudi 25 février prochain, à l'effet de prendre les mesures nécessaires à l'installation de la succursale de Tunisie.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* clôture à 303 francs, en moins-value de 3 francs.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* restent aux environs de 1.190 fr.; actions des deuxième et troisième émissions, 1.200 fr.

Le *Crédit Mobilier* se tient à 98 fr., comme précédemment.

La *Banque Parisienne* est calme à 699 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* s'échangent à 117 fr.; *Obligations de 475 francs*, 140 fr., en bénéfice de 3 francs.

La *Rente Foncière* est sans changement à 178 fr.; *Compagnie Algérienne* 725 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont presque toutes un peu plus lourdes.

L'action *Lyon* se retrouve à 1.410 fr. à terme, contre 1.410 fr., et à 1.412 fr. au comptant, contre 1.419 fr.; le *Nord* est à 1.830 fr. au comptant et à 1.832 fr. à terme, perdant respectivement, 11 et 15 fr.

L'action *Midi* gagne 5 fr. à terme à 1.170 fr., et 1.165 fr. au comptant à 1.172 fr.; *Orléans*, 1.475 fr. au comptant, en recul de 3 fr.; à terme, on est à 1.476 fr., contre 1.479 fr.; *Est*, calme à 919 fr. au comptant; *Ouest*, 904 fr. au comptant, en bénéfice de 9 fr.

Pour la seconde semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Midi*, 84.000 fr.; *Est*, 65.000 fr.; *Ouest*, 16.000 fr.; *Orléans*, 102.000 fr. *Augmentations : Lyon*, 20.000 fr.; *Nord*, 42.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu à enregistrer des variations de cours parfois assez sensibles.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont sans grand changement à 615 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, en plus-value de 18 fr. à 805 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de décembre 1903, ont été de 11.136.627 fr. 46, contre 9.880.797 fr. 78 en décembre 1902. Les recettes se chiffrent par 96 millions 592.733 fr. 08, contre 88.746.823 fr. 66 pour l'année 1902; soit une différence de 7.845.909 fr. 42 en faveur de l'exercice clos le 31 décembre dernier.

L'action *Suez* est revenue de 4.072 fr. à 4.040 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.859 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Parts Civiles*, 3.050 fr., perdant 10 fr.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à leur même cours de 583 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la troisième semaine de 1904, ont été de 852.139 fr. 15, contre 824.748 fr. 35 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 21 janvier 1904, les recettes se chiffrent par [illegible] fr. 15, contre [illegible] fr. 30 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de [illegible] francs 85 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, en recul de 7 fr. à 163 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* rest à 480 fr. au comptant, en moins-value de 4 francs; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 281 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 francs;

Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston, 684 fr. à terme, perdant 1 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 116 fr.; *Obligations 4 0/0*, 192 fr. 50, en avance de 1 fr. 50.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 553 fr. au comptant; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 204 fr., reperdant 3 fr.; *Est-Parisien*, 51 fr., au lieu de 50 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 366 fr., en moins-value de 5 francs.

L'Omnium Lyonnais est calme à 102 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 513 fr. à 533 fr. pour rester à 530 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 288 francs, contre 289 fr.

La *Dynamite Centrale* a reperdu 13 fr. à 529 fr.; *Malfidano*, 580 fr. au comptant, en recul de 12 fr.; à terme, on est à 581 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 154 fr., contre 156 fr. 50; *Messageries Maritimes*, 217 francs, gagnant 12 francs; *Chargeurs Réunis*, 599 fr., sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* s'échangent à 180 fr.; *Phosphates de Dyr*, 58 fr., contre 58 fr. 50; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 915 fr., en moins-value de 50 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont demandées à 450 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 469 fr. 50. Le mouvement du port, à l'exportation seulement, a été de 1.596.060 tonnes pour les onze premiers mois de 1903, contre 1.256.487 tonnes pour la période correspondante de 1899. L'augmentation a donc été de 339.573 tonnes, soit 21 0/0.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont progressé de 380 fr. à 381 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été discutés. La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*, a fléchi de 81 fr. 12 1/2 à 80 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 82 fr. 60 au comptant, en recul de 60 centimes; à terme, on reste à 82 fr. 65, contre 83 fr. 15.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* se retrouve sans grand changement à 77 fr. 65, au lieu de 77 fr. 80; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr., perdant 25 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 450 fr. contre 451 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 396 fr. en petite moins-value d'un franc; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 438 fr. à terme; elle clôturait, la semaine dernière, à 443 fr. Au comptant, elle est à 441 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se traitent à 83 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 86 fr. 27 1/2, reste à 86 fr. 10, après avoir perdu un moment le cours rond de 86 fr.

L'*Italien 5 0/0* est à 102 fr. 40, comme il y a huit jours.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* est de nouveau plus lourd : la 1re série 61 fr. 95, au lieu de 62 fr. 05; la 2e à 62 fr. 37 1/2, et la 3e à 62 fr. 05.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est revenu de 100 fr. 40 à 99 fr. 95; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, entre 87 fr. 35 et 88 fr. 50, selon les coupures.

Les *Fonds Russes* se sont alourdis encore : le *3 0/0 1891-1894*, qui était à 82 fr. 35 au comptant et 82 fr. 50 à terme, reste à 81 fr. sur ces deux marchés; *Rente 3 0/0 1896*, 81 fr. 10 à terme et 81 fr. 05 au comptant, au lieu de 82 fr. 60 et 82 fr. 50; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 99 fr. 50 au comptant, et 99 fr. 25 à terme, contre 100 fr. 60 et 100 fr. 25; *Consolidés 1re et 2e séries*, 98 fr. 25 au comptant, et 98 fr. 30 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* se retrouve à 73 fr. 27 1/2, en moins-value de 52 1/2 centimes; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 422 fr., perdant 6 fr. 75.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été, quelques-unes au moins, entraînées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 87 fr. 60 à 86 fr. 35; *Priorités 4 0/0*, délaissées; *Consolidation 4 0/0*, 441 francs, sans changement; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 451 fr., en perte de 5 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 487 fr. au comptant; par contre, la *Banque Nationale du Mexique*, en hausse de 16 fr. à 694 fr.; on dit que le dividende sera porté de 16 à 18 piastres; *Banque Impériale Ottomane*, 585 fr., contre 589 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 780 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, bien tenue à 174 francs.

Le *Rio-Tinto* est faible; il pert 20 fr. pour la semaine à 1.240 francs.

La *Sosnowice* reste offerte à 1.688 fr., contre 1.728 fr.; *Briansk*, 305 fr., en perte de 21 fr. sur sa clôture de jeudi dernier.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 324 fr. au comptant, au lieu de 328 fr.; à terme, on cote 323 fr.; actions privilégiées, 331 fr. au comptant au lieu de 336 50; à terme, on est à 330 fr. Les recettes du 1er au 10 janvier 1904 ont été de 341.186 fr., contre 314.996 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 26.190 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plutôt soutenues; les *Andalous* cotent 156 fr., au lieu de 155 fr.; *Nord de l'Espagne*, 183 fr., perdant 1 franc; *Saragosse*, 315 fr., regagnant 3 fr.

Les *Nitrate Railways* finissent à leur même cours de 197 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 300 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 461 fr., contre 460 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 407 fr. 50 au comptant les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

De même que sur le Marché Officiel, on est resté lourd ici, avec des échanges restreints.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 92 fr. 87 1/2, perdant 22 1/2 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 90 fr. 80, au lieu de 91 fr. 07 1/2; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 75 contre 75 fr. 85; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 85, presque sans changement; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 78 fr. 95, en perte de 42 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est à 60 fr. 25 contre 62 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 126 francs, en moins-value de 6 fr. 25.

Le *Cape Copper* cote 76 francs, au lieu de 79 francs; *Tharsis*, 119 fr. 50, en recul de 4 fr. 50.

La *Huanchaca* s'échange à 73 fr. 50, en recul de 1 fr. 75.

La *Harpener* perd 9 francs pour la semaine à 1.541 francs. Le bénéfice du mois de décembre 1903 s'élève à 1.276.800 marks, contre 1.177.800 marks en novembre et 1.171.500 marks en décembre 1902.

L'action *Kertch* finit à 39 francs, sans variation appréciable.

La *Montecatini* est aux environs de 96 francs.

La *Huta-Bankowa* clôture à 3.974 francs, perdant 11 fr.; *Aciéries du Donetz*, en reprise de 13 francs, à 1.100 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.420 francs, sans variation; *Dniéprovienne*, 1.800 francs, en perte de 20 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 184 francs, contre 187 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'échangeait à 685 francs, se maintient bien à 690 francs; *Makeevka*, 69 fr. 75, regagnant 2 francs 75.

La *Part de Monaco*, de nouveau plus lourde, recule de 4.575 francs à 4.500 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 34 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont passées de 57 fr. 75 à 58 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 65 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 114 fr., sans variation appréciable.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 janvier 1904.

Blé. — Pendant la dernière huitaine, le temps sec et froid a persisté, à la grande satisfaction de la culture, qui se plaît à constater les heureux effets des gelées nocturnes. Les jeunes blés se sont arrêtés dans leur essor trop rapide ; l'envahissement des mauvaises herbes est enrayé ; enfin, les insectes et la vermine ont généralement disparu.

La situation de la récolte est donc favorable ; elle deviendrait excellente si le régime actuel continuait à régner durant au moins une quinzaine. Malheureusement, les avis météorologiques signalent des dépressions barométriques qui s'avancent rapidement vers la France. Il faut donc s'attendre à un relèvement de la température et au retour de la pluie.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	21 37	21 12	21 12	20 87
Liverpool	17 96	17 96	17 82	17 82	17 38
Anvers	16 87	17 ..	17 ..	17 ..	17 ..
Budapest	16 52	16 48	16 61	16 48	16 48
Chicago	15 04	16 76	16 59	17 28	17 23
New-York	16 59	17 22	17 25	17 66	17 63

La marchandise est toujours peu abondante sur nos marchés de province. Aussi, les prix se maintiennent-ils facilement malgré le peu d'importance des demandes de la meunerie, que la mévente de ses produits force à se tenir sur une prudente réserve. Dans ces conditions, les affaires sont toujours très calmes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions n'ont pas été nombreuses. La culture n'a voulu consentir aucune concession ; d'autre part, la meunerie et le commerce se sont montrés peu empressés aux achats. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 25 ; belle qualité, 20 75 à 21 ; roux, bonne qualité, 20 25 à 20 50 ; roux, qualité ordinaire, 19 50 à 20 ; blanc, 20 50 à 21 50.

Le marché réglementé est dépourvu d'animation. Le découvert, dont les rachats ont été très importants durant les dernières semaines, ne fait plus que des demandes très espacées, qui trouvent, d'ailleurs, une facile contre-partie dans les ventes d'excédents effectuées par les haussiers.

En outre, de chaque côté, on s'abstient de prendre de nouveaux engagements. La fermeté des marchés de l'intérieur rend les vendeurs très hésitants ; de même, les acheteurs se tiennent à l'écart, persuadés que si les perspectives de la future récolte restent favorables, les cours ne pourront se maintenir à leur niveau actuel.

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Courant	21 12	21 12	20 87
Février	21 37	21 25	20 87
Mars-Avril	21 37	21 37	21 12
4 de mars	21 37	21 37	21 12
4 de mai	21 37	21 37	21 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins. La meunerie a abaissé, hier, ses prix de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote, maintenant, les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 36
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	47 75	30 41
Marques ordinaires	46 25	29 45

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Après avoir fait des offres d'une certaine importance, les vendeurs se sont montrés plus réservés pendant les dernières séances mais les cours n'ont regagné que quelques centimes.

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Courant	29 12	29 25	29 12
Février	29 12	29 12	28 87
Mars-avril	28 87	29 12	28 62
4 de mars	28 87	29 12	28 62
4 de mai	28 87	28 87	28 50

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — La distillerie de grains paraît avoir abandonné l'espoir de parvenir à s'approvisionner à meilleur compte. En effet, après s'être tenue dans l'expectative pendant quelques jours, elle s'est décidée à reprendre ses achats. Ses demandes ne sont pas très importantes, mais elles sont amplement suffisantes pour absorber les offres qui se produisent. Ces dernières sont d'ailleurs plus que modérées, et cette faiblesse des apports justifie, dans une certaine mesure, l'opinion des personnes qui prétendent que l'estimation officielle de la dernière récolte est exagérée.

La production de 1902 qui, primitivement, avait été évaluée à 18.882.093 hectolitres, a été finalement ramenée à 16.580.719, soit une différence de 12 0/0. Il en sera de même, paraît-il, pour la récolte de 1903, dont la première évaluation subira une réduction d'environ 15 0/0. Dans ce cas, il n'aurait été récolté que 18.260.000 hectolitres, au lieu de 21.481.190, chiffre résultant des premiers renseignements du Ministère de l'Agriculture. Il est difficile de vérifier jusqu'à quel point ce raisonnement est exact, mais, comme nous l'avons déjà dit, il peut paraître vraisemblable quand on considère la situation des divers marchés.

Notre réunion hebdomadaire de mercredi n'a présenté aucun intérêt. Les vendeurs demandaient, comme précédemment, 14 fr. 75 et 15 fr., mais les acheteurs ne voulaient traiter qu'à 14 fr. 50, les 100 kilos, gares de Paris ou usines des environs.

Sur le marché réglementé, les transactions sont à peu près nulles et les cours s'inscrivent nominalement.

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Courant	15 12	15 12	15 12
Février	15 12	15 ..	15 ..
Maas-avril	15 12	15 ..	15 12
4 de mars	15 25	15 12	15 12
4 de mai	15 25	15 12	15 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Sur les places de l'intérieur, les prix ont bénéficié cette semaine d'une légère avance. La culture continue à restreindre ses offres et, pour y parvenir plus facilement, elle fait consommer à la ferme ses produits défectueux.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les vendeurs étaient peut-être un peu plus nombreux que précédemment. Toutefois, on n'a constaté aucun changement appréciable dans les cours. On tenait aux 100 kilos, gares de Paris : noires de choix, 15 fr. 25 à 15 fr. 50 ; belle qualité, 15 fr. à 15 fr. 25 ; ordinaires, 14 fr. 25 à 14 fr. 50 ; grises, 14 fr. 25 à 14 fr. 50 ; rouges, 14 fr. 25 ; blanches, 14 fr.

C'est l'inactivité qui règne de nouveau sur le marché réglementé, dont la tendance est très calme.

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Courant	14 37	14 37	14 37
Février	14 62	14 62	14 37
Mars-avril	15 12	14 87	14 62
4 de mars	15 12	15 12	14 87
4 de mai	15 37	15 37	15 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Alcool. — Les réalisations ont été moins nombreuses cette semaine ; la demande était régulière, le mouvement de hausse s'est trouvé entravé. On a clôturé aux cours suivants :

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Courant	43 37	42 25	42 12
Février	43 62	42 62	42 37
Mars-avril	43 87	43 12	42 87
4 de mai	43 37	42 87	42 50
4 derniers	36 87	35 62	36 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	22 75	22 37	21 75	21 62	21 37
Londres............	20 78	20 66	20 19	19 67	19 31
Anvers.............	21 ..	21 ..	20 62	20 25	19 75
Amsterdam.........	20 92	20 92	20 65	20 13	20 13
Prague.............	20 37	20 47	19 84	19 5:	19 32
Hambourg..........	20 93	20 87	20 43	19 68	19 56
New-York(moscovad)	34 26	34 26	34 26	34 26	32 47

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 janvier, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 janvier 1902-1903	Au 15 janvier 1903-1904
Fabriques inactives..................	3	4
— en activité.................	3	1
— ayant terminé.............	316	291
Jours de râpage.....................	19.485	19.089
Jus déféqués..................Hectol.	»	76.663.823
Densité moyenne des jus déféqués....	»	5.22
Prise en charge, raffiné........Tonnes	484.978	600.459
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet.................. —	638.034	626.967
Deuxième jet................ —	53.921	49.411
Autres jets.................. —	2.573	2.536
Totaux.....Tonnes	694.528	678.914
Rendement % de betteraves en raffiné..	»	8.86
Rendement par degré de densité.......	»	1.70
Mélasses épuisées..............Tonnes	51.039	70.489
Rendement % en mélasse.............	»	0.18

Les cours du sucre sur la prochaine campagne continuent à fléchir. On peut en conclure que les fabricants ne pourront offrir à la culture que des prix peu rémunérateurs pour la betterave. Toutefois, les pourparlers ne sont pas encore assez avancés pour que l'on puisse prévoir l'importance des ensemencements. On a coté en clôture :

	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant..................	24 75	24 75	24 50
Février...................	25 ..	25 ..	24 62
4 de mars................	25 50	25 50	25 12
4 de mai..................	26 ..	26 ..	25 62
4 d'octobre...............	26 62	26 75	26 62
Roux 88° disponible..........	21 75	21 62	21 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

En sucres raffinés, les demandes de la consommation sont un peu plus nombreuses depuis quelques jours. Les prix sont en baisse de 50 centimes. Raffinés en pains, 56 francs à 56 fr. 50.

Vins. — Sur le marché parisien, les affaires sont un peu moins inactives. Quelques achats de beaux vins destinés à remonter des produits trop légers ont été effectués ces jours derniers. Les prix de ces qualités sont assez élevés, mais permettent encore de préparer des coupages qu'on peut vendre à 90 et 100 francs la pièce logé dans Paris. Les vins d'Algérie 12° se paient de 35 à 38 francs; les Espagne, de 36 à 40 francs l'hectolitre. Les petits vins, 7 à 8°, se raisonnent entre 23 et 25 francs l'hectolitre.

Le *Moniteur vinicole* évalue de la manière suivante la récolte du vin dans les divers pays en 1903 :

Tunisie, 250.000 hectolitres; Italie, 34.000.000; Espagne, 15.000.000; Portugal, 3.500.000; Açores, Canaries, Madère, 120.000; Autriche, 4.700.000; Hongrie, 2.100.000; Allemagne, 1.900.000; Russie, 2.800.000; Suisse, 600.000; Turquie et Chypre, 2.100.000; Grèce et îles, 1.300.000; Bulgarie, 2 millions; Serbie, 450.000; Roumanie, 1.300.000; Etats-Unis, 1.700.000; Mexique, 15.000; République Argentine, 1 million; Chili, 2.300.000; Pérou, 85.000; Brésil, 275.000; Uruguay, 160.000; Bolivie, 28.000; Australie, 250.000; Cap de Bonne-Espérance, 155.000; Perse, 20.000.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint, 100k.	146 ..	147 50	147 ..	151 ..	156 ..
Roubaix (qualité peignée le kilog......	5 10	5 15	5 17	5 15	5 35
Anvers (d°) le kil.	5 02	5 05	5 05	5 05	5 17

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904 s'est ouverte le 19 courant. Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 23.200 balles ; Queensland, 12.000 ; Victoria, 24.400 ; Australie méridionale, 15.000 ; Australie occidentale, 14.400 ; Tasmanie, 300 ; Nouvelle-Zélande, 39.000 ; total de l'Australie, 128.300 ; colonie du Cap, 8.700 : total général, 137.000 balles.

L'assistance est très nombreuse ; toutes les sections du commerce anglais et étranger sont représentées. Jusqu'à présent, les prix des mérinos n'ont pas accusé de changement sur ceux pratiqués à la fin des ventes de décembre. Les belles croisées se maintiennent également au même niveau, mais les qualités moyennes et inférieures de cette catégorie bénéficient d'une avance variant de 10 à 15 0/0. Les laines du Cap font l'objet d'une bonne demande à des prix légèrement supérieurs à ceux de la dernière série.

Sur le marché du Havre, les transactions sont toujours modérées, mais la tendance est très ferme. Le disponible Buenos-Ayres, en suint, les 100 kilos) qui valait 146 francs au commencement du mois, est coté actuellement 156 fr.

A Roubaix-Tourcoing, les affaires à terme sont actives. Pendant la première quinzaine de janvier, le chiffre des transactions a dépassé de plus de 250.000 kilos celui de la dernière quinzaine de décembre. Il a été de 925.000 kilos, c'est-à-dire près de cinq fois plus important que celui enregistré pendant la quinzaine correspondante de l'an dernier.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre...........	84 ..	82 50	85 75	89 25	98 ..
Liverpool...........	80 43	81 13	84 14	87 73	92 82
New-York...........	74 62	74 45	76 97	80 62	85 42

Au 22 courant, le total en vue de la récolte américaine atteignait 7.664.000 balles, contre 7.628.000 à la même date de 1903.

Les cours continuent à s'élever sans qu'on puisse prévoir où s'arrêtera le mouvement. A New-York et à la Nouvelle-Orléans, le prix de 15 cents (85 fr. 65 les 50 kilos) a été dépassé. Au Havre, le Louisiane, très ordinaire, les 50 kilos, qui, au commencement du mois, était à 82 fr. 25, a atteint aujourd'hui 98 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	31 déc. 1903	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average...........	44 50	44 50	45 25	46 75	48 25
Londres (d°	43 69	44 68	44 ..	44 83	46 94
Anvers..............	45 ..	46 50	45 ..	48 25	49 75
Hambourg..........	45 ..	46 25	44 50	46 ..	49 06
New-York...........	38 82	40 82	41 68	41 96	43 68

Les différents marchés ont été très mouvementés pendant la dernière quinzaine. La hausse s'est d'abord fortement accentuée sous l'influence d'une nouvelle réduction des recettes ; puis, à la réception de télégrammes prédisant une prochaine augmentation des arrivages, les cours ont sensiblement rétrogradé, pour se relever ensuite.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 27 janvier 1904.

Les événements d'Extrême-Orient. — Le marché monétaire. — Abondance du numéraire. — Les industries. — La bière.

La Bourse de Berlin persiste à manifester l'optimisme le plus complet dans ses prévisions sur les affaires d'Extrême-Orient. Rien ne paraît devoir ébranler sa confiance dans le maintien de la paix. On s'en est aperçu à l'empressement avec lequel le public s'est reporté, cette semaine, vers nos fonds d'État. Le discours du Trône prononcé à l'ouverture du Landtag prussien a contribué, aussi, à ce retour des bonnes dispositions. Il a montré la situation financière de la Prusse sous un jour assez satisfaisant et confirmé les progrès du commerce et de l'industrie dans l'Empire.

On attendait avec une certaine impatience que le gouvernement allemand voulût enfin fixer la date de l'émission de son prochain emprunt de 214 millions de marks. Au lieu d'une date, le gouvernement fait publier, par ses officieux habituels, la nouvelle que l'emprunt n'aura pas lieu et sera remplacé par une émission de bons du Trésor. Ces bons ne seraient pas seulement offerts à la *Reichsbank*, mais à toutes les autres banques et seraient encore mis sur le marché aux conditions ordinaires de l'escompte. Par ce moyen, le Gouvernement pourrait, sans troubler le marché, attendre tranquillement le moment favorable à l'émission de son emprunt. On éviterait ainsi de voir, comme l'année dernière, l'émission suivie d'une baisse immédiate du cours de la Rente.

Je dois ajouter, pour être exact, que ces nouvelles publiées par une presse ordinairement bien informée sur les intentions du Gouvernement sont, néanmoins, mises en doute par une grande partie du public. On réclame une confirmation ou un démenti des intéressés.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont plus abondantes que jamais. Elles s'accumulent depuis le commencement de l'année, sans trouver d'emploi. Aussi leur stock va-t-il augmenter encore. L'argent est si abondant que le taux de l'escompte n'a pas eu une variation à l'approche de la liquidation. On cherche vainement la cause d'une pareille situation. Tout ce qu'on peut en dire, c'est qu'elle est un symptôme défavorable de l'état du commerce et de l'industrie qui, décidément, n'absorbent pas beaucoup de numéraire.

Les grandes banques, ainsi que la *Reichsbank*, ont accumulé de grandes réserves de numéraire. On annonce que la Banque Impériale va diminuer prochainement le taux de son escompte, ce qui paraît assez vraisemblable, étant donnée la baisse du taux de l'escompte libre. L'année dernière, la Reichsbank avait abaissé le taux de son escompte le 10 février.

Dans le discours qu'il a prononcé au Landtag prussien, le Ministre des Finances a particulièrement insisté sur la prospérité de l'industrie métallurgique. En quatre ans, a-t-il déclaré, on a vu l'exportation du fer doubler de volume. Malgré ces déclarations, les actions métallurgiques sont actuellement en assez mauvaise posture à la Bourse. Cela tient, sans aucun doute, à ce que l'augmentation de nos exportations en fer ne correspond pas à une augmentation proportionnelle du bénéfice des usines. Cela tient, aussi, à ce que la signature du cartel de l'acier semble se heurter à des difficultés imprévues. Le marché des valeurs métallurgiques restera déprimé tant que cette question, vitale pour nos métallurgies, n'aura pas été résolue.

On a, par contre, des bonnes nouvelles des charbonnages. Ces entreprises travaillent activement et les cours leur sont favorables. Elles réalisent, dans ce moment, d'assez beaux bénéfices.

Chose étrange : l'industrie de la bière est en décroissance. L'exercice 1902-1903 accuse, pour la première fois, une diminution de la production par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est de 2.800.000 hectolitres ou de 6.2 0/0. En même temps que la production, on a vu diminuer les importations, les exportations et la consommation de la bière. On s'inquiète beaucoup de cette décadence d'une de nos principales industries.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 janv.	15 janv.	23 janv.	15 janv.
ACTIF milliers de marks				
Métal et or en lingots	932 104	+ 47.729	919 311	+ 44.384
Billets du Trésor	24.229	+ 1.737	2[illegible] 288	– 1 217
Billets d'autres banques	15 9[illegible]	+ 1 312	16.3[illegible]	— 3.170
Lettres de change	796.[illegible]	– 78.737	740 1[illegible]2	[illegible] 131
Prêts sur titres	54 6[illegible]	– 15.26[illegible]	[illegible] 317	— 8.514
Valeurs	74.421	[illegible]	1[illegible] 242	— 19.[illegible]
Divers	98 765	[illegible]	92 [illegible]	+ 3.969
PASSIF milliers de marks				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44 [illegible]	non mod.
Circulation de billets	1.222 199	– 79 [illegible]	1.197 933	– 71 [illegible]
Autres engagements à vue	537.067	+ 24 [illegible]	[illegible]61 [illegible]	– [illegible]
Divers	42.681	+ 2.729	[illegible]	+ 472

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
30 nov.	899	1.278	589	922	64	— 136	4
7 déc.	883	1 253	528	875	62	+ 133	»
15 »	893	1.242	[illegible]	873	65	+ 160	»
23 »	878	1 305	563	929	73	+ 79	»
31 »	793	1 [illegible]	575	1.138	213	— [illegible]	»
7 janv.	834	1.438	511	997	126	1[illegible]	»
15 »	884	1 302	513	875	70	+ 93	»
23 »	932	1.222	537	796	[illegible]	— 223	»

Les Chemins de fer de la Prusse en 1902-1903. — Dans l'exercice 1902-1903, la longueur du réseau des Chemins de fer de la Prusse a été portée à 31 967 kilomètres, dont 20.342 kilomètres sont des lignes principales et 11 625 des lignes secondaires. 19.169 kilomètres sont à voie unique, 12.625 kilomètres à voie double ; 51 kilomètres à triple voie et 122 kilomètres à quadruple voie.

Le capital d'établissement de toutes ces lignes est de 8 384 millions 310.000 marks. Le nombre des locomotives est de 13.720, celui des wagons de voyageurs de 25.542, celui des wagons de marchandises de 291 017. Ce matériel est estimé à 1.728.610.000.

Le nombre des voyageurs transportés a été de [illegible] millions, dont 2 millions à la première classe, [illegible] millions à la seconde, 262 à la troisième, 276 à la quatrième et 8 millions de voyageurs militaires.

Les recettes provenant des voyageurs se sont élevées à 377 [illegible]0.000 marks et celles provenant des bagages se sont élevées à 10.780.000 marks.

Les Chemins de fer prussiens ont transporté, en 1902-1903, 219 [illegible]00 000 tonnes de marchandises, donnant une recette de 922.540 000 marks.

Les recettes de l'exploitation se sont élevées à 1 312 millions de marks. Les recettes totales ont été de 1 [illegible] millions de marks, soit 3.4 0/0 de plus que dans l'exercice précédent.

Les dépenses totales ont été de [illegible] marks, en augmentation de 2 7 0/0. L'excédent de recettes a donc été de [illegible] [illegible]0 000 marks. L'intérêt du capital ressort donc à 6.[illegible] 0/0. Il avait été de 6.41 0/0 et de 7 [illegible] 0/0 en 1901-1902 et 1900-1901.

La Production de la Bière en 1902. — En 1902, la production de la bière, en Allemagne, s'est élevée à 62 25[illegible] hectolitres contre [illegible].070.775 hectolitres en 1901.

La diminution de la production a tenu surtout à l'humidité persistante de l'atmosphère et à d'autres conditions climatériques.

La consommation a été aussi en forte diminution.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 janvier 1904.

La Bourse montre peu d'activité et peu de fermeté, sauf pour les fonds allemands et les fonds italiens qui sont assez bien tenus. Les autres fonds d'Etat sont entraînés par les fonds russes qui baissent graduellement.

Les valeurs industrielles sont faibles, sauf les titres de charbonnages. Les actions des grandes banques sont les plus éprouvés.

L'argent pour la liquidation est facile à 3 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 92.20 ; Extérieure 86 75 ; Lombards 15 50. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 janvier 1904.

La situation en Extrême-Orient. — Déclaration de M. Cambon. — La campagne fiscale. — Les affaires en 1903 — Mort de M. Whitaker Wright.

Nous en sommes toujours au même point : la question d'Extrême-Orient domine toute la situation et l'on commence à reconnaître que toutes les affaires seront arrêtées tant que le conflit actuel n'aura pas reçu de solution. Le seul fait satisfaisant qui puisse être signalé c'est que, quelle que soit l'issue de la lutte engagée entre la Russie et le Japon sur le terrain diplomatique, l'Angleterre ne paraît pas devoir intervenir et les relations de ce pays avec les autres puissances européennes restent aussi amicales que précédemment.

Les rapports avec la France, notamment, n'ont jamais été meilleurs : nous en avons une preuve dans les paroles prononcées, la semaine dernière, au banquet de la Chambre de Commerce anglaise de Londres par M. Cambon.

Il y a cinq ans, a-il-dit, presque à mon arrivée ici, j'avais eu le plaisir d'être reçu par la Chambre de Commerce. Et, alors comme aujourd'hui, les relations anglo-françaises étaient à l'ordre du jour.

A cette époque, ces relations étaient assurément bonnes, mais il faut reconnaître qu'elles paraissaient moins bonnes qu'aujourd'hui. Nous pouvons dire qu'elles sont devenues excellentes et nous devons nous en féliciter.

On ne peut contester que le rapprochement de nos deux pays ne soit dû en grande partie aux efforts des représentants du commerce et de l'industrie, et à l'action des Chambres de Commerce des deux côtés du détroit. Les intérêts commerciaux et industriels qui nous lient sont de telle importance qu'ils ont plein droit de parler ou de s'imposer à la politique de nos Gouvernements, et il est d'autant plus facile de les mettre d'accord que nos produits ne se font pas concurrence. C'est ce qu'on a compris dans le monde des affaires, c'est ce que tout le monde comprend aujourd'hui en France comme en Angleterre.

A une période de réserve a succédé une période de confiance et de bonne entente qui sera profitable aux progrès du monde entier. Sa Majesté le roi d'Angleterre, avec son tact et son admirable instinct des exigences de l'opinion, a scellé ce rapprochement par sa visite à Paris, et M. le Président de la République a été accueilli ici avec des démonstrations qui ont touché le cœur de tous les Français.

Ces paroles ont reçu un très favorable accueil.

La campagne fiscale continue avec la même âpreté; on annonce aujourd'hui la réunion probable du duc de Devonshire au parti libéral; d'autre part, les unionistes libre-échangistes semblent décidés à faire cause commune avec les radicaux contre le Ministère que M. Chamberlain influence trop visiblement. Le Ministère, d'ailleurs, ne se fait plus d'illusion sur l'appui qu'il peut rencontrer auprès des unionistes, qui n'approuvent pas sa politique fiscale. M. Balfour n'a pas envoyé la convocation que reçoivent habituellement les députés ministériels à l'ouverture de la session à M. Winston Churchill, pourtant député ministériel d'Oldham. Le point de vue économique passe de plus en plus avant le point de vue politique.

Il faut de plus signaler les progrès du parti ouvrier. Leur influence sur les trade-unions vient de se manifester par la création d'un journal du parti, qui aura un tirage de plusieurs millions d'exemplaires et sera distribué à tous les membres des trade-unions. Le programme du parti comporte la lutte contre les projets fiscaux de M. Chamberlain.

Le *Times* vient de publier ses tableaux statistiques sur le mouvement des affaires en 1903. Il y a un an, rappelle notre confrère, en analysant les résultats de 1902 nous constations que le second semestre de cette année avait été meilleur que le premier et nous en tirions cette conclusion que les perspectives de 1903 étaient favorables : une réserve devait cependant être faite en raison de la légère crise subie par la main-d'œuvre.

Pendant le premier semestre de 1903, l'amélioration s'est maintenue, mais la plupart des éléments qui servent de comparaison ont été fortement troublés par la guerre, en raison des modifications de taxes : ceux qui n'ont pas été directement affectés montrent que la contraction qui suit ordinairement une période d'expansion, contraction qui a commencé en 1901 et qui avait été interrompue en partie par la nouvelle activité provenant de la cessation de la guerre sud-africaine, a recommencé dans un degré assez marqué pendant le dernier semestre. La proportion des sans-travail était plus forte à fin décembre qu'il y a un an, et dépassait de beaucoup la moyenne décennale. Les recettes des chemins de fer ont considérablement diminué pendant le dernier trimestre ; la consommation du thé et du tabac n'a que très légèrement augmenté, tandis que celle des vins et spiritueux a subi une diminution considérable : ce sont là des preuves que la faculté de dépenses de la communauté est moins forte que précédemment.

Les chiffres du clearing-house montrent, il est vrai, une petite augmentation, mais ce fait ne peut être considéré comme encourageant quand on l'examine de près : ces chiffres, en effet, ont été plus mauvais pendant le second semestre que pendant le premier, et les résultats du dernier trimestre ont été nettement défavorables. On peut ajouter que les revenus du timbre, qui donnent une indication de l'état des affaires, ont fléchi depuis la fin du mois de mars.

L'expansion constatée dans le commerce extérieur peut être considérée comme une preuve de l'activité économique compensant quelque peu les peu favorables indications données jusqu'ici ; mais le commerce extérieur ne forme qu'une partie des opérations commerciales qui ont fait la richesse du pays et même s'il n'en était pas ainsi, il faudrait observer que les exportations ont montré pendant le deuxième semestre un ralentissement dans leur expansion et que, pendant le dernier trimestre, elles ont subi une légère diminution.

En résumé, écrit le *Times*, nous pensons que nous sommes au milieu de la période de recul qui est un des phénomènes du développement économique des communautés modernes hautement organisées. Notre connaissance des lois gouvernant ces phénomènes sont encore très faibles et un temps assez long s'écoulera encore avant qu'on puisse les déterminer avec certitude ; mais ces phénomènes sont tout à fait évidents pour ceux qui observent les marchés.

Je vous ai annoncé, en son temps, l'arrestation de M. Whitaker Wright, promoteur de nombreuses Com-

pagnies en faillite, fondateur de la *London and Globe Corporation*, dans la déroute de laquelle ont été compromises de nombreuses personnalités.

Son procès est venu ces jours-ci devant la Cour et s'est terminé lundi d'une façon tragique; après sa condamnation à sept ans de travaux forcés, M. Whitaker Wright est mort subitement et l'enquête, aussitôt ouverte, n'a pu encore faire connaître s'il faut attribuer ce décès à un suicide.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 janvier 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.775.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.325.000
Total..........	50.775.000	Total..........	50.775.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque	19.233.000
Réserve et profits et pertes..............	3.539.000	Portefeuille et avances	24.248.000
Trésor et administration publique	5 976.000	Billets en réserve.....	22.732.000
Comptes particuliers.	43.831.000	Or et argent monnayés	1.861.000
Billets à sept jours, etc.	175.000		
Total...........	68.074.000	Total....... ...	68.074.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre Milliers de liv. st.

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 déc.........	30.905	28.363	46 459	43.281	20.992	45 07	4
17 »	30 428	28 407	46.695	44.076	20.471	43 70	»
24 »	28.304	28 683	47.720	47.902	17.671	36 93	»
31 »	28 912	29.791	56.375	55 663	18 571	32 88	»
7 janv.........	29 996	28 915	51.981	40.549	19 531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.428	45 966	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45 535	23.032	45 61	»
28 »	34.186	28.043	49.807	43.481	24.593	49 20	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 janvier 1904.

La *Banque d'Angleterre* a reçu lundi dernier les souscriptions à 2 millions de livres sterling de bons du Trésor à 12 mois. Le total des souscriptions s'est élevé à 5.166.000 livres sterling. Les souscriptions à 96.153 liv. st. recevront 64 0/0 de leurs demandes. Ces bons sont destinés à remplacer ceux venant à échéance le 30 janvier.

La liquidation a été facile et grâce à l'abondance de l'argent les taux de reports, dans la plupart des cas, ont été de 1/2 0/0 au-dessous de ceux de la liquidation dernière; il y a eu du déport sur les fonds Russes, alors que les Japonais étaient reportés entre 2 1/2 et 3 1/2 0/0, l'Extérieure espagnole à 3 0/0, les Turcs à 3 1/2.

Les *Consolidés* ont clôturé à 88 ./., contre 88 3/16.

Les fonds internationaux sont toujours faibles. L'*Italien* est à 101 5/8. L'*Extérieure Espagnole* est calme à 85 1/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* est en baisse à 85 ./..

Les Fonds sud-américains sont fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 100 ./. et le *Funding* à 102 1/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 92 1/4.

Les Chemins anglais sont au grand calme.

Les Chemins américains, calmes au début, se sont relevés et accusent une nouvelle avance.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 122 1/8; l'*Erie* à 69 1/2 ex-coupon et le *Louisville* à 110 3/4 ex-coupon, l'*Atchison* à 72 3/16 et le *Norfolk* à 89 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 26 janvier 1904.

A la Chambre autrichienne. — L'obstruction en Hongrie. — Le marché monétaire. — Les recettes des Chemins de fer autrichiens.

A la délégation autrichienne, on discute actuellement le budget des affaires étrangères. On n'a parlé que de la Triplice. Elle a été attaquée et défendue avec une égale ardeur. On attendait avec curiosité les déclarations du comte Goluchowsky, mais l'opinion du gouvernement a été exprimée par le marquis de Bacquehem, rapporteur pour les affaires étrangères. « On s'habitue, a-t-il dit, à considérer la Triplice comme une alliance défensive et une garantie de la paix. En France, la méfiance a disparu, notamment depuis la conclusion de l'alliance franco-russe. » –

Le rapporteur a constaté que les alliances de l'Autriche-Hongrie sont renouvelées et raffermies. L'ancienne rivalité entre l'Autriche-Hongrie et la Russie s'est changée en harmonie relativement à la question des Balkans. L'Europe suit avec confiance l'action austro-hongroise dans les Balkans. Le prestige de la monarchie s'est augmenté.

Le marquis de Bacquehem a terminé son rapport en disant qu'il était convaincu que la Délégation ratifiera par son vote, le vote de confiance exprimé par la Commission au Ministre des Affaires étrangères.

A la Chambre hongroise, l'obstruction continue avec une telle intensité que le comte Tisza a perdu patience et est décidé d'opposer la violence à la violence. Il s'est décidé à prendre les mesures les plus énergiques contre l'obstruction persistante. Il se rendra à Vienne mercredi prochain pour obtenir l'autorisation de l'empereur-roi. Il demandera péremptoirement à la Chambre le vote des quatre projets : recrues de 1903, contingent de 1904, budget de 1903, budget provisoire pour 1904, dans un terme très court. Si la Chambre est incapable d'arriver au vote, il réunira la Délégation hongroise et, ensuite, tentera, par un coup de majorité, en fermant la session et en la rouvrant le même jour, d'enlever un nouvel article du règlement inspiré de la loi Falkenhayn, comme jadis le ministre Badeni. Ce plan paraît bien dangereux : il aura contre lui tout le parti catholique, les kossuthiens et quelques libéraux même. Ce n'est que si le coup ne réussit pas que le Ministre dissoudra la Chambre.

Voilà qui nous promet une longue période de désordre politique.

A la Bourse de Vienne, les tendances sont cependant meilleures que les semaines précédentes et les bonnes dispositions paraissent revenues dans tous les compartiments. Depuis huit jours, on constate une hausse sur presque toutes les valeurs.

Sur le marché monétaire les disponibilités sont plus nombreuses que les demandes. Il est vrai que ces dernières sont presque nulles. Le taux de l'escompte libre se maintient aux environs de 2 1/2 0/0. On n'a pas l'air de se préoccuper de la liquidation, qui s'effectuera dans des conditions exceptionnellement faciles.

Je vous envoie par ce courrier la statistique du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie, en 1903. L'importation a augmenté de 151 millions de couronnes par rapport à l'année 1902 et l'exportation a augmenté de 198 millions. La balance commerciale du pays s'est donc améliorée. Les articles qui ont le plus contribué à l'augmentation de l'exportation sont le sucre, les céréales et le bois. L'exportation des objets manufacturés reste à peu près stationnaire.

Les recettes des chemins de fer de l'Etat autrichiens, pendant l'année 1903, accusent aussi une amélioration générale de la situation. Ces lignes ont encaissé, dans cette année, [illegible] couronnes, ce qui constitue une augmentation de 4.809.931 couronnes sur les re-

cettes de l'année précédente. Presque toute cette augmentation vient du transport des marchandises, principalement des céréales, du charbon et du pétrole.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1903. — L'importation austro-hongroise s'est élevée en 1903 à 1.872 millions de couronnes, ce qui constitue une augmentation de 151 millions de couronnes sur celle de 1902.

L'exportation s'est élevée à 2.112 millions de couronnes, soit une augmentation de 198 millions.

Les principales importations ont été : denrées coloniales, 49 millions de couronnes; tabac brut, 54 (+ 7 par rapport à 1902); céréales, 40 (+ 7); semences, 48 (+ 16); bétail, 39 (+ 6); œufs, 36 (+ 2); vin, 33 (+ 12); charbons et cokes 100, (— 1); cotons, 193 (+ 33); laines, 116 (+ 3); soies et soieries, 82 (+ 2); machines et instruments divers, 106 (+ 10).

Les principales exportations ont été : sucre, 160 millions de couronnes (+ 22 millions par rapport à 1902); céréales, 95 (+ 16); bétail, 112 (+ 14); chevaux, 51 (— 2); œufs, 105 (— 7); bois, 232 (+ 36); charbons et cokes, 92 (— 1); cotonnades, 34 (+ 6); lainages, 32 (+ 5); machines et instruments divers, 86 (+ 8).

La Première caisse d'épargne autrichienne. — En 1903, la première caisse d'épargne autrichienne a réalisé un bénéfice net de 1.745.220 couronnes qui est supérieur de 1.028.567 couronnes à celui de l'année précédente. Cette augmentation de bénéfice vient surtout de la diminution de l'intérêt des dépôts.

Le capital des dépôts s'élevait, à la fin de 1903, à 478 millions de couronnes. En 1903, l'excédent des dépôts sur les retraits avait été de 11 millions 1/2 de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 28 janvier 1904.

Séance sans affaires ou tous les cours sont en recul. Les fonds autrichiens sont eux-mêmes en baisse après une légère reprise des jours précédents.

Les valeurs industrielles sont sans transactions.

On a coté le Mobilier Autrichien 674 .. ; les Lombards, 83 20 ; la Lænderbank, 445 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 672 50 ; l'Alpine, 424 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 janvier 1904.

Tendance générale. — Les actions de banques. — L'industrie sidérurgique. — Les Valeurs de charbonnages.

L'amélioration constatée à la fin de la semaine dernière n'a pu se maintenir sur le marché international. Les nouvelles sur la situation en Extrême-Orient sont devenues de nouveau très inquiétantes et notre spéculation préfère attendre des temps plus calmes avant d'engager de nouvelles opérations. Les transactions sont devenues à peu près nulles; bien que cela ne fasse pas l'affaire des intermédiaires, on ne peut que trop louer notre public de sa sage réserve qui lui permettra de conserver toutes ses forces pour le moment où l'on pourra prévoir le retour d'une situation plus propice aux affaires.

Quant au mouvement des cours, il y avait bien, au commencement, un peu de résistance contre la mauvaise humeur de Paris et de Londres, résistance qui puisait sa force dans la position vendeur de notre place. Maintenant que les baissiers doivent être rachetés, l'arbitrage des places étrangères ne trouve plus si facilement preneur chez nous et les cours enregistrent plutôt la tendance à Paris et à Londres qu'à Bruxelles.

Au comptant, on est également très calme. Ici, c'est le capitaliste qui travaille, homme peureux de nature et qui ne s'emballe qu'après un gros mouvement. Aujourd'hui, il ne sait plus de quel côté se tourner. Les disponibilités sont très grandes, mais comment les placer? En cas de guerre, les fonds d'Etat baisseront, surtout au commencement, par suite des ventes de la spéculation. Ce sera peut-être, alors, le moment de s'intéresser à ces titres. Il est peu probable que le taux de capitalisation change de beaucoup avant longtemps, parce que si le capitaliste ne place pas définitivement son argent, il l'a confié à son banquier, à courte échéance, et celui-ci est bien forcé de le faire travailler pour en retirer la petite bonification qu'il accorde au propriétaire et son bénéfice. Il ne peut guère faire autre chose que d'acheter lui-même les fonds d'Etat de premier ordre. N'importe, le résultat est toujours le même ; retrait de bons titres du marché et, par suite, fermeté des cours. Cela ne changera que par suite d'un grand emprunt, et encore ce changement ne sera que de peu de durée, parce que, surtout en France, la force de l'épargne est telle qu'une brèche d'un milliard n'a de l'effet que pendant quelques semaines.

Pour revenir à notre Bourse, les variations des cours pendant les huit derniers jours ont été si peu importantes qu'il ne vaut pas la peine d'en parler. En Fonds belges, nous sommes exactement au même niveau, c'est-à-dire à des prix à peu près invariables depuis des mois.

Fermeté des actions de Banques, sur le résultat favorable du dernier exercice. La *Banque de Bruxelles* avance à 900, la *Caisse de Reports* à 1.920. La *Banque Nationale* se soutient à 4.245, la *Part de réserve de la Société Générale* est mieux à 2.850.

Tramways plus lourds. Les réalisations de bénéfices qui commençaient déjà à se faire sentir à la fin de la semaine dernière ne trouvent plus si facilement contre-partie et on est forcé de faire quelquefois des concessions relativement considérables pour rendre les titres spéculatifs. Cela ne nous étonne pas, et des cours beaucoup plus bas sur la plupart des Sociétés semblent plus probables que le simple maintien de la cote actuelle.

La situation de l'industrie sidérurgique n'a pas encore beaucoup varié, mais il paraît que la confiance commence à revenir dans les cercles intéressés. Nous nous approchons du moment de l'année où l'activité devient plus grande, et comme l'occupation n'a pas manqué pendant l'hiver, on est en droit d'espérer qu'avec l'augmentation habituelle des ordres au commencement du printemps, on pourra facilement maintenir les anciens prix, peut-être aussi quelquefois arriver à de petites hausses. On parle bien d'une certaine difficulté de négocier actuellement de nouvelles affaires, parce que la clientèle se basant sur la baisse du charbon, demande des concessions de prix dépassant l'économie réalisée sur le combustible. Mais il faut espérer que nos maîtres de forges et chefs d'usines sauront mieux s'entendre cette fois, et ne ne se feront plus cette concurrence effrénée qui a simplement tourné au désavantage général.

Les cours des titres de ce groupe ont en général perdu quelques fractions insignifiantes depuis huit jours, mais cette faiblesse n'est que la conséquence de la pénurie des affaires en général que nous avons eu à constater au commencement de notre lettre.

En charbon, on paraît un peu revenu du commencement de panique causé par l'offre de Bruay dont nous avons parlé et qui continue à occuper la presse financière et industrielle aussi bien chez nous qu'en France. Sans pouvoir le certifier d'une manière absolue, il paraît qu'il y avait discussion au sujet de la qualité du charbon vendu par Bruay. Il est possible que les commissaires aient promis à leur commettant le tout-venant ordinaire de Bruay qui est connu comme de très bonne qualité, mais ce qu'on a livré n'est pas du tout cela. C'est une deuxième ou troisième qualité ne valant guère plus que son prix, et surtout d'un emploi

coûteux. Les aciéries ont tout intérêt à cacher leur mécompte pour ne pas encourager nos charbonniers, mais tout porte à croire que la version que nous donnons est la vraie, et qu'on essaie d'annuler les contrats passés en France.

Les titres de ce groupe ont regagné pas mal de terrain depuis huit jours, bien que les transactions n'aient pas été plus nombreuses ici qu'ailleurs. Nous croyons pouvoir affirmer que la quantité des titres venue sur le marché pendant la baisse a été peu importante et que la baisse s'est faite surtout par suite de l'absence d'acheteurs. Dans certain milieu intéressé, on continue à prêcher la baisse pour le printemps, qui nous apportera probablement une diminution des prix pour les qualités domestiques qui jusqu'à maintenant n'ont pas bougé, du moins officiellement. Si la fin de l'hiver ne débarrasse pas nos charbonnages des stocks en faille domestique, des concessions sont probables, mais elles n'auront pas l'importance dont on parle, et elles ne toucheront qu'une partie relativement petite de la production. On oublie toujours que le classement du charbon a fait des progrès énormes depuis deux ans. Là où on ne réservait que 10 0/0 de roulant, on arrive facilement aujourd'hui à extraire 15 et même 20 0/0. Cet excès de classement est la cause principale des gros stocks actuels. Au lieu de livrer 90 0/0 de leur production à l'industrie et à la consommation immédiate, les charbonnages n'ont vendu pendant l'été que 80 0/0 et ont gardé 20 0/0 pour l'usage domestique, c'est-à-dire pour être vendu à un prix plus élevé. C'est pourquoi nous avons eu pendant la première partie de l'année dernière pénurie de charbon industriel, et dans la deuxième partie excédent de charbon domestique. Peut-être que nos charbonniers en tireront pour l'année prochaine les conséquences nécessaires pour éviter un retour de cette situation.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 994 en avril 1903, 998 en juillet 1903, 991 en octobre et 974 à fin décembre 1903. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1903	Juil. 1903	Janv. 1904
	(Milliers de francs)		
Fonds d'État, provinces et villes	4.351.373	4.357.035	4.457.419
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.158.041	1.201.019	1.212.172
Obligations à revenu variable	18.918	27.637	28.064
Banques, assurances et entreprises immobilières	693.655	733.474	626.666
Chemins de fer et canaux	207.534	215.862	218.278
Tramways et chemins de fer économiques	347.038	372.057	381.125
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	330.290	355.380	341.709
Charbonnages	535.475	623.423	591.974
Zinc, plombs et mines	207.427	225.012	233.166
Glaceries et industries verrières	35.080	43.512	45.519
Distributions d'eau	30.830	33.373	33.580
Entreprises de gaz et d'électricité	74.699	90.174	95.627
Industries textiles	33.394	35.401	36.519
— de la construction	45.[illegible]82	54.097	52.271
— diverses	230.247	236.004	237.171
Valeurs étrangères	307.977	2[illegible]9.721	321.622
Totaux	8.607.460	8.962.881	8.912.578

Les chiffres qu'indique le tableau de notre confrère belge pour le quatrième trimestre de l'année ne sont guère brillants si l'on s'en tient seulement aux résultats consignés dans la dernière ligne de ce tableau. Ils accusent en effet un total de 8.912.578.000 fr. au 1er janvier 1904 qui, si l'on en retranche les introductions et augmentations de capital effectuées d'octobre à décembre 1903, déduction faite des radiations, devient 8.895.833.000 fr. Si nous mettons ce dernier chiffre en regard des 9.144.929.000 fr. renseignés au 1er octobre, nous obtenons une différence en moins de 249 millions 96.000 fr. pour les trois derniers mois de l'année.

Hâtons-nous de dire cependant que cette dépréciation, relativement considérable, est plus apparente que réelle. Elle provient, pour une très grosse part, d'une triple rectification qui a été faite à la cote officielle et qui porte sur les diverses catégories de titres de la Société Générale de Belgique. On s'est sans doute aperçu d'une erreur qui y figurait depuis bien longtemps.

La cote renseignait aux titres à revenu fixe 31.000 actions de capital et au compartiment des banques 31.000 actions pleines et 31.000 parts de réserve, ce qui correspondait exactement au double des titres de cette Société réellement en circulation. Depuis la revision des statuts de la Générale, on a mis la cote officielle en harmonie avec son capital réel : il n'y est plus inscrit que 25.947 actions de capital, 5.053 actions pleines et 25.947 parts de réserve. De ce chef nous avons cette fois un déchet purement apparent qui se chiffre au total par 135 millions 1/2 environ. De 249 millions, la moins-value de l'ensemble de la cote devient ainsi 113 millions 1/2, ce qui n'est plus excessif, d'autant plus qu'il faut tenir compte, dans une certaine mesure, des coupons qui ont été détachés à l'échéance du 31 décembre. Ainsi qu'on peut le voir, cette dépréciation s'est étendue à la plupart des groupes de la cote, mais plus spécialement aux compartiments des valeurs de fer et du charbon.

Si maintenant, ajoute notre confrère, nous voulons nous rendre compte des résultats obtenus pendant l'année 1903 tout entière, voici les chiffres auxquels nous arrivons :

	Millions
Au 1er janvier 1904, notre tableau renseigne	8.912 1/2
dont à déduire les introductions et augmentations de capital faites en 1903, moins les radiations, soit	130
Reste	8.782 1/2
Il convient d'y ajouter les provenant de la rectification dont nous avons parlé et qui étaient compris dans notre statistique du 1er janvier 1903.	135 1/2
ce qui donne	8.918
Comme nous avions au 1er janvier 1903	8.607 1/2
la différence est de	310 1/2

soit de 3 60 0/0 en faveur du 1er janvier 1904.

On peut donc dire que l'année qui vient de se terminer, sans être très brillante, n'a pas été mauvaise. Elle a tout au moins réparé dans une certaine mesure les brèches faites par les années de crise qui l'ont précédée. Si le capital s'est encore montré assez timide, il a du moins témoigné le désir de ne pas rester inactif et de s'employer fructueusement. Il a fait un pas vers la conquête de nouveaux lauriers.

BULGARIE

Le Budget bulgare pour 1904. — Voici les chiffres du budget de 1904, tel qu'il a été voté par le Sobranié :

Article premier. — Le Ministère des finances est autorisé à faire en 1904, conformément aux lois, les dépenses prévues aux tableaux annexés et s'élevant à la somme totale de 10[illegible] millions [illegible] 835 fr. [illegible]

	Francs
[illegible]	2.[illegible]
Dettes de l'État	27.2[illegible]
Haute Cour des Comptes	2[illegible]2.790
Affaires étrangères et cultes	3.9[illegible]
Intérieur	7.[illegible]
Instruction publique	9.948.420
Finances	5.296.509
Justice	4.739.864
Guerre	26.[illegible]
Commerce et agriculture	4.946.727
Travaux publics	18.261.534
	10[illegible]
[illegible]	1.2[illegible]
Total	10[illegible]

Art. 2. — Afin de couvrir les dépenses ci-dessus, les Ministres sont invités, conformément aux lois, à percevoir, en 1904, les recettes indiquées aux tableaux-annexes, s'élevant à la somme totale de 106.163.400 fr. et répartis comme suit :

	Francs
Impôts directs	39.671.000
— indirects	34.790.000
Taxes	6.745.000
Amendes	727.000
Péages	11.819.400
Revenus des domaines et capitaux	8.346.000
Rentrées éventuelles	4.065.000
Total	106.163.400

Art. 3. — Les contribuables qui ne déclareraient pas à l'autorité, en temps voulu, leur petit bétail soumis à l'impôt *beglik*, sont passibles d'une amende double de la taxe payable pour le même bétail.

Art. 4. — Le Ministre des finances est autorisé, dans l'application du budget de 1904 et à valoir sur les crédits y prévus, à émettre des Bons du Trésor d'un montant maximum de 8 millions de francs et dont le taux d'intérêts ne doit point dépasser 7 0/0 l'an.

Tels sont les chiffres officiels du budget, qui présente ainsi un excédent de 1.216.565 fr. Cet état de choses est d'autant plus à considérer que, malgré l'augmentation des crédits pour le Ministère de la guerre et pour quelques autres départements, le Ministre des finances a trouvé moyen de joindre les deux bouts et de présenter même un excédent. Il est à souhaiter que l'avenir réalise entièrement ses prévisions.

Dans l'exposé financier ci-dessus, figure, sous la rubrique « Dette de l'Etat », une somme de 27.205.196 fr. A première vue, ce montant, relativement très considérable, — puisqu'il dépasse le quart de la somme totale du budget — paraît être celui que nécessite réellement le service d'annuités des emprunts publics. Or, tel n'est point le cas, dit l'« Orient » à qui nous empruntons ces constatations.

Le susdit montant comprend aussi la somme de 4.475.496 francs, affectée à des services divers, n'ayant aucune attache avec celui des emprunts, lequel n'exige en réalité qu'une somme dépassant à peine 22 millions de francs. En effet, le montant précité de 4.475.496 fr. concerne les services suivants : Tribut annuel de la Roumélie orientale, soit 2.951.000 fr. plus la somme de 500.000 fr. pour l'amortissement de l'ancien arriéré de ce tribut, — le tout versé directement à l'administration de la dette publique ottomane ; pensions payées aux volontaires de la guerre, à leurs veuves et orphelins, etc., 580.000 francs ; pensions aux invalides de l'armée, soit, 500.000 fr. ; contribution pour renforcer le fonds des pensions au Ministère de la guerre, 200.000 fr. ; pensions accordées par le Sobranié à de vieux serviteurs de l'Etat, à des membres du clergé, etc., 163.000 fr. subvention à la Compagnie bulgare de navigation à vapeur à raison de 9 0/0 d'intérêt garanti au capital versé, soit, 182.000 fr., (chiffre rond), garantie de l'Etat pour l'emprunt de la ville de Kotel, contracté à la Banque Nationale soit, 48.000 francs.

Le service de la dette publique proprement dite concerne les emprunts de l'Etat énumérés ci-après : emprunt 6 0/0 de 1888, affecté au rachat du railway Varna-Roustchouk ; emprunt hypothécaire 6 0/0 de 1889, conclu pour la construction de la ligne de Yamboli à Bourgas ; emprunt hypothécaire 6 0/0 de 1892, conclu pour la construction des lignes Sophia-Roman, de Plewna-Schoumla et autres ; emprunt 5 0/0 1902, conclu pour le règlement de la dette flottante, etc.

Le service d'intérêts de ces emprunts exige annuellement la somme de 15.313.000 fr. : le service d'amortissement demande 4.770.000 fr. Pour le service des banderoles (emprunt 5 0/0 1902), il est prévu aussi un crédit de 75.000 fr. Les frais de soumission, d'agio et de change pour le service de ces emprunts à l'extérieur nécessitent annuellement une somme d'environ un million. Un montant égal est affecté au service du compte courant de l'Etat à la Banque nationale. En ajoutant à ces diverses sommes le montant du fonds de réserve (335.569 fr.), en dépôt chez les banques contractantes du dernier emprunt 1902, on arrive au total indiqué plus haut de 22 millions de francs.

Telle est l'économie générale du service des emprunts de l'Etat bulgare réglé par les stipulations intervenues et garanti par la loi budgétaire du pays.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 janvier 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La réouverture des Chambres a lieu ce soir, et les adversaires de M. Maura sont moins ardents depuis qu'ils ont réfléchi que celui-ci est homme à renverser dans sa chute la situation conservatrice, ce qui entraînerait, pour nombre d'entre eux, un retour au foyer. D'ailleurs une foule de raisons, plus importantes les unes que les autres, conseillent de retarder autant que possible des élections générales dont le résultat pourrait causer quelques surprises. Un fait à retenir, à cause de son importance, c'est que, contrairement à ce qui avait été affirmé, M. Villaverde ne se mettra pas, du moins tout de suite, en face du Gouvernement et qu'il l'appuiera de son vote dans les questions qui ne seront pas contraires à ses principes.

Le projet de réfection de l'escadre sera mis bientôt en discussion, mais comme il est très atténué, dit-on, ce n'est pas de ce côté que pourra venir la démission du Cabinet.

Vous savez déjà que le projet de loi modifiant l'organisation municipale et approuvé par le Sénat, contient un article qui restitue aux conseils municipaux l'élection des maires, qui est réservée actuellement, dans certaines villes, au pouvoir central. A présent, on annonce que M. Maura, l'auteur du projet, s'est ravisé et veut laisser subsister, sur ce point, l'état de choses actuel. Si cela arrive, il sera intéressant de suivre la discussion.

Quand j'aurai constaté que la *Dette 4 0/0*, qui était lundi à 77 0/0, est revenue à 76 95, qu'elle est passée de nouveau à 77 et finit samedi à 76 95, nos lecteurs comprendront, facilement, que ç'a été une semaine perdue pour les affaires. Les achats du comptant ont absorbé du papier, mais ce qui est la spéculation n'a pas eu à se réjouir : les reports ont commencé au taux de 15 centimes, soit 2 0/0 l'an, intérêt des plus modiques, mais dont il faut se contenter. Peut-être qu'à présent que les positions mal engagées sur la *Dette extérieure* ont été liquidées, les cours s'affermiront.

La *Dette amortissable* a été ferme, mais n'a pas bougé, car une hausse de 5 centimes n'est pas assez importante pour en tenir compte.

Aujourd'hui, le cours du 4 0/0 a fléchi de 5 centimes et les achats du comptant ont été moins suivis : le marché est un peu nerveux à cause de l'incertitude de la situation politique.

Le marché des valeurs industrielles a été aussi animé que le permet l'état d'énervement de la place. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu quelques points, mais il faut tenir compte que la hausse qui a suivi le paiement du dividende a été trop rapide et elle a donné lieu à des réalisations qui ont ramené les cours à des prix plus modérés. Les actions de la *Compagnie fermière des Tabacs* perdent aussi quelques points ; le motif est le même que pour les précédentes, mais, en outre, il y a le fait que, selon toute apparence, le Conseil d'administration de la Compagnie ne proposera peut-être pas d'augmentation de dividende pour cette année ; cependant la tendance continue à être bonne. Les actions de la *Banque Hypothécaire* ont regagné presque entièrement le dividende encaissé le 2 courant. Les valeurs de *Chemins de fer* sont assez traitées et présentent une bonne tendance. Rien de changé sur l'état du marché des actions et des obligations de la *Compagnie sucrière*.

Le prix du change n'a pas varié beaucoup : toute la semaine il s'est tenu entre 36 90 0/0 et 37 0/0, après avoir atteint un moment 37 10 0/0. La tendance n'est pas mauvaise, et à la fin de la semaine il y avait eu plus d'offres que les jours précédents, mais aujour-

d'hui quelques demandes qui ont absorbé le papier disponible, ont fait coter le cours de 37 05 0 9.

Nous pouvons donner quelques détails des opérations réalisées par le Syndicat des francs ; le montant des achats a été le suivant :

1.030.586 liv. st. au cours moyen de.....		33 883
57.019.307 francs	—	..... 35 149 0 0

Converti en francs le total est de 82.783.907.

Les Compagnies intéressées se sont distribué cette somme comme suit :

	Livres	Francs
Nord de l'Espagne.....	385.989	23.244.795
Saragosse............	436.229	22.220.936
Andalous.............	74.281	4.324.613
Banque d'Espagne.....	138.087	7.228.463

Le total de pesetas payé a été de 112.195.965 comme suit :

Nord de l'Espagne..............	44.441.939
Saragosse......................	44.900.606
Andalous.......................	8.377.478
Banque d'Espagne..............	14.475.942

Les courtages payés ont été de 105.215 pesetas; les commissions, à Paris et à Londres, 117.232.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.
4 0/0 Intérieur.........	76 95	76 95	77 ..	76 90
5 0/0 Amortissable.....	97 ..	97 25	97 40	97 50
Banque d'Espagne......	479 ..	477 25	478 ..	476 50
— Hypothécaire...	... ..	184 ..	187 ..	189 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	444 50	433 50	437 50	434 ..
Chèques sur Paris......	.. ..	36 45	37 ..	39 05
— Londres...	34 33	34 32	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	103 ..	103 25
— 4 0/0.	101 50	101 60	101 65	101 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 1.5 millions; — escomptes commerciaux, 2.7; crédits commerciaux, 3.9; + comptes courants, 3.1 ; la circulation n'a pas changé. Le Trésor dispose de 7 millions en or à l'étranger ; la Banque dispose de 34.4 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 7 janvier (1 semaine)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	1.032 789	978.111	1.017 236	1.049.357
Asturies, Galice.	784	312.562	302.469	316.351	342.694
Valence à Utiel.	88	13.267	13 620	13 591	26 441
Lérida Reus. ..	104	23 110	23.066	26.046	23.423
San Juan de Las Abadesas	112	49 983	42 056	36 122	40 638
Almansa Valence	499	239.511	239 875	257 100	238 934
Total Nord de l'Esp..	3 657	1.670 [illegible]	1 599 [illegible]	1 666 [illegible]	1.721.487
Andalous	1.067	329.798	336.803	528 271	[illegible]
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3 650	1 499.878	1 429 362	1.553 438	1.512.586
Sud de l'Espagne.	296	57 711	64 227	72 [illegible]	67.311

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 janvier 1904.

Les achats de comptant ont été nombreux, aussi la Bourse a-t-elle resté très ferme et bien soutenue. Le change sur Paris est à 37 10. On cote l'*Intérieure* 77 05.

NORVÈGE

La Flotte Marchande Norvégienne. — D'après un rapport du Consul général de France à Christiania, la flotte marchande norvégienne comptait, au commencement de l'année 1902, 1.223 vapeurs jaugeant 531.143 tonneaux, 15.200 hommes d'équipage, force motrice 90.500 chevaux ; 5.445 voiliers jaugeant 935.947 tonneaux, 32.400 hommes d'équipage. Total, 6.668 navires jaugeant 1.467.090 tonneaux, montés par 47.600 marins.

Ces chiffres, de même que les années antérieures, montrent que son développement a continué suivant une progression constante, la navigation à vapeur se substituant graduellement à la navigation à voile, au point qu'elles se trouvent, l'une vis-à-vis de l'autre, quant à leur tonnage, dans une proportion exactement inverse de ce qu'elle était il y a dix ans : en chiffres ronds (calculés d'après la méthode qui attribue à chaque tonne à vapeur la valeur effective de 3.6 tonnes de voiliers), en 1892, les vapeurs avaient 33 0/0, les voiliers 67 0/0 du tonnage effectif total ; en 1902, les vapeurs avaient 67 0/0, les voiliers 33 0/0 de ce tonnage.

Les indications provisoires données par la statistique pour le commencement de 1903 comportent 1.300 vapeurs jaugeant 598.200 tonneaux, 5.349 voiliers jaugeant 894.100 tonneaux, soit un nouveau progrès, 96 voiliers étant remplacés par 77 vapeurs et l'augmentation de la jauge générale étant de 25.200 tonneaux.

On comptait, en 1902, 1.080 vapeurs et 185 voiliers construits en fer ou acier ; 143 vapeurs et 5.260 voiliers en bois.

La valeur moyenne, par tonne de jauge, des navires en fer ou en acier est, pour les vapeurs, de 355 fr., pour les voiliers de 154 francs.

La valeur, par tonne, des navires en bois est, pour les vapeurs, de 270 fr., pour les voiliers de 80 francs.

D'où l'on peut évaluer le capital représenté par la flotte de commerce norvégienne à près de 275 millions de francs (197 millions de couronnes).

En 1901, la navigation entre la Norvège et l'étranger, calculée d'après le nombre des voyages, a occupé 12.504 navires jaugeant 3.079.000 tonnes à l'entrée, 12.320 navires jaugeant 3.039.000 tonnes à la sortie.

Si l'on veut se rendre compte du transport de marchandises que représente ce mouvement, on trouve que le tonnage des navires chargés a été de 2.072.400 tonneaux, à l'entrée, avec 1.220.600 tonneaux de chargement ; 2.432.700 tonneaux, à la sortie, avec 1.876.900 tonneaux de chargement.

De ce transport total de marchandises, 67 0/0 s'est effectué sous pavillon norvégien, 33 0/0 sous pavillon étranger.

Les navires sous pavillon national ont effectué en 1901 :

	Voyages
Entre la Norvège et l'étranger......	12 802
Entre les pays étrangers seulement	16.477
Total..............	29 279

dont le produit brut a été de 172.700.000 fr. (124.356.000 couronnes), chiffre inférieur de 27 millions de francs à celui de 1900, et de 7 millions à celui de 1899, mais supérieur à tous ceux obtenus précédemment.

Le produit brut de la navigation entre la Norvège et la France, sous pavillon norvégien, a été d'un peu plus de 5 millions de francs.

Relativement à leur affectation, les navires norvégiens ont été employés comme suit :

Cabotage et pêches côtières : [illegible] vapeurs, 19.100 [illegible] et 2.981 voiliers, 71.200 tonneaux.

Long cours : 779 vapeurs, 508.600 tonneaux et 2.354 voiliers, 858.400 tonneaux.

Pêche de la baleine, du phoque, etc. : 51 vapeurs, 3.400 tonneaux et 110 voiliers, 6.250 tonneaux.

Le nombre des navires [illegible] augmenté, mais le tonnage a diminué quelque peu d'une année à l'autre et cette diminution, à l'entrée comme à la sortie, a porté surtout sur les navires chargés.

La plus grande partie [illegible] sous pavillon national. Parmi les pavillons étrangers, comme tonnage, celui de l'Angleterre vient toujours en première ligne, suivi de ceux du Danemark et de la Suède. Le nôtre ne figure, dans ce tableau, que pour une part plus minime encore que précédemment. Et cependant le trafic franco-norvégien a encore [illegible] navires jaugeant [illegible] tonneaux, [illegible] France en Norvège [illegible] tonneaux [illegible] et 290 navires jaugeant [illegible] tonneaux partis de Norvège pour les ports de France ou des colonies ceux-ci, tous presque sans exception [illegible]

AMÉRIQUE

CHILI

Situation Economique et Commerciale du Chili en 1902. — Le rapport que vient de publier le surintendant des douanes chiliennes sur le commerce extérieur de la République en 1902, rapport plus étendu et plus détaillé que ceux qu'avait fait paraître jusqu'ici la même administration, écrit M. Dejean de la Batie, consul de France à Valparaiso, a causé une certaine émotion dans les milieux politiques et commerciaux de ce pays. Les journaux qui l'ont commenté en ont fait ressortir le caractère pessimiste. M. Valdès Vergara, disent-ils, a jeté un cri d'alarme ; il a prouvé qu'il était urgent de prendre des mesures pour sauvegarder un avenir économique qui paraît compromis. Le commerce extérieur du Chili en 1902 a encore augmenté, il est vrai, mais l'augmentation n'en est qu'apparente. Elle est due à ce que, parmi les exportations, figure une somme de 16.349.000 piastres d'espèces monnayées qui est une partie de la réserve d'or que le Gouvernement avait amassée en vue du rachat du papier-monnaie et qu'il a mise en circulation pour solder des dépenses d'armements.

Si l'on ne tient pas compte de ce mouvement du Trésor, on constate, au contraire, une diminution, en 1902, de neuf millions de piastres sur les résultats de l'année précédente.

Le rapport de l'Administration des douanes montre, une fois de plus, combien la vie économique du Chili dépend aujourd'hui de l'industrie du nitrate. Elle ne repose donc pas sur une base solide ou, du moins, durable, puisque l'exploitation des gisements salitrifères des provinces du Nord ne peut se poursuivre indéfiniment et que le moment où ces gisements seront épuisés s'approche d'autant plus vite que les exportations de nitrate s'accroissent. Le surintendant des douanes compare, à ce propos, la situation du Chili à celle des plus progressistes Républiques de l'Amérique latine. « Celles-ci, dit-il, ont su, par leur travail, s'ouvrir des sources inépuisables de richesses ; elles ont maintenant devant elles un horizon illimité ; tandis que le Chili, pour satisfaire aux nécessités individuelles de ses habitants et subvenir à ses dépenses d'administration, s'est contenté de puiser à pleines mains dans un trésor qui, par malheur, se réduira d'année en année. »

Le commerce du nitrate ne représente, comme valeur, que le cinquième des produits d'exportation que l'Argentine obtient de ses terres de labour et d'élevage. Les Argentins paient facilement à leur Etat, à leurs provinces et à leurs municipalités, 45.200.000 piastres d'impôts intérieurs, ce qui serait une charge accablante pour les Chiliens, lesquels ne paient que 1.912.000 piastres ! Les Argentins consomment annuellement pour 300 millions de piastres de marchandises étrangères, les Chiliens n'en consomment que pour 130 millions.

Le Mexique, « guidé avec une prudence extrême par un Gouvernement qui subordonne tout au maintien de l'ordre et au développement économique du pays », a sillonné son immense territoire de chemins de fer et a compensé, par ses exportations de cuivre, d'or et de fibres textiles, la perte que lui faisait subir la baisse de l'argent ; il a implanté sur son sol, entre autres industries, celle du fer qui lui fournit ses rails et celle des tissus de coton qui, après avoir enlevé aux importateurs étrangers le marché intérieur, s'apprête aujourd'hui à lutter contre eux en dehors même de la République. L'industrie cotonnière mexicaine emploie 27.750 ouvriers et consomme 30.000 tonnes de coton brut.

Le Brésil possède des richesses immenses dans sa zone tropicale. C'est à 500 millions de piastres que s'élèvent ses exportations de café, de caoutchouc, de sucre, de tabac, etc. Ses importations sont deux fois plus considérables que celles du Chili.

Il ressort de l'examen des quatre tableaux comparatifs publiés par l'Administration des douanes, que le Chili s'est laissé devancé par ces trois nations de l'Amérique latine et qu'il se trouve aujourd'hui dans une situation beaucoup moins avantageuse qu'elles.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En décembre 1903, les recettes publiques se sont élevées à 42.747.592 dollars ; les dépenses ont été de 32.255.804 dollars, ce qui laisse un excédent de 10.491.788 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en décembre 1903 et pendant les six premiers mois de 1903-1904 :

	Décembre 1903	6 premiers mois de 1903-1904
Recettes	(En dollars)	
Douanes	19.815.880	133.799.486
Revenus intérieurs	20.227.156	122.723.978
Divers	2.704.556	21.314.008
Total	42.747.592	277.837.472
Dépenses		
Civiles et diverses	8.818.507	67.149.981
Guerre	4.475.271	62.127.307
Marine	7.673.917	49.794.725
Indiennes	723.504	5.556.241
Pensions	10.307.935	72.809.155
Intérêts	256.670	11.974.200
Total	32.255.804	269.411.609

Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 janvier 1904.

Le Marché est resté calme, mais les tendances sont en grande amélioration. La clôture est très ferme. On annonce de gros arrivages d'or pour une date rapprochée.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins américains sont très fermes. Les recettes de 106 lignes, pendant le mois de novembre, sont de 115.874.619 dollars, en augmentation de 4.571.248 dollars ou 4 10 0/0. Recettes nettes des mêmes lignes : 38.380.633 dollars, en diminution de 582.146 dollars ou 1 49 0/0. Recettes de 49 lignes pour la première semaine de janvier : 7.591.802 dollars, en diminution de 10.103 dollars. Recettes de 43 lignes (2e semaine) : 7.453.438 dollars, en augmentation de 340.580 dollars ou 4 79 0/0.

Voici les derniers cours :

Atchison, 70 ./. ; *Milwaukee*, 146 3/8 ; *Erie*, 28 3/4 ; *Reading*, 47 1/4 ; *Canadian Pacific*, 119 3/8 ; *Illinois Central*, 134 ./. ; *Louisville*, 108 ./. ; *Central*, 160 3/4 ; *Union-Pacific*, 81 7/8.

MEXIQUE

Le Sucre au Mexique. — Le *Monthly Bulletin*, publication mensuelle faite par le Gouvernement de Washington, publie, dans son numéro de novembre, les informations suivantes sur l'industrie sucrière au Mexique :

« Il y a, au Mexique, trois zones à sucre bien distinctes : la première, sur la côte du Pacifique, depuis Guaymas, jusqu'à la frontière du Guatemala. L'irrigation y est nécessaire, les pluies étant très rares dans cette région.

« La seconde zone se trouve dans la partie centrale du pays et comprend une partie de l'Etat de San Luis Potosi, les Etats de Jalisco, Michoacan, Morelos et une partie des Etats de Guerrero et d'Oaxaca. Cette zone centrale exige aussi l'irrigation, mais elle est pourvue de nombreux cours d'eau et il n'y aurait que peu de difficulté pour amener l'eau dans les champs au moyen de canaux et de fossés.

« La troisième, ou ce qu'on peut appeler la zone d'alluvions, comprend une partie des Etats de Tamaulipas, de Veracruz, de Tabasco, de Chiapas et de Campêche. Cette zone n'exige pas d'irrigation et les conditions climatériques y sont à peu près les mêmes qu'à Cuba ; la pluie tombe toujours en quantité suffisante pour l'agriculture, sauf dans l'Etat de Tamaulipas, où l'on a quelquefois recours à l'irrigation pour assurer la croissance des récoltes.

« On comprend que partout où l'irrigation est indispensable, il faut dépenser des sommes considérables pour la construction des canaux et des aqueducs nécessaires à la distribution de l'eau dans les champs. Les capitalistes des

Etats-Unis ont montré qu'ils sont disposés à placer leur argent dans l'industrie sucrière, spécialement dans la partie que j'ai désignée sous le nom de zone d'alluvions. Ceci est dû principalement au fait que les bonnes plantations sucrières situées dans la partie centrale des régions produisant le sucre sont extrêmement chères, et la plupart des propriétaires mexicains ne veulent pas céder leurs plantations, cette industrie étant très avantageuse et le devenant de plus en plus, à mesure qu'on installe les machines et procédés modernes.

« Il y a encore une autre raison qui explique pourquoi le capital des Etats-Unis recherche les plantations situées sur les terrains d'alluvion ou sur le bord des côtes : c'est que les capitalistes américains commencent à voir que les conditions climatériques de ces terres basses sont à peu près les mêmes que celles qui ont fait de Cuba le pays qui produit le plus de canne à sucre dans le monde entier. Ils tiennent compte aussi des bas prix que l'on paye aux travailleurs — bas prix rendus possibles par l'étalon d'argent du Mexique et que l'on ne peut obtenir à Cuba. Il est donc possible de réaliser des bénéfices assez considérables par l'exportation même du sucre brut aux Etats-Unis, pourvu, toutefois, que cette industrie soit établie sur des bases convenables et soit bien dirigée; d'ailleurs, le sucre se vendra longtemps au Mexique à des prix assez élevés pour donner des bénéfices considérables, comme à présent.

« De ce qui précède, on peut voir que l'industrie sucrière au Mexique est destinée à devenir une des entreprises les plus importantes de ce pays. »

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières pendant le troisième trimestre 1903. — Les recettes douanières du 3e trimestre de 1903 que notre correspondant de Shanghaï a analysées dans la lettre publiée la semaine dernière ont été satisfaisantes : sur les 30 stations connues sous la dénomination de « ports chinois », huit seulement : Tientsin, Chefoo, Shanghaï, Soutc'héou, Foutchéou, Kumchuk, Kiungchéou et Pakhoi montrent une diminution. La plus forte baisse a été subie par Shanghaï : elle est due principalement aux droits d'importation par suite des incidents qui se sont produits dans le nord. Voici les résultats obtenus pendant le 3e trimestre des trois dernières années dans les différents ports :

	1903	1902	1901
	—	—	—
	Hk. Tls.	Hk. Tls.	Hk. Tls.
Nieutchwang	283.666	227,701	252.579
Chingwantao	9.549	5,781	
Tientsin	488.284	703,028	207.726
Chefoo	190.255	266,435	210.899
Kiautschaou	69.536	43.741	24.247
Chungking	111,510	93.772	148.293
Ichang	109.209	100,856	152.857
Shasi	5,996	5.602	4.212
Yochou	43.356	7.648	1.173
Hankeou	757.656	511.074	679.173
Kiukiang	230.395	190.830	229.318
Wuhu	192.963	180.709	112.817
Nanking	48,145	44,300	55.027
Chinkiang	290.465	255,211	229.903
Shanghaï	2.199.668	2.716.154	2.161.216
Soutchéou	33.054	34.096	44.673
Hangtcheou	266.144	228.326	297.037
Ningpo	215,509	200.584	232.247
Wentcheou	30.556	24.700	19.059
Santuao	30.612	20.826	31.201
Foutcheou	278.573	300.334	283.229
Amoy	240.209	235.967	175.389
Swatcou	438.788	408.190	390.383
Canton	782.769	655.493	551.781
Samshui	42.158	38.149	34.809
Kongmoon	15,182	14.767	9.296
Kumchuk	8.472	10,498	7.188
Wuchou	105,291	92.090	108.041
Kiungcheou	32,577	70.960	61.622
Pakhoi	35,108	38.387	46.199
Totaux	7.585.655	7.725.609	6.761.594

La recette totale, comme on s'y attendait, est un peu inférieure à celle de la période correspondante de 1902, mais elle dépasse de près d'un million de taëls celle de 1901; d'environ 2 1/2 millions celle de 1900; elle est inférieure cependant à celle de 1899, qui s'était élevée à 7.626.387 taëls; en 1898 on avait obtenu 6.091.247 taëls; en 1897, 6.194.249; en 1896, 6.014.860.

Voici les principaux chapitres des recettes :

	1903	1902	1901
	—	—	—
Droits d'importation	2.195.132	2.946.258	1.748.160
— d'exportation	2.553.925	2.241.088	2.651.783
— de cabotage	390.127	385.554	342.359
— d'opium	589.597	492.923	601.919
— de tonnage	236.614	227.314	210.543
— de transit	467.393	459.955	227.464
Likin sur l'opium	1.152.867	972.597	979.366
Total	7.585.655	7.725.609	6.761.594

Il y a augmentation pour tous les chapitres sauf celui des droits d'importation. Les produits des droits d'exportation a repris considérablement, bien qu'il soit encore au-dessous du total de 1901. Un tiers de l'augmentation du produit du droit sur l'opium est dû à l'opium indigène.

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière (*Suite*) (1). — Notons, incidemment, que l'exportation des graines de coton, négligeable il y a quelques années, a pris une extension considérable. Il y a cinq ans, il n'était sorti de l'Inde que 1.800 tonnes de ces graines; il y a deux ans, l'exportation atteignait 11.000 tonnes; l'année dernière, 102.000 tonnes; enfin, cette année, elle a été de 198.000 tonnes, c'est-à-dire qu'elle occupe la deuxième place comme quantité, et la quatrième comme valeur, sur la liste des graines à huile exportées de l'Inde. Quand l'amélioration, si désirable, du coton indigène sera un fait accompli, la fibre sera peut-être de moins en moins exportée, étant utilisée sur place, mais les graines resteront un arctile permanant d'exportation.

Ce problème de l'assimilation du coton dans l'Inde anglaise est donc résolu ou, du moins, on est sur la voie du succès, quant à la culture. Il reste à examiner le rendement et la qualité. Mais, dès aujourd'hui, on peut assurer que la solution, si longtemps cherchée, est trouvée.

Dans nos colonies de l'Afrique occidentale, comme de l'Indo-Chine, on peut tenir pour certain que c'est par l'hybridation que se réglera la question d'une culture utile et profitable du coton. Les graines des plantes hybrides obtenues dans les jardins d'essai, distribuées aux paysans, leur donneront le moyen d'obtenir des plantes offrant les fibres longues et soyeuses des meilleures sources, et la résistance vivace, la croissance rapide des plantes indigènes, acclimatées depuis des siècles. Ainsi serait atteint le but que se proposent nos industriels, d'avoir du bon coton *français* pour nos fabriques et à l'abri, à la fois, de la spéculation effrénée qui caractérise le marché américain, et du danger d'un déficit de l'exportation des cotons d'Amérique, comme les progrès de l'industrie et les demandes des industriels aux Etats-Unis le rendent plus que probable avant peu. Ce sera une œuvre de longue haleine pour nos colonies, mais qui doit être entreprise sans retard ni arrêt. Le résultat des essais faits dans l'Inde ne peut qu'encourager l'Association cotonnière coloniale.

Si l'Inde fournissait un meilleur coton, la prospérité de ses usines, malgré le droit d'excise et le change sur la Chine, deviendrait considérable et les cotonnades anglaises seraient de plus en plus éliminées de son marché. Ce résultat irait contre les idées du parti néo-protectioniste actuel; mais l'Inde y gagnerait considérablement. L'amélioration du coton indien intéresse à la fois le paysan producteur et le manufacturier qui file et tisse son produit. C'est actuellement le problème le plus important de l'agriculture dans l'Inde. Il n'est pas moins important pour nous en ce qui touche nos propres colonies.

---

(1) Voir *Economiste Européen*, n° [illegible].

MINES-D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Les informations parvenues d'Afrique sur les résultats de l'exploitation de la *Compagnie de Mozambique*, pendant l'année 1903, montrent que les mesures adoptées par le Conseil de cette Compagnie pour établir le contrôle de ses finances et de son administration en Afrique donnent les effets attendus. A fin septembre, on signalait un excédent de 29 contos de recettes sur les dépenses courantes d'administration et un excédent de 6 contos de reis environ pour les exploitations privées. Ces excédents ont pu être maintenus pendant les derniers mois de l'année et l'on estime que l'exercice en Afrique pourra se clôturer avec un boni couvrant toutes les dépenses courantes, y compris celles d'Europe. C'est là une conséquence de la méthode introduite dans l'organisation budgétaire, dans l'administration en général et la comptabilité en particulier.

Ces résultats, obtenus par une Compagnie coloniale encore à son début, qui a eu tout à créer, et dont le champ d'exploitation est si vaste, sont intéressants à signaler.

La Main-d'œuvre étrangère au Transvaal

Le Conseil législatif du Transvaal s'est réuni de nouveau le 25 courant et il a été saisi immédiatement d'une pétition revêtue de 45.078 signatures et se prononçant en faveur de la main-d'œuvre chinoise. La majorité des habitants blancs de la colonie s'est donc prononcée nettement. A remarquer qu'aucune protestation écrite n'a été soumise au Conseil législatif.

La Commission du Conseil législatif a approuvé le projet d'ordonnance du Gouvernement, et il reste à obtenir le vote de ce projet en troisième lecture. Ce vote ne peut tarder maintenant. Il faudra toutefois, a déclaré mercredi au Parlement anglais le secrétaire d'Etat aux Colonies, que le projet soit discuté aussi audit Parlement.

On mande de Hong-Kong que plusieurs Sociétés de navigation prennent leurs dispositions pour embarquer au premier signal des coolies, recrutés par les agents des Compagnies minières. Quant aux autorités chinoises, elles ne se montrent nullement opposées à l'émigration de travailleurs, ainsi que vient de l'annoncer une dépêche de sir Percy à la Chambre des mines de Johannesburg.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld (1)

L'action de cette Compagnie est demandée, actuellement, à 31 fr. 50.

On sait que M. Maurice Bernard, ingénieur français de notre corps de mines, a étudié la situation de cette entreprise. Or, dans le rapport qu'il a établi après son inspection, nous relevons le passage suivant :

« Les 700.000 tonnes de quartz qu'on a retirées ancienne-« ment du « Vieux Callao », ne représentent qu'une partie de « ce que contient le gîte, et les nécessités financières causées par « une mauvaise administration, par l'insuffisance des recher-« ches et par l'épuisement, apparent du moins, de la partie « très riche, ont obligé d'abandonner cette cuvette du « Vieux « Callao » dont tout le relèvement ouest, — le plus vaste et placé « dans la propriété —, reste inconnu quant à son étendue et sa « richesse ; l'existence seule en est rendue certaine par un « sondage. »

Ailleurs, M. Bernard s'exprime encore comme suit :

« Mettons à part, pour y revenir en temps opportun, le « relèvement ouest de la cuvette du « Vieux Callao » : *il est* « *certain*, et la transformation du puits de sondage n° 7 suf-« fira à l'attaquer ; il contient des réserves de quartz extrême-« ment abondantes ; quant à la teneur moyenne, on ne peut « l'évaluer que par comparaison avec les veines du reste du « bassin, si on ne veut pas se laisser aller à de trop belles « espérances. »

En somme, il résulte de ces appréciations la possibilité de retrouver, dans les limites des propriétés de la Compagnie actuelle, un prolongement du filon à haute teneur qui a fait la fortune et la renommée de l'ancien Callao. En outre, il est nécessaire de tenir compte du profit à tirer par le traitement à la cyanuration des résidus anciens ou du minerai pauvre.

La Compagnie vient d'être avisée de la mise en marche régulière de l'exploitation de la mine *Remington*.

M. Cagninacci, ingénieur divisionnaire, télégraphie qu'il a expédié par courrier un rapport sur la marche des travaux, lesquels se poursuivront désormais sans interruption.

On annonce, d'autre part, que M. Tomasi, contrôleur général de la Compagnie et agent consulaire de France à Ciudad-Bolivar, s'embarquera le 9 février, à Saint-Nazaire, pour se rendre à Callao.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 602, 608 à 628.

Mines d'Or Australiennes

Les Mines d'or de l'Australie occidentale. — L'*Australian Trading World* a publié, récemment, un tableau comparatif, d'après les cours cotés au Stock-Exchange, de la valeur des actions des 35 principales mines de l'Australie occidentale du 12 janvier 1903 au 11 janvier 1904, c'est-à-dire à l'époque de la première liquidation, à Londres, des deux années 1903 et 1904. Cette comparaison s'établit ainsi :

Valeur d'après la Cote	Livres sterling
12 janvier 1903	15.550.306
9 février 1903	17.533.499
9 mars 1903	17.497.062
14 avril 1903	18.114.062
11 mai 1903	17.507.125
9 juin 1903	18.518.645
8 juillet 1903	18.327.370
10 août 1903	17.247.437
9 septembre 1903	17.742.427
12 octobre 1903	17.914.749
10 novembre 1903	20.034.499
8 décembre 1903	20.311.336
11 janvier 1903	18.712.074

Du 8 décembre au 12 janvier, la diminution à enregistrer est de 1.599.262 livres sterling. Elle porte, principalement, sur la *Great Fingall Consolidated*, 218.750 liv. st.; sur la *Great Boulder Proprietary*, 196.875 liv. st.; sur la *Great Boulder Perseverance* et l'*Oroya-Brownhill*, 140.625 liv. st. pour chacune ; sur la *Westralia Mount Morgans*, 125.000 livres sterling ; sur la *Sons of Gwalia*, 120.312 liv. st.; sur l'*Associated*, 109.375 liv. st.; sur la *Cosmopolitan Proprietary*, 70.000 liv. st.; sur la *Golden Links*, 65.000 liv. st. Une seule Compagnie accuse une augmentation, c'est l'*East Murchison United*, et cette augmentation est minime, puisqu'elle n'est que de 2.250 livres sterling.

Notes minières d'Australie

Brilliant and Saint-George. Le moulin n'a pas été nettoyé fin décembre. On estime la valeur du bullion provenant de la cyanuration à 2.064 liv. st.

Associated Gold Mines of Western Australia. Minerai broyé, 5.840 tonnes; tailings traités à nouveau, 3.250 tonnes : rendement total, 7.258 onces, contre 7.419 onces en novembre.

Great Boulder Main Reef. 2.023 tonnes broyées ont produit 934 onces, d'une valeur de 3.960 liv. st. Valeur moyenne du minerai, 13 pennyweights. L'extraction donne 91 0/0. En novembre, la production était de 920 onces.

Queensland Menzies. Il a été broyé 172 tonnes, qui ont produit 312 onces d'or ; 960 tonnes, traitées par la cyanuration, ont donné 312 onces. Cinq pilons sont seulement en fonctionnement. Le nouveau moulin ne sera pas mis en marche avant le 1er février.

New Queen. Dépêche de Charters Towers datée du 23 janvier : « Niveau n° 5 1.270 pieds de profondeur) : il a été broyé 520 tonnes, qui ont produit 320 onces d'or. Niveau n° 6 1.445 pieds de profondeur) ; 89 tonnes broyées ont donné 42 onces. La Compagnie a 15 pilons qui fonctionnent pour elle-même, et 10 pilons pour le broyage public. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 janvier 1904.

La liquidation de fin janvier des valeurs sud-africaines a eu lieu lundi. Le taux des reports a été modéré. Sur l'*East Rand*, la *Goldfields* et la *Rand Mines*, on a fait entre 4 et 5 0/0 ; sur *South African Gold Trust*, la *Randfontein* et la *Simmer and Jack*, de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 ; sur la *Modderfontein*, de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 ; sur la *Chartered*, de 3/4 à 1 1/2 penny ; sur la *De Beers*, de 3 à 4 0/0. Pour les autres valeurs, les taux ont varié entre 6 et 7 0/0.

Malgré ces indications plutôt satisfaisantes, le Marché a été lourd. Il est vrai que l'on a eu à compter avec des réalisations pour le compte d'un financier de Johannesburg qui s'est suicidé.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/16, clôture à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/4. *Transvaal Goldfields*, 2 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, 2 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/4, reste au dernier moment à 6 9/16 ; *Angelo*, 6 3/8 ; *New Comet*, 2 3/16 ; *Van Ryn*, 2 15/16 ; *Treasury*, 4 ./..

La *City and Suburban* reste à 6 7/16 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/2. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2 ; *Driefontein*, 4 3/4 ; *Village*, 7 5/16 ; *Jumpers*, 3 liv. ; *Modderfontein*, 8 3/8, contre 8 1/2. *Meyer and Charlton*, 5 3/8. *Ferreira*, 20 1/4. Le dividende n° 20 de ce dernier titre, de 112 1/2 0/0, soit 22 sh. 6 d., sera payé contre remise du coupon n° 13, à partir du 4 février.

La *New Primrose* est à 3 13/16 ; *Rietfontein A*, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 5/16. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 3/8 ; *Crown Reef* cote 17 1/4, sans changement ; *Randfontein*, 2 9/16 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 7/8, reste à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 6 15/16.

La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 3 liv.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/4, sans changement. La *Wemmer* est à 10 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 3/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 liv. st. Son dividende n° 5, de 30 0/0, soit 6 sh. par action, sera payé à partir du 4 février, contre remise du coupon n° 5. L'income-tax, au taux de 11 d. par livre, sera retenue aux porteurs résidant en Angleterre.

La *Bonanza* est à 2 3/8. Son dividende n° 10 de 50 0/0, soit 10 sh., sera payé à partir du 4 février, contre remise du coupon n° 10. Les coupons appartenant aux personnes résidant en Angleterre seront soumis aussi à l'income-tax anglaise.

L'*Angelo Deep* finit à 1 3/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 5/8, se retrouve, à la dernière heure, à 9 7/16. *Glen Deep*, 3 11/16 ; *Ferreira Deep*, 5 3/8 ; *Robinson Deep*, 5 1/4 ; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16. *Rose Deep*, 7 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 3 3/4 ; *Rand Victoria*, à 2 3/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2 ; *Village Deep*, 5 1/8 ; *Geldenhuis Deep*, 10 1/4. .

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 ./. ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 5/16 ; *Selukwe*, 1 1/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 11/16.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8.

Londres, 28 janvier 1904, 5 heures 15.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 janvier 1904.

Le Marché des Mines d'or de Paris a, tout comme précédemment, conformé son attitude à celle du Stock-Exchange. Au reste, nous sommes à la veille de la liquidation de fin janvier, et il est très naturel que l'on se tienne sur une réserve que justifie l'allure générale de tous les Marchés. Au dernier moment on reste hésitant, en raison de la tenue générale des autres places.

La *Rand Mines* clôturait à 243 fr. .. ; elle finit à 238 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 158 fr. .., contre 160 50. *East Rand* clôture à 167 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 169 fr. .. ; *Chartered*, 56 fr. .., contre 57 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 50.

La *Ferreira* cote 510 francs ; elle finissait jeudi dernier à 511 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 70 fr. 50 ; *French Rand*, 69 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 147 50, contre 151 fr. 50 ; *Geldenhuis Deep*, 261 fr. .., contre 263 fr. ... Le dividende n° 8 de 25 0/0, soit 5 sh. par action, sera payé à partir du 4 février, contre remise du coupon n° 8. Dépôt des coupons 4 jours à l'avance. Les coupons présentés par les porteurs résidant en France seront payés nets 4 sh. 9 d. 1/2, déduction faite de 2 d. 1/2 pour couvrir l'impôt et les droits de transport. Les coupons présentés par des porteurs résidant en Angleterre seront soumis à l'income-tax.

La *May Consolidated* est à 100 fr. ... La *Kleinfontein* cote 44 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 57 fr. ... La *Langlaagte Estate* cote 87 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 50. *New Primrose*, 98 fr. 50.

La *New Goch* est à 73 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 37 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 248 50, s'échange à 245 fr. Le dividende n° 23, de 5 1/2 0/0, soit 5 sh. 6 d., sera payé à partir du 4 février, contre remise du coupon n° 18. Dépôt des coupons 4 jours à l'avance. Les coupons appartenant aux porteurs résidant en Angleterre seront soumis à l'income-tax. *Robinson Deep*, 132 fr. .., ex-coupon de 6 fr. 30 détaché le 26 janvier, contre 137 fr. ... *Robinson Randfontein*, 40 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 64 fr. 25 ; *Rose Deep*, 193 fr. 50. Le dividende n° 5, de 12 1/2 0/0, soit 2 sh. 6 d. par action, sera payé à partir du 4 février, contre remise du coupon n° 5. Les coupons présentés par des porteurs résidant en France, seront payés net 2 sh. 4 d. 3/4, déduction faite de 1 d. 1/4 pour couvrir l'impôt et les droits de transferts français. Les coupons présentés par des porteurs résidant en Angleterre seront soumis à l'income-tax. Dépôt des coupons 4 jours à l'avance.

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 182 fr. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 190 fr.

La *Sheba* cote 18 fr. ...

La *Wemmer* est à 266 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 72 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 37 50. *Transvaal Consolidated Land*, 99 fr. 50, *Transvaal Goldfields*, 67 fr. ...

Le *Callao* est recherché à 31 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 66 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 508 fr. .., l'action ordinaire, et à 489 fr. 50, l'action de préférence, contre 512 fr. .. et 490 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Bolleau [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse [illegible]

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone no **246-61**

No 630. — 25e volume. (6) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 5 Février 1904

SOMMAIRE DU No 630

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 5 février....	2.514	1.095	4.476	434	739	459	3
1904 21 janvier...	2.342	1.102	4.367	376	840	495	3
1904 28 janvier ..	2.345	1.104	4.359	459	940	479	3
1904 4 février....	2.345	1.106	4.384	426	810	486	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 31 janvier...	813	301	1.543	590	914	76	4
1904 15 janvier...	818	288	1.627	641	1.094	87	4
1904 23 janvier...	862	303	1.528	671	996	68	4
1904 31 janvier...	844	297	1.550	626	1.014	73	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1902 31 décembre.	61	22	202	112	160	75	»
1903 31 octobre. .	62	22	183	120	185	55	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 5 février....	867	»	714	1.008	716	»	4
1904 21 janvier...	814	»	700	1.053	615	»	4
1904 28 janvier...	855	»	701	1.095	606	»	4
1904 4 février....	840	»	703	1.073	620	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre ..	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 janvier...	1.165	319	1.617	160	307	44	3½
1904 15 janvier...	1.171	311	1.717	131	363	42	3½
1904 23 janvier...	1.175	314	1.666	136	325	41	3½
1904 31 janvier...	1.174	315	1.732	103	3.8	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 29 janvier. .	88	30	652	59	545	36	3
1904 14 janvier...	93	26	653	65	562	32	3
1904 21 janvier...	94	26	642	70	553	31	3
1904 28 janvier...	92	26	618	68	563	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1902 20 décembre.	4	13	26	78	24	16	8
1903 4 décembre.	6	7	37	68	24	20	8
1903 13 décembre.	6	7	36	68	24	19	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 janvier...	92	»	131	10	40	11	4
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier...	99	»	139	9	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 31 janvier...	360	500	1.633	621	918	120	4
1904 16 janvier ..	364	479	1 617	659	911	100	4½
1904 23 janvier. .	364	480	1.615	662	908	104	4½
1904 30 janvier...	365	484	1.619	642	906	105	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	1	1	143	76	31	13	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb.	1	1	145	79	34	13	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 31 janvier...	118	168	498	7	125	133	3
1904 16 janvier..	121	164	516	14	168	115	3½
1904 23 janvier...	126	165	510	17	161	111	3½
1904 30 janvier...	127	165	508	9	155	107	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1902 31 décembre.	339	63	855	172	344	46	5
1903 10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
1903 31 décembre.	465	103	899	186	342	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1902 20 decembre.	71	13	256	60	95	30	5
1903 30 novemb..	88	14	270	63	99	29	5
1903 10 décembre.	90	14	270	63	93	29	5
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1902 20 décembre.	37	2	63	34	46	5	5
1903 30 novemb. .	41	2	65	38	48	4	5
1903 10 décembre	41	2	66	37	46	5	5
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1902 30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903 30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1903 31 octobre ..	35	»	87	9	53	2	5½
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1902 24 décembre.	27	34	386	11	109	28	5½
1903 9 décembre	27	39	395	7	107	39	5½
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1903 23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 3 janvier...	73	4	171	»	68	10	5
1903 18 décembre.	75	3	185	»	91	9	5
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
1904 2 janvier...	74	3	180	»	96	8	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 janvier...	1.900	192	1.464	332	655	462	4½
1903 5 janvier...	1.889	188	1.592	284	674	487	4½
1904 14 janvier...	1.944	197	1.543	330	683	456	4½
1904 21 janvier...	1.977	204	1.528	336	682	435	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre...	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août......	80	6	200	41	99	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre ..	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 31 janvier...	107	13	226	1.219	252	48	4½
1904 16 janvier...	106	12	235	1.267	241	46	4½
1904 23 janvier...	106	13	229	1.267	241	46	4
1904 30 janvier...	106	11	239	1.267	241	46	4
TOTAUX							
1903 5 février ...	9.636	2.838	15.870	5.869	6.594	1.799	»
1904 21 janvier...	8.988	2.126	16.159	5.871	6.905	1.817	»
1904 28 janvier ..	9.147	2.834	15.979	6.065	6.887	1.752	»
1904 4 février ..	9.131	2.868	16.013	5.932	6.787	1.738	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.840	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.517	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 fév.
Amsterdam	47 88	47 82	47 87	47 90	47 97	47 97
Anvers	100 15	100 17	100 20	100 22	100 25	100 25
Athènes............	148 50	144 75	143 ..	141 50	142 75	148 50
Barcelone	36 35	37 40	37 10	37 20	37 50	37 60
Berlin	81 15	81 20	81 25	81 30	81 40	81 40
Bruxelles	100 11	100 12	100 16	100 18	100 20	100 18
Bucharest	100 60	100 60	100 69	100 85	101 10	101 10
Constantinople.....	22 77	22 71	22 73	22 72	22 68	22 72
Francfort..........	81 17	81 22	81 27	81 32	81 42	81 43
Gênes	99 86	99 92	100 05	99 98	100 03	100 27
Genève	100 19	100 25	100 33	100 37	100 43	100 38
Lisbonne	664 .	665 .	664 ..	661 ..	656 ..	658 .
Londres	25 37	25 36	25 37	25 36	25 36	25 36
Madrid	36 25	36 80	36 85	37 05	37 10	37 50
Rome	99 90	99 96	100 05	100 ..	100 03	100 27
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 49	37 40	37 40	37 47	37 40
Vienne	95 21	95 21	95 25	95 26	95 31	95 27
— (à 3 mois)...	95 26	95 26	95 33	95 31	95 36	95 32

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 fév.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 50	206 50	206 37	206 12	206 25
Allemagne... —	4 %	121 62	121 75	121 50	121 44	121 50
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 87	103 75	103 75	103 62	103 75
Espagne ..... —	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— versem. —	. ..	363 50	365 ..	365 ..	364 .	364 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	446 ..	446 ..	448 50	450 ..	450 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 50	261 ..	261 .	260 50	260 50
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	4 %	25 14	25 155	25 135	25 135	25 145
— ...... ch. court	. ..	25 165	25 18	25 16	25 16	25 17
Belgique ..... —	3 %	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p	0 31p
Italie......... —	5 %	0 06pr	0 06p	0 03p	0 12p	0 25p
Suisse .... —	4 %	0 31p	0 31p	0 43p	0 50p	0 50p
New-York.... —	4 %	517 50	517 50	516 50	517 ..	517 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	98 ..	100 ..	96 ..	95 ..	94 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m		40 .	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 229	1 227	1 226	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 145	25 125	25 125	25 175
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 049	1 047	1 047	1 046	1 047
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 73	0 73	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 68	0 70	0 70	0 70	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 087	2 084	2 081	2 083
Italie lira	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 53	4 54	4 ..
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 49	2 52	2 42	2 40	2 38
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 29	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 76	1 76	1 74	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 27	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 59	2 59	2 58	2 58	2 58
Chine (Shanghai taël arg.)	7 47	3 17	3 27	3 27	3 24	3 26

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 4 février 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 62	Billets *Allemands*	99 38
En *Angleterre*	100 26	— *Anglais*	99 74
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 79
En *Espagne*.............	137 36	— *Espagnols*......	72 80
En *Grèce*	148 40	— *Grecs*..............	67 34
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*.............	100 25	— *Italiens*	99 75
En *Portugal*	123 21	— *Portugais*	81 16
En *Roumanie*	101 10	— *Roumains*	98 90
En *Russie*	101 ..	— *Russes*	98 65
En *Suisse*...............	100 50	— *Suisses*.........	99 50
Aux *Etats-Unis*	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*.............	228 15	— du *Mexique*	43 83
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	109 24	— du *Chili*	91 73
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*.......	45 07
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*...............	100	— du *Japon*	100 ..
En *Chine*	228 62	— de la *Chine*......	43 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 février 1904

La [illegible] des changes est plutôt [illegible] et en reprise sur la semaine dernière, ce qu'on peut attribuer à la baisse de l'escompte hors banque à Paris et au bon marché des reports à la dernière liquidation. Les capitaux étant abondants et à bas prix en France cherchent à s'employer ailleurs.

L'Amsterdam passe de 206 12 à 206 25, la papier allemand de 121 44 à 121 50, le Vienne de 103 62 à 103 75. Le versement sur Madrid est à 364 ; le Gouvernement espagnol ne fait rien et paraît assez désemparé.

Le milreis portugais conserve le cours de 450. Le rouble est toujours faible, les traites se négocient à 260 50 et le versement à 264 7/8.

Le chèque est en reprise à 25 17 ; il y a quelques envois de capitaux de Paris à Londres. Le papier belge perd 0 31 0/0, le papier italien 0 25 et le papier suisse 0 50. Le New-York est en reprise à 507 50. Notre public s'occupe assez en ce moment des *bonds* des chemins de fer américains.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	6 janv.	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 7/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/10 ./.	1/10 1/8	1/9 7/8	1/10 1/8	1/10 9/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8
Calcutta........	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8
Hong-Kong.....	1/9 5/8	1/10 1/4	1/9 3/4	1/9 5/8	1/9 15/16
Shanghai.......	2/6 1/4	2/7 1/4	2/7 1/4	2/6 7/8	2/7 1/8
Rio-Janeiro.....	12 1/32	12 3/32	12 1/4	12 3/16	12 7/32
Valparaiso......	16 13/16	16 3/4	16 11/16	16 19/32	16 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/10 3/8	77/9 7/8	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2
Argent en barres	26 13/16	27 1/8	26 1/8	25 7/8	25 5/8

L'argent en barres a de nouveau baissé de 1/4 ; cependant le Singapoure gagne 7/16, le Hongkong 5/16 et le Shanghaï 3/4. Cette hausse paraît se rapporter au conflit russo-japonais. Le Yokohama est sans changement.

Le 3 février, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 60.00.000 Rs en traites et transferts télégraphiques sur l'Inde. Les demandes sont élevées à 3.68.50.000 Rs. Les souscriptions en transferts télégraphiques ont été réparties comme suit : 34.22.000 Rs. sur Calcutta et 25.78 000 Rs. sur Bombay.

Les souscriptions à 1 sh. 4 5/32 recevront environ 87 0/0.

Les souscriptions en traites se sont réparties comme suit : 2.00.000 Rs. sur Bombay et 1.44.767 sur Madras à 1/4 1/8 d.

Depuis le 1er avril jusqu'au 3 février, il a été vendu 27.35.92.605 Rs., représentant 18.276.149 liv. st.

Il sera mis en souscription, la semaine prochaine, 70 laks.

La roupie est très ferme et elle dépasse le gold point d'entrée de l'or dans l'Inde ; c'est évidemment à la cherté des cotons américains qu'est dû ce cours élevé, la demande se portant sur les cotons de l'Inde ; il se passe ensuite en Egypte un fait entièrement analogue, qui entraîne de grosses sorties d'or de la *Banque d'Angleterre*.

Le milreis brésilien enregistre une hausse de 1/32; le peso chilien gagne 3/32.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est bien tenu à 77/9 1/2. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4 1/2, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	202.000	Bombay.......... £	81.250
Australie...........	15.000	Madras.............	13.000
Argentine...........	13.000	Calcutta............	15.000
Détroits............	2.000		
Total........	232.000	Total........	109.250

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 22 au 28 janvier 1904, à 303.200 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.405.592 liv. st., contre 965.082 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Quelques achats de l'Inde et l'annonce de l'adjudication de 12.600 kilos de métal pour la Monnaie de Paris avaient fait remonter le cours de l'argent à 26 d. 1/16 l'once standard, mais on a de nouveau faibli et on reste à 25 d. 5/8. Ainsi que nous venons de le dire, la Monnaie de Paris vient de mettre en adjudication une fourniture de 12.600 kilogrammes d'argent. Le Comptoir Lyon-Alemand a été déclaré adjudicataire au prix de 96 francs le kilogramme, soit au prix de 25 5/16 d. l'once. Cet achat d'argent par la Monnaie de Paris fait toujours partie de la série d'achats destinés à la frappe de piastres françaises indo-chinoises, en vue de la réorganisation du système monétaire et de la stabilisation du cours de la piastre dans nos colonies indo-chinoises.

Escompte hors banque :

Places	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Paris.......	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4
Londres....	3 15/16	3 9/16	3 5/16	3 ./.	2 15/16
Berlin......	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8	2 1/4
New-York (time money)	5 1/4	5 ./.	5 ./.	3 7/8	4 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 243 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 252 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 9 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine une diminution insignifiante, elle n'est que de 372.000 francs.

La circulation a pris 1.535.000 fr. à Paris et versé 147.000 francs dans les succursales ; il a été acheté pour 706.000 fr. de matières ; il est venu 623.000 fr. de Suisse, 100.003 fr. de Belgique et 127.000 fr. d'Allemagne et sorti 540.000 fr. pour Monte-Carlo.

L'encaisse-argent est en augmentation de 2.713.000 fr.

La circulation a rapporté 597.000 fr. à Paris et 3.270.000 francs dans les succursales ; il a été expédié 630.000 fr. au Sénégal, 480.000 fr. en Suisse, 90.000 fr. en Algérie et 85.000 francs à Monte-Carlo.

Il est venu 93.000 fr. de Suisse et 38.000 fr. du Maroc. La circulation des billets a augmenté de 25 millions ; les comptes courants ont retiré 33 millions ; le portefeuille a fléchi de 130 millions ; les avances ont progressé de 7 millions. Les impressions des bilans précédents se confirment ; nous traversons véritablement une période de reprise et d'activité commerciale.

La fin de mois n'a pas amené, à la *Banque d'Allemagne*, un contingent d'affaires aussi fort que d'habitude ; l'encaisse a baissé de 24 millions, la circulation a augmenté de 22 millions, les comptes courants ont retiré 45 millions, le portefeuille n'a gagné que 18 millions, il est vrai qu'il est de 1.014 millions, les avances offrent une plus-value de 5 millions. Nous avons, en général, à constater des fluctuations plus étendues.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres..£	430.000	Portugal..........£	10.000
Indes...............	500.000	Malte...............	20.000
Excédent des sorties	705.000	Egypte.............	500.000
		Lima...............	5.000
		Amérique du Sud...	1.100.000
Total égal......	1.635.000	Total des sorties.	1.635.000

On remarquera, dans ce tableau, les 500.000 liv. st. expédiées en Egypte, dont nous avons parlé ci-dessus. Les autres années, à cette époque, on ne constate rien de semblable.

Cette semaine, les sorties dépassent les entrées de 17.625.000, mais la circulation a rendu 2.025.000 fr., ce qui réduit a 15 millions la diminution du métal jaune.

La circulation est stationnaire ; les comptes courants ont retiré 22 millions ; le portefeuille a grossi de 14 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 48.02 0/0 ; il a peu varié par rapport à la semaine dernière ; il n'y a pas, en ce moment, à prévoir de diminution du taux de l'escompte.

La fin de janvier a été assez faiblement ressentie par la *Banque d'Autriche-Hongrie*. L'or a baissé d'un million ; l'argent a augmenté de pareille somme ; la circulation a grossi de 66 millions ; les comptes courants ont retiré 33 millions ; le portefeuille a progressé de 33 millions ; les avances n'ont pas varié.

La *Banque de Belgique* a une augmentation de portefeuille de 10 millions.

La *Banque de Danemark* a sorti 12 millions d'or à la fin

de janvier et remboursé 12 millions de billets, le portefeuille a baissé de 9 millions.

Le bilan de la *Banque de Grèce* présente toujours à peu près les mêmes chiffres, la situation est stationnaire bien que la prime de l'or ait quelque tendance à baisser.

La *Banque d'Italie,* du 20 au 31 décembre, a encore fait rentrer 3 millions d'or. Il est probable que l'afflux du métal jaune est maintenant moins intense, puisque le change s'est retourné.

La *Banque de Russie* a reçu 23 millions d'or et 7 millions d'argent, et fait sortir 15 millions de billets. La Banque possède aujourd'hui le stock imposant de 1.977 millions d'or, sans compter ses disponibilités à l'étranger ; elle a donc une grande réserve pour répondre à toute éventualité.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 9 au 16 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 9 au 16 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	1.922.268	1.922.268
France	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	1.138.762	1.138.762
Autres pays....	95.300	177.891	12.431	39.329
Total 1904...	95.300	179.891	3.073.461	3.698.659
— 1903...	300	27.314	28.664	293.310
— 1902...	527.000	1.296.300	27.906	28.806
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.243.760	2.058.460	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	4.100	3.850	17.257	42.976
Total 1904...	1.247.860	2.062.310	17.257	42.976
— 1903...	424.895	1.399.989	65.133	79.716
— 1902...	793.020	1.797.832	55.869	74.391

Du 9 au 16 janvier, les Etats-Unis ont importé une certaine quantité d'or venant d'Angleterre et d'Allemagne, les exportations sont insignifiantes.

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 31 janv.	182.7	78.2	45.2	931.8	904.5	+ 27.9
1904 16 janv	181.7	76.8	43.8	941.3	934.4	+ 23.2
1904 23 janv.	195.2	77.4	43.2	986.3	965.1	+ 26.1
1904 30 janv.	205.5	75.6	42.7	1023.9	994.6	+ 25.1

L'encaisse des *Banques associées* s'est beaucoup relevée et les dépôts sont notablement supérieurs au portefeuille, néanmoins le surplus réserve a un peu fléchi. En résumé la situation est satisfaisante.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 27 déc....	110.3	223.6	6.6	44.1	35.8
1903 5 déc....	116.9	198.0	8.7	15.4	53.4
1903 19 déc....	114.3	201.6	8.9	21.0	53.4
1903 26 déc....	123.1	220.4	5.4	32.8	44.7

La *Banque du Japon*, comme la *Banque de Russie*, a augmenté son encaisse et sa circulation, son portefeuille a grossi mais ses avances ont baissé, peut-être les emprunteurs trouvent-ils prudent, dans les circonstances actuelles, de liquider leurs engagements et de vendre leurs titres.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Stabilisation de la Piastre en Indo-Chine

La Chambre du commerce d'exportation a adressé récemment la lettre suivante aux Ministres des colonies et du commerce :

Monsieur le Ministre,

Par lettre du 11 mars dernier, notre Chambre a eu l'honneur de vous transmettre un rapport de sa Commission chargée d'étudier les conséquences de la baisse du métal argent.

Nous envisagions surtout la répercussion de cette baisse sur la circulation monétaire en Indo-Chine.

Notre rapport concluait comme suit :

a) Que nos colonies indo-chinoises conservent leur système monétaire autonome, c'est-à-dire la piastre de commerce, dite piastre indo-chinoise, du poids de 27 grammes ;

b) Qu'elles soient pourvues promptement de la quantité nécessaire de ces piastres par une émission nouvelle strictement suffisante à la circulation ;

c) Que cette piastre ait pouvoir libératoire, par arrêté ou disposition du Gouvernement, pour 2 fr. 50, et qu'elle soit stabilisée à ce chiffre ;

d) Qu'il soit constitué une réserve d'or formée en partie avec le bénéfice que procureront les nouvelles émissions de piastres ;

e) Que l'introduction et la circulation de la piastre mexicaine soient interdites dans toutes nos possessions d'Extrême-Orient.

Depuis cette époque, il est survenu deux faits nouveaux qui nous permettent d'insister avec plus de raison en faveur de la stabilisation de la piastre de commerce au cours de 2 fr. 50 :

1° Par deux décrets en date du 3 juin 1903, rendus sur la proposition de M. le Ministre des Colonies, l'introduction en Indo-Chine de monnaies d'argent étrangères a été prohibée. En même temps, les droits d'exportation à la sortie de l'Indo-Chine ont été supprimés pour les monnaies d'argent.

Ces mesures facilitent l'exportation des piastres mexicaines qui encombrent le marché indo-chinois et amènent leur remplacement par des piastres de commerce.

Nous ne pouvons que féliciter le Gouvernement d'avoir pris ces dispositions ;

2° M. Guillaume Chastenet, député, dans son rapport au nom de la Commission du budget (budget annexe des Monnaies et Médailles) déposé à la Chambre des députés à la séance du 4 juillet 1903, traite au § 2 — « de la stabilisation de la piastre dans nos colonies d'Extrême-Orient ». Il conclut, avec beaucoup de force, à la stabilisation de la piastre de commerce à 2 fr. 50.

En conséquence, nous prenons la liberté, Monsieur le Ministre, d'appeler à nouveau votre bienveillante attention sur cette question si importante pour l'avenir de nos colonies d'Extrême Orient.

Avec M. le député Chastenet, nous estimons que l'heure est arrivée de se prononcer et de prendre les décisions destinées à rassurer le commerce de notre colonie.

Il est urgent, selon nous, de délivrer l'Indo-Chine de la spéculation monétaire en même temps que des entraves et des coups de l'agio qui troublent et faussent les transactions.

Veuillez agréer, etc.

Le Président,

P. FOURNIER.

Voici la réponse du Ministre des Colonies à cette communication :

Monsieur le Président,

Par lettre du 25 novembre dernier, vous avez bien voulu de nouveau, appeler mon attention sur la nécessité de stabiliser la piastre de commerce en circulation en Indo-Chine à 2 fr. 50, conformément aux conclusions de M. le rapporteur du budget annexe des Monnaies et Médailles pour l'exercice 1904.

J'ai l'honneur de vous accuser réception de votre commu-

nication dont j'ai pris connaissance avec un très vif intérêt et de vous faire connaître que je serai heureux de donner satisfaction, dans la mesure où les circonstances le permettront, au vœu que vous avez bien voulu exprimer.

Recevez, etc.

Le Ministre des Colonies,
GASTON DOUMERGUE.

Les Bons de caisse de la Guadeloupe

Nous lisons dans la *Dépêche Coloniale :*

La Chambre civile de la Cour de cassation a rendu le 21 décembre dernier son arrêt dans une affaire déjà ancienne qui, à l'époque, avait fait un certain bruit à la Guadeloupe, car elle touchait à la question, alors vivement controversée, des paiements en bons de caisse.

Le 7 mars 1900, M. Honoré, négociant à la Pointe-à-Pitre, demandait aux guichets de la Banque le remboursement d'un de ses billets de 500 francs. On lui offrit mille bons de caisse de 50 centimes.

M. Honoré refusa et fit sommation à la Banque d'avoir à le payer, soit en bons de 5 ou de 10 francs, soit en numéraire, les bons de 0 fr. 50 devant, d'après lui, être assimilés à la monnaie d'appoint et ne pouvant servir, en vertu de l'article 5 de la loi du 14 juillet 1866, que pour les paiements inférieurs à 50 francs.

Il demanda, en outre, au tribunal, d'ordonner que la Banque serait tenue, à l'avenir, de lui rembourser ses billets, au-dessus d'une somme de 50 francs, soit en bons de 5 ou 10 francs, soit en numéraire et ce, sous une contrainte de 1.000 francs par refus.

La prétention de M. Honoré avait trouvé bon accueil auprès des magistrats de la colonie.

Le Tribunal de première instance, le 24 avril 1900, puis la Cour d'appel, le 23 juillet suivant, admirent le principe de la contrainte que la Cour fixa même à 500 francs par contravention future.

La Banque de la Guadeloupe ne pouvait laisser passer sans protester cette décision qui eût eu des conséquences fort graves pour elle. Elle la déféra donc à la Cour suprême, arguant des termes du décret du 18 août 1884, seul texte en vigueur jusqu'à l'an dernier et portant que « les bons de caisse auraient cours forcé dans la colonie pour tous les paiements ».

Renvoyé le 2 juillet 1902 par la Chambre des requêtes à la Chambre civile, le pourvoi de la Banque a eu définitivement gain de cause, ainsi qu'il suit :

« Vu l'article 3 du décret du 18 août 1884 ainsi conçu : « Les bons de caisse auront cours forcé dans la colonie pour tous les paiements. »

« Attendu que ce décret, rendu en conformité de l'article 6 paragraphe 10 du sénatus-consulte du 3 mai 1854, a autorisé l'émission à la Guadeloupe de bons de caisse assimilés à des espèces métalliques ; que la disposition de son article 3 leur conférant cours forcé est générale et absolue, d'ordre public, et ne distingue pas entre les différentes coupures ni entre les paiements supérieurs ou inférieurs à 50 francs ; qu'elle impose à tous l'obligation de recevoir comme monnaie légale, les bons de caisse de 2 francs et au-dessous, sans limitation de quantité, quel que soit le montant des billets dont le remboursement est réclamé ; que le décret du 18 août 1884, dicté par des considérations économiques spéciales à la Guadeloupe, a organisé pour cette colonie un régime monétaire qui n'est pas soumis aux restrictions frappant dans la métropole les nouvelles pièces d'argent de 2 francs, 1 franc et 0 fr. 50, lesquelles n'ont cours légal entre particuliers que comme monnaie d'appoint et seulement jusqu'à concurrence de 50 francs ;

« Attendu, dans l'espèce, que l'arrêt attaqué a condamné la Banque pour le motif qu'il ne saurait être donné « au papier-monnaie un pouvoir libératoire plus étendu que celui dont bénéficie la monnaie métallique » et que les bons de caisse de 2 francs, 1 franc et 50 centimes, comme les pièces d'argent de même valeur qu'ils représentent, n'ont, en vertu de l'article 5 de la loi du 14 juillet 1866, cours légal entre particuliers que comme monnaie d'appoint et seulement jusqu'à concurrence de 50 francs ; qu'en statuant ainsi, l'arrêt attaqué a violé le texte ci-dessus visé et faussement appliqué l'article 5 de la loi du 14 juillet 1866. « Par ces motifs, casse, annule et renvoie devant la Cour d'appel de la Martinique. »

Quoique heureusement terminée pour la Banque de la Guadeloupe, cette alerte a engagé le Ministre des Colonies à préciser la disposition de 1884. Un décret du 9 avril dernier déclare nettement que les bons de caisse (aujourd'hui remplacés par des jetons de nickel, décret du 13 septembre 1903), et dont le montant ne devra pas excéder 1 million, auront cours forcé pour tous les paiements, « sans limitation de sommes ». Il était effectivement prudent de couper désormais court à toute divergence d'interprétation au sujet de cette exception au droit commun.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	28 janvier			4 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 55	32 51	3 07	97 82	32 60	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 62	35 44	2 82	88 55	29 51	3 38
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 50	25 87	3 86	104 .	26 ..	3 84
Belgique 3 %	100 25	33 41	2 99	101 ..	33 66	2 97
Bulgarie 5 % 1896	396 .	15 84	6 31	398 ..	15 92	6 28
Danemark 3 % 1897	92 90	30 96	3 22	93 50	31 16	3 20
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 10	21 52	4 64	86 17	21 54	4 64
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 25)	221 50	21 60	4 62	220 ..	21 46	4 66
Hollande 3 %	98 ..	32 66	3 06	97 85	32 61	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 20	25 55	3 91	101 35	25 33	3 94
Italie 4 % net	102 40	25 60	3 90	102 25	25 56	3 91
Norvège 3 % 1886	90 50	30 16	3 31	90 10	30 03	3 32
Portugal 3 %	61 95	20 65	4 84	61 60	20 53	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	92 20	30 73	3 25	91 90	30 63	3 26
Roumanie 4 % 1898	89 ..	22 25	4 49	88 25	22 06	4 53
Russie 3 % or 1891	81 ..	27 ..	3 70	81 30	27 10	3 69
Serbie 4 % amort. 1895	73 27	18 31	5 45	73 05	18 26	5 47
Suède 3 ½ % 1895	101 80	29 08	3 43	101 90	29 11	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 80	33 60	2 97	100 25	33 08	2 99
Turquie convertie unifiée 4 %	86 35	21 58	4 63	86 70	21 67	4 61
— Priorité 4 % 1890	500 ..	25 ..	4 ..	497 ..	24 85	4 02
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	82 65	20 66	4 83	83 ..	20 75	4 57
Brésil 4 % 1889	77 65	19 41	5 15	77 90	19 47	5 13
Chinois 5 % or 1898	484 ..	19 36	5 16	484 .	19 36	5 16
Egypte unifiée 4 % net	106 35	26 58	3 71	106 40	26 60	3 71
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	198 ..	13 20	7 57	198 50	13 21	7 55
Japon 5 % (à Londres)	88 25	17 65	5 66	88 ..	17 60	5 68
Mexique 5 % intérieur	42 85	17 14	5 83	42 75	17 10	5 84
Québec 3 % 1894	93 25	31 08	3 21	92 50	30 83	3 24
Uruguay 3 ½ % 1891	58 80	16 80	5 95	55 60	15 88	6 29

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* En raison de l'abondance des capitaux et du peu d'importance des positions existant encore à la hausse, les reports, en liquidation de fin janvier, ont été bon marché. Les dispositions du Marché restent, toutefois, irrégulières et hésitantes, en raison de l'attitude de la spéculation qui se tient sur la réserve, dans l'attente de la réponse de la Russie et des décisions que prendra le Gouvernement japonais.

Allemagne. — L'abondance d'argent est toujours grande sur le marché monétaire. Cependant la *Reichsbank* attend encore pour abaisser le taux de son escompte.

En 1903, l'importation d'or en Allemagne a surpassé l'exportation de 189 millions de marks.

En 1902, les chemins de fer de toute l'Allemagne avaient une longueur de 52.004 kilomètres, dont 47.410 kilomètres appartenant à l'Etat. Les recettes brutes se sont élevées à 2.021 millions de marks en augmentation de 50 0/0 sur celles de 1892. Les dépenses de l'exploitation se sont élevées à 1.287 millions de marks.

Angleterre. — La session du Parlement a été ouverte

avec le cérémonial habituel. Les déclarations officielles faites au sujet du conflit russo-japonais ont produit une bonne impression qui s'est traduite par une amélioration générale des tendances du Marché.

Ces dispositions ne se sont pas maintenues.

Belgique. — Les tendances du Marché de Bruxelles sont faibles. L'industrie sidérurgique est assez occupée, mais à des prix peu avantageux.

Le marché de la houille est assez mal disposé, aussi, par la crainte d'un abaissement des prix.

En 1903, les impôts directs ont produit 54.132.653 fr., contre 53.941.423 fr., en 1903 et les impôts indirects ont produit 451.788.818 fr., contre 442.340.000 fr.

Espagne. — Le Ministre des Finances n'a encore parlé que d'un seul de ses projets : celui qui est relatif à l'abaissement du tarif des chemins de fer.

La Bourse de Madrid est au calme, sans tendances précises.

En 1903, le Trésor espagnol a encaissé 1.032.783.030 pesetas, contre 1.013.927.163 pesetas en 1902.

Italie. — Dans le projet de budget de 1904-1905, les recettes sont évaluées à 1.745.017.550 lire et les dépenses à 1.708.542.148 lire.

Dans les six premiers mois de l'exercice en cours, les principales recettes ont donné 840.315.474 lire, soit 3.913.148 lire de plus que dans la même période de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 1903, la dette publique italienne était de 574.266.711 lire de rente et de 12.740.821.930 lire de capital. Le capital avait diminué de 21 millions de lire en 1903.

Russie. — La Dette totale de la Russie s'élève, actuellement, à 6.636.112.841 roubles, en augmentation de 6.866.855 roubles sur le chiffre de l'année dernière.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 188, des détails sur l'amortissement de l'emprunt de Rescision et le fonctionnement du fonds d'amortissement.

Etats-Unis. — Au 17 novembre dernier, le capital total des Banques nationales s'élevait à 758.315.000 dollars et les dépôts particuliers à 3.176.202.000 dollars.

Mexique. — Dans les quatre premiers mois de l'exercice financier, l'importation s'est élevée à 23.285.970 piastres, en diminution de 729.817 sur les mêmes mois de l'exercice antérieur et l'exportation s'est élevée à 72.242.000 piastres, en augmentation de 15.269.382 piastres.

Asie. — *Chine.* Le Gouvernement a reçu de nombreuses demandes de concessions de chemins de fer provenant de groupes indigènes.

On projette l'établissement d'un grand nombre de taxes indigènes pour la réorganisation de l'armée.

FRANCE

La Politique. — [illegible] — Statistiques [illegible]

La Commission de l'impôt sur le revenu a chargé M. René Renoult de rédiger un rapport provisoire sur les différents projets sur le revenu, l'honorable député de la Haute-Saône vient de terminer son travail.

La Commission s'est trouvée en présence de deux projets émanant l'un de M. Caillaux, l'autre de M. Rouvier, et de plusieurs propositions dues à l'initiative individuelle. Après les avoir examinés, elle a reconnu qu'ils étaient aussi bons ou aussi mauvais les uns que les autres, suivant le point de vue où on se place ? il n'y avait pas d'autres embarras que celui du choix. Elle s'en est tirée, et M. Renoult explique comment. Puisque tous ces projets se valent, [illegible] le plus simple et le plus sûr lui a paru être d'adopter celui du Ministre, dans l'espoir que celui-ci voudrait bien le défendre lui-même, ce qui augmenterait notablement ses chances de succès ; mais, après avoir pris comme base le projet du Ministre, la Commission l'a complètement changé.

Ainsi, M. Rouvier, après avoir supprimé l'impôt personnel mobilier et celui des portes et fenêtres, les remplaçait : 1° par une taxe personnelle graduée d'après l'ensemble des facultés du contribuable; 2° par une taxe sur le loyer d'habitation. Cette seconde taxe reposait, du moins, sur un signe extérieur de la richesse; aussi la Commission l'a-t-elle supprimée. Il n'y aura plus qu'une taxe personnelle : on se contentera de l'augmenter. « Seule, dit le rapporteur, celle-ci doit constituer l'impôt sur le revenu, et remplacer les deux contributions supprimées. La dernière précaution que M. Rouvier avait prise, la dernière garantie qu'il avait mise dans son projet en sont impitoyablement rayées.

Nous reviendrons sur cette question lors de la discussion publique, qui ne saurait tarder.

〰 Le 28 janvier le Sénat a commencé la discussion du projet de loi tendant à autoriser le département de la Seine à contracter un emprunt de 200 millions. M. Franck-Chauveau a parlé contre le projet.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 29 janvier à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Tous les Ministres, sauf M. Mougeot, qui est en Tunisie, assistaient au Conseil. Le Conseil s'est entretenu des diverses interpellations figurant à l'ordre du jour de la Chambre. Ces diverses interpellations s'adressent toutes au Garde des sceaux. Elles concernent : 1° un incident au tribunal de la Roche-sur-Yon ; 2° un jugement du tribunal de Chambéry — réformé depuis par la cour — au sujet du rôle des députés dans certaines affaires ; 3° les arrestations opérées en décembre dernier à propos de la grève des bureaux de placement.

Le Ministre de la guerre a fait signer un décret élevant d'un à trois le nombre des médecins inspecteurs généraux.

〰 Le 29 janvier, au Sénat, M. Franck-Chauveau a terminé son discours sur l'emprunt du département de la Seine et M. Bassinet a parlé ensuite en faveur du projet.

〰 La Chambre a discuté plusieurs interpellations relatives à des incidents relatifs à certains jugements pris par les tribunaux. Au début de la séance, une demande d'interpellation a été déposée sur les différends entre le Ministre de la marine et le Ministre des finances; cette interpellation a été renvoyée à la suite des autres interpellations.

〰 Le 1er février, la Chambre des députés a repris la discussion du projet de loi sur la compétence des juges de paix.

〰 Les Ministres se sont réunis le 2 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président du Conseil a rendu compte de l'entretien qu'il a eu avec la Commission de décentralisation de la Chambre [illegible] du nombre des conseillers municipaux de Paris et des conseillers généraux de la Seine.

Le Président du Conseil a ensuite fait connaître son intention de déférer au Conseil d'Etat comme d'abus les protestations [illegible] du Parlement.

[illegible] actes du Gouvernement et des Chambres, de [illegible] haut.

〰 [illegible]

M. [illegible]

cution des travaux pour lesquels les subventions auront été accordées.

Cet amendement ayant été pris en considération, il a été renvoyé à la Commission.

~~ La Chambre des députés a consacré sa séance du 2 février à la discussion des crédits supplémentaires. L'ensemble du projet a été adopté par 379 voix contre 43.

~~ La Commission de législation fiscale, continuant l'examen du projet d'impôt sur le revenu, a réparti les différentes sources de richesses qui seront soumises à l'impôt en trois cédules, savoir :

1° Revenus produits par le capital seul ;

2° Revenus provenant à la fois du capital et du travail ;

3° Revenus provenant du travail seul.

Pour les capitaux, la Commission a établi les cédules suivantes :

1° Capitaux susceptibles de produire des revenus, mais n'en produisant pas ;

2° Capitaux non susceptibles de produire des revenus.

~~ On vient de distribuer au Sénat la statistique parlementaire indiquant les divers changements survenus depuis le 30 janvier 1876 jusqu'au 31 décembre 1903, parmi les sénateurs élus par l'Assemblée nationale, par le Sénat, par les départements et les colonies.

Il résulte de ce document que des 75 sénateurs inamovibles élus par l'Assemblée nationale, il en reste 8 : MM. le duc d'Audiffret-Pasquier, Hervé de Saisy, Gouin, Béranger, Magnin, Jules Cazot, le général Billot et Wallon.

Des 41 sénateurs inamovibles élus par le Sénat, il en reste 2 depuis la mort de M. Emile Deschanel ; MM. Berthelot et de Marcère.

Des 225 sénateurs élus en 1876 par les départements et les colonies, il en reste 4 : MM. de Freycinet, Huguet, Emile Labiche et Poriquet.

Il reste dix départements qui ont encore à élire 11 sénateurs sur les 65 appelés, en vertu de la loi du 9 décembre 1884, à élire 75 sénateurs en remplacement des sénateurs inamovibles au fur et à mesure des vacances. Ce sont : l'Aude, l'Eure-et-Loir, l'Ille-et-Vilaine, le Loir-et-Cher, la Haute-Loire, le Loiret, le Maine, la Meurthe-et-Moselle, le Morbihan et la Seine, à laquelle échoit deux sièges.

Enfin, sur les 170 députés élus sénateurs depuis 1876, 75 sont actuellement présents au Sénat.

~~ Hier, la Chambre des députés a continué la discussion du projet de loi sur la compétence des juges de paix.

~~ Le Sénat a procédé à la nomination des membres de la Commission d'instruction de la Haute Cour. Les neuf commissaires élus sont : MM. Develle, Cordellet, Chovet, Jules Cazot, Dusolier, Savary, Ratier, Bernard et Maxime Lecomte.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON (1)

VI

L'histoire financière du Japon moderne commence au 6 décembre 1868, jour où le Mikado reprenant le pouvoir effectif que ses ancêtres avaient abandonné pendant de longs siècles aux Shoguns (sorte de Maires du palais), proclamait l'abolition de l'ancien régime féodal japonais, donnait solennellement audience, à visage découvert, aux représentants des puissances étrangères réunis à Tokio, et déclarait le Japon ouvert au commerce étranger.

Avant d'en arriver à cette révolution, les puissances avaient dû faire parler la poudre :

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 627 à 629.

En 1854, les flottes du commodore américain Perry et de l'amiral anglais Stirling pénétrèrent dans la baie de Yédo et obtinrent, *manu militari*, les premières concessions ; en 1857, les Etats-Unis imposaient au shogun Yesada l'établissement d'une légation à Yédo, mais le Shogun et le prince Hikone, son premier ministre, qui avaient signé le traité, furent assassinés par deux patriotes qui expédièrent la tête du ministre au Mikado avec cette inscription : « Ceci est la tête d'un traître qui « a violé les lois saintes du Japon en admettant « les étrangers dans le pays. »

Des attaques contre les étrangers se produisaient journellement, et le Gouvernement shogunal, dont l'autorité et le prestige avaient été considérablement affaiblis par l'arrivée des Européens, était dans l'impuissance de punir les coupables.

Le 7 mai 1863, les marins français, sous les ordres de l'amiral Jaurès, débarquèrent à Yokohama et le 20 juillet suivant notre escadre bombarda les forts japonais de Simonosaki. Le 15 août l'escadre anglaise canonna la ville de Kayosima ; enfin, le 7 septembre, les escadres combinées, franco-anglo-hollandaise, prirent et détruisirent tous les forts et magasins militaires de Simonosaki.

Le Japon dut céder et subir la loi des plus forts ; il abandonna ses vieilles coutumes mais, chose singulière, ce furent les partisans les plus farouches de l'isolement, c'est-à-dire les adversaires acharnés de la politique tolérante du Shogun, qui devinrent les plus ardents apôtres de la Révolution. La chute du Shogunat eût pour conséquences immédiates l'abolition du régime féodal, la restauration du Mikado — brusquement devenu le représentant effectif du nouveau régime — et l'acceptation absolue de la civilisation européenne par la grande majorité de la classe privilégiée japonaise.

Le nouveau Gouvernement opéra la liquidation financière de l'ancien régime féodal : 1° en prenant en charge les dettes contractées par les Daïmios qui gouvernaient et administraient leurs fiefs d'une manière à peu près independante ; 2° en rachetant les droits héréditaires de la féodalité (Daïmios et Hattamates) et de la caste militaire des Samouraïs. Par contre, il organisa et centralisa toutes les administrations de l'Etat : finances, armée, marine, justice, travaux publics etc... et supprima, dès l'année 1873, l'ancien système des redevances en nature qu'il remplaça par un impôt foncier de 3 0/0 sur la valeur des biens fonds imposables.

Avant la révolution le budget du Mikado ne disposait que de ressources très restreintes ; l'exercice 1867-1868, allant du 1er décembre 1867 au 31 décembre 1868, ne réalisa que 3.664.780 yens de recettes ordinaires, dont 2.009.014 yens d'impôt foncier en nature ; 720.867 yens de droits de douanes ; 535.602 yens d'autres taxes et 399.297 yens d'exploitation des biens de l'Etat et de recettes diverses. Il est vrai que les dépenses ordinaires ne furent que de 5.506.253 yens, sur lesquels la Guerre et la Marine absorbèrent seulement 1.059.798 yens. Mais les événements qui précédèrent la révolution du 6 décembre 1868 nécessitèrent 24.998.833 yens de dépenses extraordinaires qu'on dut couvrir par une émission de papier-monnaie et par des emprunts temporaires.

Le budget 1869-1870 peut être considéré comme le dernier budget de l'ancien régime ; la période

1870-1874 fut une période d'organisation fiscale et administrative et ce n'est qu'avec l'exercice 1875-1876 que commencèrent les budgets réguliers de la Restauration japonaise. A ces titres les deux budgets méritent d'être rappelés :

Budgets japonais des exercices 1869-1870 et 1875-1876

RECETTES

Désignation	1869-1870	1875-1876
Recettes ordinaires :	Yens	Yens
Impôt foncier	8.218.969	50.345.328
— sur le saké	»	2.555.595
— sur les Mines	»	7.431
Droits de douanes	648.453	1.718.733
Taxes diverses	767.442	3.136 952
Timbre	»	700.751
Administrations et biens de l'Etat	193.766	5.175.820
Recettes diverses	214.998	145.977
Total	10.043.628	63.786.587
Recettes extraordinaires :		
Emission papier-monnaie	5.354.513	»
Emprunts	4.782.400	»
Autres recettes	778.959	5.696.090
Total	10.915.872	5.696.090
Recettes totales	20.959.500	69.482.677

DÉPENSES

Désignation	1869-1870	1875-1876
Liste civile	554.232	933.211
Affaires étrangères	46.626	644.942
Intérieur (ordinaires)	5.683	11.345.277
— (extraordinaires)	»	232.687
Finances (ordinaires)	7.475.142	24.851.556
— (extraordinaires)	9.753.835	12.357.518
Guerre et Marine (ordinaires)	1.500.174	9.785.579
— (extraordin.)	603.834	»
Justice	44.534	1.111.505
Instruction publique	123.612	1.743.514
Communications	»	6.197.453
Dépenses ordinaires	9.750.003	56.613.037
— extraordinaires	10.357.669	12.590.205
Dépenses totales	20.107.672	69.203.242

Dans le budget de 1869-1870, l'impôt foncier, qui représentait plus des huit dixièmes des recettes ordinaires du nouveau Gouvernement, était encore payé en nature. En 1871, on créa un premier impôt indirect, l'impôt sur le *saké*, boisson obtenue par fermentation du riz et non distillée. Cet impôt, perçu à l'origine comme simple droit de permis sur les brasseries, fut augmenté en 1875 et appliqué aux débitants. Dans le budget de 1875-1876 il donna 2.555.595 yens de recettes, mais il devint rapidement une des principales ressources du budget impérial, et après avoir été très souvent remanié et augmenté, nous le voyons successivement figurer en recettes pour 13.490.730 yens en 1883-1884 ; pour 16.130.471 yens en 1893-1894 et pour 66.535.404 yens dans le budget de prévision de 1903-1904.

En 1883, l'impôt sur le *saké* de la première catégorie, c'est-à-dire au-dessous de 20° alcoolique, était de 4 yens par koku (180 litres), c'est à-dire de 2,22 yens par hectolitre, soit 0 fr. 102 par litre, le yen valant alors 4 fr. 62. En 1896, le même impôt fut porté à 7 yens, puis à 12 yens en 1898.

Depuis 1901, il est de 15 yens par koku ce qui donne, d'après la nouvelle valeur du yen, une taxe réelle de 0 fr. 215 par litre ; mais cette augmentation des droits n'empêche pas le développement de la production du *saké*, car elle s'est successivement élevée de 2.260.000 kokus en 1881, à 3 millions 498.000 kokus en 1891 et 4.041.000 kokus en 1901.

En 1871, le nouveau Gouvernement procéda à l'établissement du cadastre et en 1873 il remplaça l'ancienne dîme prélevée en nature sur le produit des terres arables, rizières et terres sèches, par un impôt foncier sur la base de 3 0/0 sur la valeur des biens fonds imposables. Cet impôt, abaissé à 2,50 0/0 en 1877, a été porté pendant la période 1899-1903, à 3,30 0/0 pour les rizières, terres labourées et terrains d'habitation rurale et à 5 0/0 pour les terrains d'habitation urbaine.

En 1878, on créa aussi un droit de timbre pour frais d'enregistrement qui produisit seulement 700.751 yens dans le budget de 1875-1876; mais ce droit, ayant été successivement appliqué à une dizaine d'articles, et fortement relevé après la guerre contre la Chine, produit actuellement plus de 13 millions de yens.

En 1875-1876 nous voyons également figurer dans le budget japonais un impôt sur les mines, supprimé en 1890, puis rétabli en 1892, et des impôts sur les produits aquatiques du Hokkaïdo, sur le tabac, sur les voitures et sur les bateaux; ces quatre impôts sont aujourd'hui supprimés et remplacés par d'autres tel que l'impôt sur le revenu (1887), le monopole du tabac (1897) et l'impôt sur le sucre, qui produit actuellement un peu plus de 7 millions de francs.

Enfin, pour clore la liste des impôts créés depuis 1875-1876, citons l'impôt sur les médicaments livrés au commerce (1877), l'impôt sur le *chôyu* (1885), liquide culinaire préparé avec du sel marin et des substances végétales et connu sous le nom de sauce japonaise; l'impôt sur les bourses commerciales et financières (1886); les droits de sortie sur les boissons alcooliques (1889); l'impôt sur l'émission des billets de banque, etc...

Les droits de douanes ont naturellement suivi le développement du commerce extérieur japonais et leur produit a régulièrement augmenté d'année en année ; quant aux recettes provenant des exploitations et biens de l'Etat, le petit tableau suivant indique les progrès considérables réalisés depuis 1875-1876 :

Recettes annuelles des exploitations et des biens de l'Etat japonais

(*Milliers de yens.*)

Nature des recettes	1875-76	1883-84	1893-94	1903-04 [1]
Postes et télégraphes	749	2.347	6.488	25.916
Forêts	»	311	1.061	2.955
Vente de biens	1.268	177	222	230
Profit du monopole tabacs	—	—	—	12.606
Produit des Chemins de fer	642	934	2.710	8.785
Produits divers	2.517	567	1.122	2 247
Totaux	5.176	4.336	11.603	52 739

De même que pour le commerce, l'industrie, les moyens de communication et les banques, c'est surtout depuis la guerre contre la Chine (1894-1895) que les Administrations de l'Etat japonais ont pris un grand développement. Ainsi, par exemple, pour les Postes, télégraphes et téléphones : le nombre des lettres et imprimés transportés est passé de 323.677.888 en 1893-1894 à 903.789.030 en 1902-1903 ; les colis postaux de 734.861 à 10 millions 384.346 ; la longueur des fils télégraphiques de 10.388 *ri* (3.927 mètres) à 33.584 *ri* et le nombre des dépêches de 6.556.109 à 17.635.461 ; la longueur des fils téléphoniques de 1.803 *ri* à 43.345 *ri*, et le nombre des mises en communication approximativement de 7 millions à 111 millions.

(1) Budget de prévision.

Quant aux mandats-poste, nous ne connaissons encore que les chiffres de l'année 1901-1902. Pendant cet exercice il a été émis, par l'Administration japonaise, 7.580.687 mandats nationaux, représentant une valeur de 80.138.716 yens, contre 3.357.234 mandats en 1893-1894, valant 28.404.068 yens; et 88.217 mandats internationaux, d'une valeur de 2.127.919 yens, contre 16.231 mandats en 1893-1894, valant seulement 125.473 yens.

Il est maintenant intéressant de résumer, dans un tableau, la progression de l'ensemble des recettes des budgets japonais par période décennale :

Recettes budgétaires du Japon par période décennale.
(En millions de yens)

Recettes ordinaires	1875-76	1883-84	1893-94	1903-04
Impôt foncier	50.345	43.538	38.809	46.996
— *Saké*	2.556	13.491	16.637	66.535
Admin^t et biens de l'Etat	5.176	4.336	11.603	52.739
Droits de douane	1.719	2.681	5.125	16.571
Timbre	701	976	762	13.532
Impôt sur le revenu	»	»	1.239	7.413
— sur les patentes	»	»	»	6.793
— sur le sucre	»	»	»	7.185
— sur le chöyu	»	»	1.333	3.444
— sur les Bourses	»	»	351	1.031
Recettes et taxes diverses	3.290	11.404	10.024	9.563
Total	63.787	76.426	85.883	231.802
Recettes extraordinaires:				
Emprunts	»	»	»	7.428
Indemnité chinoise	»	»	»	3.575
Recettes diverses	5.696	6.681	27.886	8.877
Total	5.696	6.681	27.886	19.880
Total général des recettes	69.483	83.107	113.769	251.682

Les chiffres des trois premières colonnes sont des chiffres définitifs; ceux de l'exercice 1903-04 sont tirés du budget de prévision appliqué à cet exercice.

L'impôt sur le revenu, qui figurait déjà dans le budget de 1893-04 pour une recette de 1.239.000 yens, a été créé en 1887, et son assiette a été remaniée en 1899.

Entre 1887 et 1899, les revenus imposables, divisés en cinq catégories, payaient les taxes suivantes :

		%
1.	De 300 à 1.000 yens	1
2.	De 1.001 à 10.000 —	1.50
3.	De 10.001 à 20.000 —	2
4.	De 20.001 à 30.000 —	2.50
5.	Au-dessus de 30.000 —	3

Les revenus au-dessous de 300 yens étaient exempts de l'impôt, de même que les Sociétés commerciales et industrielles.

La loi de 1899 a maintenu l'exemption en faveur des revenus inférieurs à 300 yens, mais elle l'a appliqué aux Sociétés commerciales et industrielles avec certaines réserves.

Quant à la masse des contribuables, elle a été divisée en douze catégories, avec une taxe progressive ainsi graduée :

		%
1.	De 300 à 500 yens	1
2.	De 501 à 1.000 —	1.2
3.	De 1.001 à 2.000 —	1.5
4.	De 2.001 à 3.000 —	1.7
5.	De 3.001 à 5.000 —	2
6.	De 5.001 à 10.000 —	2.5
7	De 10.001 à 15.000 —	3
8.	De 15.001 à 20.000 —	3.5
9.	De 20.001 à 30.000 —	4
10.	De 30.001 à 50.000 —	4.5
11.	De 50.001 à 100.000 —	5
12.	Au-dessus de 100.000 —	5.5

Depuis la revision des traités de commerce, la taxe est imposée à tous les étrangers domiciliés au Japon depuis au moins un an, et aux revenus des étrangers qui, n'ayant pas leur domicile dans l'Empire, y ont cependant des biens ou une exploitation quelconque.

La taxe sur les patentes date de 1896; elle a pour assiette le capital engagé dans l'entreprise, le loyer des bâtiments occupés et le nombre des employés et ouvriers. Par exemple, les banques et les Sociétés d'assurances payent 0,20 0/0 sur le montant de leur capital social; 2 0/0 sur la valeur locative des bâtiments employés et un yen par tête d'employé.

L'impôt sur les opérations de bourse, créé en 1885, ne visait que les ventes à terme sur le riz, les rentes de l'Etat et les valeurs mobilières; le riz et les rentes payaient une taxe de 0,30 0/0 sur le montant des transactions et les autres valeurs 0,60 0/0. Depuis 1893, la taxe s'applique à toutes les transactions sur marchandises, actions et obligations de Sociétés, sur la base de 0,60 0/0 sur le montant des opérations, et sur les rentes d'Etat et obligations provinciales dont le taux de perception est resté à 0,30 0/0 du montant des transactions.

Cet impôt, malgré sa quotité élevée, rend très peu parce que la plus grande partie des opérations financières et commerciales s'effectuent en dehors Bourses, qui sont généralement des Sociétés par actions à responsabilité limitée.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Finances Mexicaines

Nous avons publié, le 22 janvier dernier, un bref résumé du rapport de M. Limantour, ministre des finances du Mexique, sur les résultats de l'exercice 1902-03. Le dernier courrier nous a apporté le texte de ce rapport en même temps que le projet de budget pour 1904-05, et ces deux documents nous permettent de constater une fois de plus l'excellente situation financière de ce pays.

Le message présidentiel lu par le président Diaz à l'ouverture du Congrès, nous avait déjà informé que les recettes publiques avaient dépassé celles de 1901-02 de plusienrs millions de piastres; que le produit des droits d'importation avait augmenté de 3 millions; que le revenu des impôts du Timbre avait dépassé de plus de 2 millions et demi de piastres la somme produite par ces impôts pendant l'année fiscale antérieure. Le rapport de M. Limantour confirme toutes ces observations et nous permet de fixer toute l'importance des résultats obtenus.

Les recettes ordinaires se sont élevées en 1902-03 à 76.023.416 piastres et les dépenses à 68.222.522 piastres, l'excédent a donc atteint 7.800.893 piastres. L'année 1902-03 continue la série non interrompue des exercices fiscaux qui, depuis 1895, se soldent par des excédents, et le chiffre obtenu cette fois dépasse tous ceux observés pendant cette période. On s'en rendra compte avec le tableau suivant :

Exercices	Recettes ordinaires en espèces	Dépenses ordinaires en espèces	Excédent des recettes	Proportion
—	—	—	—	—
		(En piastres)		%
1895-96..	50.521.470	45.070.123	5.415.347	12 11
1896-97..	51.500.628	48.330.505	3.170.123	6 25
1897-98..	52.697.984	51.815.285	882.698	1 70
1898-99..	60.139.212	53.499.541	6.639.670	12 41
1899-900.	64.261.076	57.944.687	6.316.388	10 90
1900-01..	62.998.804	59.423.005	3.575.798	6 62
1901-02..	64.147.048	63.081.513	3.065.534	4 86
1902-03..	76.023.416	68.222 522	7.800.893	11 43

★

L'augmentation des recettes ordinaires de 1902-03 sur celle de 1901-02 a donc été de 9.876.367 piastres, chiffre qui n'avait jamais été atteint, et les dépenses ordinaires n'ont augmenté que de 5.146.008 piastres.

Le tableau précédent nous montre encore que les excédents annuels, depuis l'année fiscale 1895-96 inclusivement, s'élèvent approximativement à 37 millions de piastres. Cette somme, jointe aux 7 millions et demi existant dans les divers bureaux et établissements du Gouvernement le 1er juillet 1895, font un total de 45 millions et demi de piastres. Si l'on déduit de ce chiffre 11 millions et demi, pris sur les réserves du Trésor, et les 2 millions de piastres, chiffre approximatif des sommes dont sont responsables les employés, agents ou entrepreneurs pendant cette période, sommes qui n'ont pas été portées au compte des dépenses, mais aux comptes spéciaux qui figurent dans la balance des crédits actifs, on obtient le chiffre de 30.917.018 piastres, qui constitue les existences en caisse à la date du 30 juin dernier. La constitution de cette réserve est intéressante à signaler, au moment où le Mexique prépare une réforme monétaire; il faut toutefois ajouter que sur ce total de 30.917.000 piastres, 2.708.800 sont en or et 28.208.200 en argent.

Si les recettes de 1902-03 sont supérieures à celles de l'exercice antérieur, elles dépassent aussi le chiffre des évaluations, comme le montre le tableau suivant :

Recettes

Provenance des recettes	Évaluations budgétaires	Résultats obtenus	Augmentation
		En piastres	
1. Impôts sur le commerce extérieur.....	29.228.200	34.784.080	+ 5.555.880
2. Impôts intér. perçus dans la Fédération..	27.019.000	31.508.038	+ 4.489.038
3. Impôts intér. perçus dans le distr. fédéral.	3.443.000	3.616.224	+ 173.224
4. Services publics et divers..............	5.133.400	6.115.072	+ 981.672
	64.823.600	76.023.416	+11 199.816

Il résulte de cette comparaison que les évaluations de recettes ont été faites avec la plus grande modération; ceux des services qui ont contribué le plus à l'augmentation sont les droits d'importation, le timbre, les contributions fédérales, les impôts sur la propriété minière et sur les métaux précieux.

Il est intéressant de rapprocher ces résultats de ceux obtenus pendant les cinq dernières années :

Recettes

Provenance des recettes	1898-99	99-1900	1900 01	1901-02	1902-03
			Milliers de piastres		
1° Impôts sur le commerce extérieur.......	28.738	29.945	28 734	28.732	34.784
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération	24.595	26.201	26.452	28.405	31.508
3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral..................	2.958	3.280	3.281	3.413	3.616
4° Services publics et divers	3.846	4.833	4.829	5.595	6.115
	60.139	64.261	62.993	66.147	76.023

En cinq ans, les recettes provenant du premier groupe ont donc augmenté de 6.045.600 piastres ou 21 0/0; celles du second groupe de 6.912.604 piastres ou 28 0/0; celles du troisième, de 657.669 piastres ou 22 0/0; celles du quatrième, de 2.268.930 piastres ou 58 0/0.

Sur les 9.876.367 piastres que l'année 1902-1903 a produits de plus que l'année antérieure, 6.051.545 piastres proviennent des impôts sur le commerce extérieur; c'est-à-dire que plus de 60 0/0 de l'augmentation est dû aux impôts de ce groupe, à la tête duquel figurent, comme on sait, les droits d'importation. D'autre part, les impôts qui forment le revenu fédéral du timbre ont augmenté de 2.791.572 piastres, bien que, vers le milieu de l'année fiscale qui nous occupe, une des principales branches, celle du 7 0/0 sur les importations, ait passé au premier groupe.

Nous avons déjà dit que les dépenses de 1902-1903 ont dépassé de 5.146.008 piastres seulement celles de l'exercice antérieur. Il est intéressant d'établir, comme nous l'avons fait pour les recettes, une comparaison entre les résultats des cinq dernières années :

Dépenses ordinaires en piastres

	1898-1899	1899-1900	1900-1901	1901-1902	1902-1903
Pouvoirs :					
Législatif	972.435	972.631	981.210	1091.149	1103.911
Exécutif	74.289	74.137	122.004	1.9.165	278 288
Judiciaire....	433.985	443.774	496.792	503.549	401.392
Ministères :					
Aff. étrang....	498.245	530 857	869.937	1019.080	860.175
Intérieur.....	3618.487	3916.299	4437.550	4909.818	5014 208
Justice et Inst. publique	2450.065	2880.056	2289.603	3134.159	388, 979
Encouragem., Colonisation et Industrie.	736.512	1155.276	1103.866	968.788	1063.536
Communic. et Trav. publ..	6079.205	6737.069	7944.490	9366.331	8814.423
Finances :					
Servicᵉˢ adm.	6392.784	6586.140	6601.315	7036 665	7520.241
Dette publ. .	20058.538	21612.126	20165.142	20766 951	24289.865
Guerʳᵉ. Marinᵉ	12185.031	13035.964	14381.002	14325.748	14992 499
Totaux..	53499.541	57944.687	59423.005	63081.513	68222.522
Augm. dans le total des paiements faits, par rapport à l'exercice immédiat. antér.	3.269 %	8.9914 %	1.908 %	6.1567 %	7 535 %

Il ressort de ce tableau que les paiements à la charge de la Dette publique constituent le principal chapitre des dépenses : ils représentaient, en 1898-99, 37 0/0 du total; ils représentent encore aujourd'hui 35 0/0; viennent ensuite les dépenses de la guerre et de la marine, dont la proportion est passée de 22 0/0 à 21 0/0; puis celles du Ministère des voies de communications et travaux publics qui ont donné 11 0/0 et 12 0/0, celles du Ministère des finances, dont la proportion s'est invariablement maintenue à 11 0/0.

Ce tableau permet encore de constater que le total des dépenses a subi, en 1902-03, une augmentation relativement forte, mais ce fait n'a rien de surprenant étant donné les brillantes recettes effectuées pendant la même année.

M. Limantour attribue principalement ces résultats à la situation prospère du pays: ils sont dus également au changement effectué dans la méthode de lever les droits d'importation, méthode d'après laquelle le montant de ces droits hausse ou diminue d'après le taux de la prime sur l'or. Ce nouveau système a été appliqué pendant le deuxième semestre de 1902-03, et l'on estime que sa mise à exécution a augmenté les recettes de cette période de 1.834.200 piastres. Nous ne suivrons pas M. Limantour dans les explications données sur la variation de chacun des chapitres de dépenses : nous nous contenterons aussi de signaler simplement la statistique fournie pour montrer que le coût de perception des recettes a considérablement diminué.

Les prévisions pour l'exercice prochain, 1904-05, ont été établies d'après les résultats obtenus en 1902-03 :

	Piastres
Les recettes sont calculées à	[illegible]
Les dépenses à	[illegible]
Soit un excédent de	[illegible]

Ces chiffres comportent une différence de 12 millions de piastres sur les évaluations de l'année dernière. Cette différence considérable tient à deux causes : l'absorption des services des municipalités du district fédé-

ral dans ceux de la Fédération et l'accroissement constant des recettes de toutes sortes.

Pour montrer l'importance de ce développement des ressources du pays, M. Limantour fait remarquer, dans son exposé des motifs, que pendant l'année 1902-1903 les importations ont augmenté de 9.675.819 piastres or, tandis qu'en 1901-1902 elles avaient été inférieures de près de 500.000 piastres or à celle de l'exercice antérieur. La valeur, en argent, de l'augmentation des importations, en 1902-1903, a été de 40.040.611 piastres 24.

« Ainsi, dans cette dernière année, ajoute le Ministre des finances, le pays a payé 40 millions de piastres de plus que l'année antérieure, pour une quantité de marchandises qui, dans leur pays d'origine, avaient à peine une valeur supérieure à neuf millions et demi de piastres or. Triste conséquence de la différence qui s'est produite entre une année et l'autre, dans la moyenne des taux de notre change extérieur !

« En somme, nous ne devons pas nous montrer mécontents de ce résultat, car il suffit que nous ayons pu acheter une plus grande quantité d'articles étrangers — malgré l'augmentation de prix — pour que nous puissions envisager l'avenir avec tranquillité, confiant dans la vitalité de nos ressources intérieures. »

Nous n'ajouterons rien à cette conclusion : les résultats obtenus sous l'habile administration de M. Limantour sont le meilleur des gages pour l'avenir.

GEORGES BOURGAREL.

Société du Secteur de la Place Clichy

Malgré l'abaissement du prix du gaz dans Paris, abaissement avec lequel elle a eu à compter du 1er janvier au 30 juin 1903, date de clôture de son exercice social, cette Société a réalisé, au cours de l'exercice 1902-1903, des bénéfices très satisfaisants qui ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1901-1902	1902-1903
Produits	En francs	
Eclairage public et municipal	134.793 35	132.757 »
Eclairage privé	3.891.973 55	4.114.515 40
Recettes diverses	635.166 50	703.729 05
Bénéfices sur valeurs réalisées	64.759 65	»
Intérêts des valeurs en portefeuille	206.399 65	206.354 50
Total des produits	4.933.092 70	5.157.355 95
Dépenses		
Dépenses d'exploitation	1.201.705 10	1.241.705 55
Courant d'Asnières	477.317 90	583.146 80
Solde bénéficiaire net	3.254.069 70	3.332.503 60
Sommes égales	4.933.092 70	5.157.355 95

De ces montants il a fallu déduire les charges suivantes :

	Exercices 1901-1902	1902-1903
Charges	En francs	
Jetons des administrateurs	119.316 40	125.045 95
Commissaires des comptes	1.200 »	1.200 »
Intérêts des obligations	329.550 60	314.312 90
Intérêts divers	60.502 »	34.184 20
Participation de la ville de Paris	208.048 05	222.099 50
Participation du personnel	98.958 35	102.259 75
Perte sur matériel revendu	192.068 15	»
Dépréciation du réseau	1.000.000 »	1.850.000 »
Bénéfices disponibles	1.244.426 15	683.401 30
Totaux	3.254.069 70	3.332.503 60

La répartition des bénéfices disponibles a eu lieu ainsi, conformément aux prescriptions statutaires :

	Exercices 1901-1902	1902-1903
	(En francs)	
Réserve légale	67.212 25	12.968 75
Amortissement du capital	697.213 90	70.432 55
Réserve spéciale	»	60.000 »
Dividende aux actions	420.000 »	480.000 »
Tantième au Conseil d'administration	40.000 »	60.000 »
	1.224.426 15	683.401 30

Le dividende pour l'exercice 1902-1903 a donc été fixé à 8 0/0 sur le capital nominal, soit à 40 fr. par action, en augmentation de 5 fr. sur l'année précédente. Notons ici que c'est la plus forte répartition à laquelle cette Société ait procédé depuis sa constitution qui remonte au 28 février 1889. On sait que la durée de cette entreprise avait été fixée à 18 ans, soit jusqu'au 28 février 1907, et que sa concession expire le 16 avril 1907.

Voici son bilan au 30 juin 1903, comparé au précédent :

	Bilan au 30 juin 1902	1903
Actif	(Francs)	
Usine	7.993.167 80	8.599.677 70
Réseau canalisation, amortissements déduits	3.512.937 95	1.895.528 40
Appareillage	5.410 80	5.410 80
Matériel d'éclairage public	54.493 15	46.409 65
Branchements	2.549.582 10	2.783.252 05
Compteurs	1.071.962 05	1.155.604 65
Stations régulatrices	298.156 85	300.292 50
Transformateurs	36.085 30	36.085 30
Rue Nollet	7.536 85	7.536 85
Magasin, existences à l'inventaire	459.373 60	421.150 25
Cautionnements	206.678 20	206.357 30
Caisse, espèces	14.649 45	24.839 30
Débiteurs banquiers	73.609 25	95.947 10
Débiteurs divers	461.827 45	382.162 35
Maisons de rapport	260.929 »	260.929 »
Valeurs en portefeuille	5.345.927 »	5.418.751 25
	22.352.326 80	21.639.934 45
Passif		
Capital	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations	7.362.500 »	6.998.000 »
Réserve légale	499.819 »	587.031 25
Réserve spéciale	800.000 »	800 000 »
Amortissements du capital	5.159.286 75	5.856.500 65
Créanciers divers	1.074.785 10	537.981 50
Coupons d'actions	2.858 40	2.659 45
Coupons d'obligations	97.151 40	91.360 30
Obligations à rembourser	111.500 »	83.000 »
Compte de Profits et Pertes	1.244.426 15	683.401 30
	22.352.326 80	21.639.934 45

En passant l'examen de ce bilan on constate que le chapitre « Amortissement du Capital » figure au passif pour la somme de 5.856.500 fr. 65 à laquelle il faut ajouter les 70.432 fr. 55 prélevés sur les profits de l'exercice. On obtient donc en tout 5.926.933 fr. 20, et il suffira de prélever 73.066 fr. 80 sur les bénéfices de 1903-1904 pour que le capital-actions soit complètement amorti, suivant l'article 51 des statuts. Quant aux obligations, elles doivent être aussi toutes amorties d'ici la fin de la Société. D'autre part, l'amortissement de la canalisation, qui doit revenir à la Ville en fin de concession, se poursuit largement ainsi qu'on le voit dans le détail des charges pour l'année 1902-1903, qui mentionne, pour l'exercice, un montant de 1.850.000 fr. appliqué à ce chapitre.

Au cours de ces dernières années, les opérations de la Société n'ont cessé de prendre une nouvelle exten-

sion. Si l'on se reporte à quatre ans en arrière on constate, en effet, les progrès suivants :

	Au 30 juin 1899	Au 30 juin 1903
	—	—
Développement du réseau ..... Mètres	86.034	102.974
Longueur totale des câbles.... Mètres	491.507	592.181
Branchements extérieurs..............	2.108	2.989
Colonnes montantes	1.122	1.665
Nombre de polices souscrites..........	6.144	11.876
Nombre de polices en service.........	4.611	7.843
Nombre de lampes de 10 bougies......	227.990	367.846
Produit brut de l'exploitation proprement dite .... Fr.	3.175.974	4.951 001
Bénéfices .... Fr.	2.241.055	3.126.149
Coefficient d'exploitation	29 0/0	39 0/0

En résumé, bien que la fin de sa concession soit assez proche, la *Société du Secteur de la Place Clichy* apparaît comme étant en bonne posture, et ses bénéfices pourront, vraisemblablement, se maintenir au moins au niveau actuel. Ses actions, cotées 980 francs, enregistrent, toutefois, un cours qui ne semble pas devoir être dépassé de beaucoup maintenant, attendu qu'il faudra tenir compte, en fin de concession et en dépit des précautions que prend le Conseil d'administration, d'une certaine dépréciation sur la valeur des usines, dépréciation qu'il est difficile d'évaluer dès à présent.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'EXTRÊME-ORIENT

Les négociations qui se poursuivent entre les Gouvernements russe et japonais étant sur le point de toucher à leur fin, nous croyons intéressant d'en refaire l'historique.

C'est le 23 juin 1903 que le Gouvernement japonais a pris, pour la première fois, la résolution de communiquer avec la Russie.

D'août à septembre, les négociations se sont poursuivies à Saint-Pétersbourg.

Le 23 septembre, la situation était assez tendue pour que le baron de Rosen, ministre de Russie à Tokio, se rendit à Port-Arthur afin d'y rencontrer l'amiral Alexéïeff.

En octobre, il y eut six entrevues du baron de Rosen avec le baron Komura, ministre des affaires étrangères du Japon.

Le 30 octobre, des propositions japonaises furent télégraphiées à Saint-Pétersbourg, demandant pour la Corée et la Mandchourie le droit, pour chaque puissance, d'envoyer des troupes en cas de troubles, mais les obligeant à les retirer quand les troubles auraient pris fin.

Du 30 octobre au 11 décembre, les négociations s'arrêtèrent et l'on parla de la possibilité d'une guerre.

La réponse russe arriva le 11 décembre. Elle exclut la Mandchourie des négociations et proposa la neutralisation du Nord de la Corée.

A la suite de cette réponse, le Japon fit des préparatifs militaires pour appuyer une nouvelle note qu'il remit le 22 décembre. Cette note propose l'intégrité du territoire coréen et du territoire mandchourien, avec concessions spéciales au Japon en Corée, à la Russie en Mandchourie. Mais la porte resterait ouverte au commerce international. Au lieu de la neutralisation du Nord Coréen, elle demande une bande neutre de vingt-cinq kilomètres sur les bords du fleuve Yalou.

Le 6 janvier, la Russie insista sur sa proposition de neutraliser le Nord de la Corée, et promit, mais vaguement, de respecter les intérêts japonais en Mandchourie.

Enfin, le 13 janvier, le Japon renouvela ses demandes du 22 décembre.

C'est la réponse de la Russie à cette dernière demande du 13 janvier que l'on attend aujourd'hui.

Le Gouvernement de Saint-Pétersbourg paraît avoir tenu, avant d'envoyer la note d'où peut dépendre la paix ou la guerre, de faire connaître aux diverses chancelleries le sens de ses résolutions.

L'impression des derniers jours était que la Russie a fait le maximum des concessions, mais, à l'heure actuelle, le texte définitif de la réponse ne paraît pas avoir été arrêté.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt du Département de la Seine. — Le projet d'emprunt de 200 millions de francs pour lequel le Conseil Général de la Seine est en instance devant le Sénat — la Chambre des députés l'a voté sans débat — a donné lieu à une grande discussion qui se prolonge depuis trois séances et qui ne sera sans doute terminée que mardi.

En dépit des critiques formulées par M. Frank-Chauveau contre l'utilité de la plupart des opérations et contre les conditions financières prévues pour réaliser cet emprunt, le Sénat, après avoir entendu MM. Bassinet et Paul Strauss, a adopté, par 166 voix contre 14, l'article premier du projet de loi et a renvoyé à la Commission un amendement ainsi conçu :

« Art. 2. — Les subventions allouées à la Ville de Paris sur le montant de l'emprunt de 200 millions de francs autorisé par l'article premier ci-dessus ne seront versées dans la caisse municipale qu'autant que la Ville aura inscrit, dans son budget, les ressources et les crédits suffisants pour mener à bonne fin l'exécution des travaux pour lesquels les subventions auront été accordées. »

Bien que pris en considération par le Sénat, il est probable que cet article 2 sera repoussé par la Commission puisqu'il est abandonné par le Gouvernement, qui a accepté le rejet qu'en a fait la Chambre des députés. Dans ces conditions, on peut prévoir que le projet de loi, en dépit des critiques dont il a été l'objet, sera finalement voté sans modification par le Sénat.

L'Unification Ottomane. — On sait qu'un iradé impérial rendu par le Sultan, et promulgué le 28 août/10 septembre 1903, avait ratifié le projet d'unification des séries B, C et D de la *Dette Ottomane convertie* qui modifiait, en même temps, le régime des *Lots Turcs*. A la suite de cette publication, le protocole de l'entente intervenue entre le Gouvernement Impérial et le Conseil d'administration de la *Dette publique Ottomane* avait été signé le 1/14 septembre, et le décret annexé au décret impérial du 28 mouharrem 1299 (8/20 décembre 1881) est entré en vigueur à partir de cette même date. Il convient ici de rappeler, qu'en vertu de ce décret, et en représentation des titres susdits des *Séries B, C* et *D*, le Gouvernement ottoman avait décidé la création de L.488.126 obligations nouvelles au porteur, libellées en langues turque, anglaise et française, de 22 liv. t. ou 20 liv. st. ou 500 fr. nominal ou de leurs multiples rapportant un intérêt de 4 0/0 l'an, payable par moitié les 1/14 mars et 1/14 septembre de chaque année.

L'échange des *Séries B, C* et *D* devait s'effectuer ainsi :

Pour 100 liv. st. nominales Série B, [illegible] liv. st. nominales en titres nouveaux ;

Pour 100 liv. st. nominales Série C, 32 liv. st. nominales en titres nouveaux ;

Pour 100 liv. st. nominales Série D, 37 liv. st. 1/2 nominales en titres nouveaux.

Or, voici la situation des titres de la *Dette Ottomane convertie* déposés pour l'échange jusqu'au 31 [illegible] 1903 nouveau style sur le capital à échanger qui s'établissait de la manière suivante :

	Livres sterling
Série B	3.780.020
Série C	24.867.700
Série D	40.368.660
Total	69.016.380

Sur ce total de titres des Séries en circulation au 1/14 septembre 1903, il a été échangé jusqu'à fin décembre 1903, dans les pays ci-dessous désignés d'après l'importance des échanges :

	Liv. st.		Liv. st.
France	41.827.540	Turquie	829.080
Angleterre	5.824.260	Italie	534.180
Belgique	5.666.400	Autriche-Hongrie	31.260
Allemagne	5.311.080		
Hollande	1.072.060	Total	61.095.860

En outre, sur 1.694.624 Lots Turcs en circulation au 1/14 septembre dernier, il a été détaché 1.202.102 feuilles de coupons dens les pays ci-dessous :

France	473.031	Hollande	43.185
Allemagne	308.884	Turquie	21.251
Autriche-Hongrie	173.978	Angleterre	2.166
Belgique	172.820	Italie	1.787

Au 31 décembre 1903, il ne restait donc plus à échanger que 7.920.520 liv. st. de titres des trois *Séries B, C* et *D* de la Dette Ottomane, et il n'est pas sans intérêt de mentionner que, d'après le décret auquel il a été fait allusion plus haut, les titres des *Séries B, C* et *D* ont cessé de porter intérêt à partir du 1/14 septembre 1903. Les porteurs doivent donc se hâter de procéder à l'échange de leurs titres, afin d'entrer en possession des nouvelles obligations munies de leur coupon semestriel de 2 0/0 à l'échéance du 1/14 mars prochain. Ajoutons encore que ces mêmes titres des Séries B, C et D, qui ne seront pas présentés à l'échange dans un délai de huit années, seront prescrits au profit du Gouvernement Impérial Ottoman, auquel il sera restitué la portion des nouvelles obligations émises en représentation de ces titres.

La Régie du Gaz à Paris. — Le Ministre de l'Intérieur, auquel ont été transmis les deux projets d'organisation administrative de régie directe du gaz élaborés par le Préfet de la Seine et par le Conseil municipal, a adressé, le 27 janvier, la dépêche suivante au Préfet de la Seine :

J'ai examiné le projet que vous avez préparé en vue de l'organisation municipale du gaz dans la Ville de Paris. Ce projet me paraît susceptible d'être soumis à la sanction des Chambres législatives et, en raison de l'urgence qui s'attache à une prompte solution, je voudrais être en mesure de déposer incessamment le projet de loi sur le bureau de la Chambre des députés.

Toutefois, je ferai remarquer que l'organisation de la régie du gaz implique, pour la Ville, la nécessité d'un emprunt destiné, notamment, au rachat des usines et à la constitution d'un fonds de réserve et d'un fonds de roulement pour assurer le fonctionnement du service.

Or, il est indispensable de ne soumettre au Parlement qu'un projet d'ensemble, statuant à la fois sur l'emprunt et sur l'organisation de la régie.

Je vous prie, en conséquence, de vouloir bien appeler, dans le plus bref délai possible, le Conseil municipal à se prononcer sur la combinaison financière qu'il entend adopter.

Le Président du Conseil,
ministre de l'Intérieur et des Cultes.
Signé : E. Combes.

Comme suite à cette communication, le Conseil municipal est convoqué en session extraordinaire le 5 février pour délibérer spécialement sur cet objet. On sera sans doute fixé demain sur sa décision.

La Commission spéciale propose de demander au Parlement l'autorisation d'émettre un emprunt de 115 millions de francs, au taux de 3 50 0/0, amortissable en 75 ans, à partir du 1er janvier 1906 et destiné à racheter à la *Compagnie Parisienne du Gaz* sa part d'actif à cette date et à fournir un fonds de roulement et une réserve à la future exploitation en régie directe.

L'Administration envisage comme nécessaire de porter l'emprunt à 153 millions de francs, ou au moins à 138 millions, en vue de munir la Régie municipale de réserves importantes et de provisions en vue de l'agrandissement et de la transformation des usines. En outre, le Préfet de la Seine estime que la période d'amortissement de 75 années est beaucoup trop longue et doit être ramenée à 50 ans, sinon même à 35 ans, comme celle admise pour l'emprunt de 100 millions de francs, actuellement soumis au Parlement et destiné à rembourser la Caisse municipale de ses avances à la Compagnie, en vue de l'abaissement du prix de vente.

L'Administration désirerait ne faire qu'une seule catégorie d'obligations pour l'émission de ces 253 ou 238 millions de francs, afin de ne pas gêner le changement des titres.

Une entente n'a encore pu s'établir avec la Commission, qui a chargé M. Chautard de défendre ses conclusions devant la Compagnie. Mais nous croyons savoir que le rapporteur a été autorisé, en vue de faciliter un accord à la séance, de porter à 120 millions la quotité de l'emprunt, à la condition que la durée de l'amortissement soit maintenue à 75 ans.

Il nous paraît probable que c'est cette dernière solution qui, à une faible majorité, sera finalement votée par le Conseil municipal et même que c'est celle qui sera soumise aux Chambres législatives, le Ministre de l'intérieur ayant déjà déclaré qu'il ne s'opposerait pas à une très longue période d'amortissement pour cet objet spécial de l'achat de l'actif de la *Compagnie du Gaz.*

La Chambre des députés semble disposée à sanctionner ces propositions; mais le Sénat admettra-t-il aussi facilement le principe même de la Régie du Gaz ?

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens. — En constatant, le 15 janvier dernier, que les recettes de cette Compagnie avaient bénéficié en 1903 d'une plus-value de 1.102.917 francs, nous avons dit que ces brillants résultats seraient encore vraisemblablement dépassés en 1904. Pour les deux premières décades de cette année,, les recettes se présentent effectivement en plus-value; leur total a été de 710.358 francs, contre 647.391 pendant la période correspondante de 1903, soit une différence de 62.967 fr. en faveur de 1904.

L'augmentation s'explique, non seulement par le développement normal des affaires de la Compagnie, mais encore par l'ouverture de nouveaux services importants. La *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* ne cesse, en effet, d'accroître son réseau de communications internationales. Depuis deux mois, fonctionne entre Berlin et Copenhague un train de luxe qui donne les meilleurs résultats. Le 2 février, un nouveau train a été inauguré entre Paris et Barcelone qui est appelé à donner des recettes importantes, car il sera l'amorce d'un nouveau service entre Paris, Carthagène et l'Algérie. Enfin, au mois de mai prochain, les voitures de la Compagnie, qui augmente considérablement ses relations avec l'Allemagne, circuleront entre Berlin et Vienne par Carlsbad.

Crise ministérielle en Serbie. — La Commission financière de la Skoupchtina ayant rejeté plusieurs impôts destinés à équilibrer le budget, le cabinet Grouitch a démissionné.

Le Roi a accepté cette démission et convoqué les membres du bureau de la Skoupchtina pour conférer avec eux sur la situation.

Le Nouvel emprunt de la Ville de Paris. — Nous avons déjà parlé, à deux reprises, de l'emprunt de 170 millions de francs que la Ville de Paris doit émettre

vraisemblablement au mois de mars, pour l'achèvement du réseau métropolitain de Paris (travaux d'infrastructure) et nous avons dit quelles seraient probablement les conditions dans lesquelles cette opération s'effectuerait. Il nous semble intéressant de revenir aujourd'hui sur cette affaire à propos des réels avantages qu'elle offre au public.

Il devient inutile de s'appesantir sur la garantie dont jouit cet Emprunt, garantie établie subsidiairement par le prélèvement sur les recettes brutes de la Compagnie concessionnaire et qui repose, avant tout, comme celle, d'ailleurs, de tous les autres emprunts municipaux, sur les recettes budgétaires elles-mêmes de la Ville de Paris dont le crédit est assurément indiscutable. Mais il est bon de faire remarquer que les nouvelles obligations, du type 2 1/2 0/0, donneront un revenu de beaucoup supérieur à ce taux si l'on tient compte, comme il convient de le faire, du prix sensiblement inférieur au pair de 500 fr. auquel elles seront émises, de la prime de remboursement et, enfin, de la valeur des lots.

Quel que soit le prix d'émission du nouveau titre, le revenu à 2 1/2 0/0 l'an de son capital nominal de 500 francs représentera 12 fr. 50. Or, une simple règle de trois apprend que 12 fr. 50 de revenu annuel pour un capital de 450 fr., par exemple, représente un intérêt de 2 78 0/0 de ce capital, et que ces mêmes 12 fr. 50 représentent l'intérêt à 2 84 0/0 l'an d'un capital de 440 fr. Donc, la nouvelle obligation qui sera très vraisemblablement émise entre 440 et 450 fr., donnera déjà de ce fait — abstraction faite des lots et de la prime de remboursement — un intérêt qui variera entre 2 78 0/0 et 2 84 0/0.

Mais comme toutes les obligations, à moins qu'elles ne sortent avec un lot, seront remboursables à 500 fr. en soixante-quinze ans, il y a lieu de tenir compte, dans l'évaluation du rendement, de la valeur de la prime d'amortissement qui s'établit en déterminant le supplément d'intérêt que paierait l'emprunteur s'il remboursait l'emprunt au prix d'émission tout en supportant les mêmes charges d'intérêt et d'amortissement que dans le cas du remboursement avec prime. Le calcul établit que l'accroissement d'intérêt d'une prime de remboursement de 50 fr., pour le type d'emprunt à émettre, serait de 0 fr. 14 0/0 ; il serait de 0 fr. 16 0/0 pour une prime de 60 fr. Par conséquent, si la nouvelle obligation est émise à 440 fr., il faudra ajouter, pour une prime de remboursement de 60 fr., 0 fr. 16 pour cent à l'intérêt annuel de 2 fr. 84 0/0 que nous avons calculé plus haut, ce qui produit un intérêt de 3 0/0.

Mais les lots ont leur valeur aussi. Il y aura, avons-nous dit précédemment, pour une somme globale annuelle de 700.000 fr. de lots. Or, cette somme représente exactement les 0 fr. 41 0/0 du montant total de l'emprunt de 170 millions. Ces 0 fr. 41 0/0 compenseront largement les impôts qui s'établiront à 0 fr. 380/0. Il resterait encore 0 fr. 03 0/0 à ajouter au revenu de 3 0/0 que nous venons d'établir ci-dessus. On peut, naturellement, négliger cette fraction, mais il ne s'ensuit pas moins que l'on est en droit d'affirmer que le nouveau titre, s'il est émis à 440, donnera un intérêt annuel de 3 0/0 nets, impôts déduits. Emis au-dessus de 440, il servira encore très sensiblement 3 0/0 nets d'impôts.

Au cours de ces derniers jours, l'obligation de la Ville de Paris de 1892 ne donne qu'un revenu net de 2 fr. 75 pour cent ; celle de 1898-1896, un peu plus avantageuse, donne 2 fr. 78, impôts déduits. La nouvelle obligation leur sera donc encore préférable ; on la préférera aussi aux obligations qui ont déjà franchi le pair et dont les titulaires abandonnent une bonne partie de leur intérêt pour payer la prime d'assurance qu'il leur faut débourser pour se préserver de la perte que leur occasionne ce remboursement au pair.

Banque Commerciale Italienne. — Cette Société vient de publier sa situation au 31 décembre dernier, que nous rapprochons de celle au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 déc. 1902	Bilan au 31 déc. 1903
Actif	(En lire)	
Espèces en caisse	17.460.532 55	22.537.678 30
Fonds disponibles dans les Banques d'émission	228.695 32	77.317 83
Bons de caisse	980.179 39	1.122.578 06
Portefeuille	42.078.889 92	64.368.582 21
Effets à l'encaissement	1.296.530 13	1.757.459 43
Reports	49.112.950 »	82.682.172 65
Portefeuille-titres	24.866.563 76	28.425.202 57
Actions Banca Subalpina, en liquidation	559.909 26	459.404 99
Avances sur titres	678.636 86	856.520 75
Comptes courants débiteurs	123.816.771 09	138.891.694 87
Participations	2.638.866 39	4.452.254 62
Immeubles	5.665.631 91	5.716.642 08
Mobilier et frais d'installation	466.406 56	449.289 57
Débiteurs divers	2.604.967 43	2.977.695 90
Débiteurs par aval	15.693.920 71	51.792.075 09
Titres déposés :		
Comme garanties	4.707.707 »	4.928.575 »
Comme caution	2.045.300 »	2.122.800 »
En garde	268.426.174 »	322.758.132 »
Intérêts sur bons à échéance fixe	50.851 58	55.881 92
Frais d'administration et impôts pour l'exercice courant	3.189.891 94	4.155.967 14
	566.569.315 80	740.622.924 98
Passif		
Capital-actions 80.000 actions de 500 lire et 8.000 à 2.500 lire en 1902, et 120.000 actions de 500 lire et 6.000 actions de 2.500 lire en 1903	60.000.000 »	80.000.000 »
Réserves	9.376.525 82	16.000.000 »
Dividendes à payer	4.320 »	6.960 »
Comptes de dépôts et d'épargne	57.193.836 12	70.667.078 95
Bons à échéance fixe, portant intérêts	5.134.617 03	6.040.987 71
Acceptations	14.867.926 72	19.584.427 06
Chèques en circulation	2.363.070 63	3.514.583 10
Effets remis à l'encaissement	5.332.777 35	6.524.011 72
Comptes courants créditeurs	109.042.452 86	140.667.734 78
Caisse des Impôts, Milan	416.944 18	—
Créditeurs divers	3.990.507 97	6.941.239 92
— par aval	15.693.920 71	51.792.075 09
Titres déposés :		
Comme garanties	4.707.707 »	4.928.575 »
Comme caution	2.045.300 »	2.122.800 »
En garde	268.426.174 »	322.758.132 »
Intérêts sur effets à échéance fixe	282.114 76	363.183 99
Report du bénéfice de l'exercice précédent	114.080 02	140.923 91
Bénéfices bruts de l'exercice courant	7.576.440 63	8.575.211 75
	566.569.315 80	740.622.924 98

Il y a lieu de remarquer que ce n'est là qu'une *situation* au 31 décembre et non pas un bilan, et que, par conséquent, la différence entre le chiffre des bénéfices bruts, qui atteignent 8.575.211 lire 75 et celui des dépenses de l'exercice, qui s'élèvent à 4.155.967 lire 14, soit 4.419.244 lire 61, ne représente pas le bénéfice de l'exercice, les écritures finales pour l'établissement du bilan, intérêts, commissions, bénéfices sur titres, etc., restant à passer.

Rappelons que le siège social de cette Société est à Milan, et qu'il existe des succursales dans les villes suivantes : Alexandrie, Bergame, Bologne, Catane, Florence, Gênes, Livourne, Messine, Naples, Padoue, Palerme, Pise, Rome, Savone, Turin et Venise.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — Les actionnaires de cette Société avaient été convoqués pour le 10 janvier en assemblée générale ordinaire ; cette réunion devait être suivie d'une assemblée générale extraordinaire qui devait se prononcer sur une

réduction du capital social ; mais vu le nombre insuffisant d'actions déposées, ces deux assemblées ont été remises à une date qui sera fixée ultérieurement.

Le bilan au 30 juin dernier, qui devait être soumis aux intéressés, s'établit ainsi. Nous le rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1902	Bilan au 30 juin 1903
Actif	En francs	
Dépenses de premier établissement	911.146 85	911.146 85
Terrains, immeubles et usines	19.832.752 98	19.968.053 32
Matériel et outillage	13.530.570 37	13.534.717 21
Mobilier	258.459 28	260.934 34
Approvisionnements	2.072.856 61	1.578.923 70
Produits et demi-produits	2.890.335 35	1.952.001 71
Débiteurs divers	2.741.068 59	3.846.258 97
Comptes d'attente	117.573 81	217.007 53
Effets à recevoir	42.600 86	203.726 03
Caisses et banques	97.193 29	253.743 04
17.000 actions de la Société de Komarowo (prix d'origine)	11.469.333 33	11.469.333 33
Actions Société des Ventes	» »	69.833 34
Comptes d'ordre	296.106 67	205.485 33
Obligations à remettre à divers créanciers	» »	4.838.550 »
Profits et pertes :		
Pertes des exercices antérieurs	7.100.400 33	7.100.400 33
Perte de l'exercice 1901-1902	2.535.212 39	2.535.212 39
Total	63.895.610 71	68.945.327 42
Passif		
Capital social : 50.000 actions de 500 francs	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations à 4 0/0	17.517.000 »	1.580.500 »
— à revenu variable	» »	25.000.000 »
Créanciers divers	20.119.126 45	16.126.453 65
Compte de réserve sur actions de la Société de Komarowo	838.116 14	839.991 14
Comptes d'attente	125.261 45	94.524 61
Abandon par divers créanciers	» »	45.464 71
Réduction de 50 0/0 sur diverses créances	» »	17.201 68
Comptes d'ordre	296.106 77	205.485 33
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice 1902-1903	» »	35.706 30
Total	63 895.610 71	68 945.327 42

Au lieu d'une perte, l'exercice 1902-1903 accuse un léger bénéfice de 35.706 fr. 30, après 206.900 fr. 88 d'amortissements effectués. Cette modification est due à une augmentation appréciable du tonnage et à des prix plus rémunérateurs.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 3 février, les obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 1903 de la Chambre de commerce de Saint-Dizier sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote parmi les valeurs diverses et avec la mention : emprunt gagé sur des péages. Art. 23, loi du 9 avril 1898.

13.000 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, émises à 492 fr. 50, libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort en juin, de 1910 à 1956 au plus tard ;

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payable par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1904.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Depuis le 3 février, les 21.500 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 37501 à 59000, de la Société du Port du Rosario sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 37.500 à 59.000.

A partir du 5 février prochain, les actions nos 1 à 160000 et 160001 à 240000 de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie se négocieront sous une seule et même rubrique.

Pour les négociations effectuées jusqu'à cette date en liquidation du 15 février, le coupon à détacher le 5 février sera calculé à raison de :

129 fr. 25 pour 25 actions nos 1 à 160000 ;

227 fr. 75 pour 25 actions nos 160001 à 240000.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 janvier	4 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
28 janvier / 4 février		
Or ..... 2.345.140.215 / 2.344.768.523		
Argent. 1.103.568.219 / 1.106.281.392	3.448.708.434	3.451.049.916
3.448.708.434 / 3.451.049.916		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	35.290	48.044
Portefeuille Paris { Effets Paris	347.568.993	322.372.930
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	592.753.463	495.652.309
Avances sur lingots à Paris	862 000	576.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	176.357.427	169.182.527
Avances sur titres dans les succurs.	302.059.688	317.227.998
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.974.043	22.978.094
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	787.845	815.398
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	100.439.836	126.632.942
Total	5.397.562.500	5.311.551.638
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.358.469.615	4.384.477.080
Arrérages de valeurs déposées	20.779.414	21.240.994
Billets à ordre et récépissés	9.051.206	9.339.591
Compte courant du Trésor, créditeur	202.249.896	147.388.531
Comptes courants de Paris	390.251.891	364.168.987
Comptes courants dans les succursales	68.799.324	61.590.596
Dividendes à payer	3.839 043	3.344.297
Escompte et intérêts divers	3.850.416	4.730.052
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	113.613.923	88.613.438
Total	5.397.562 500	5.311.551.638

Comparaison avec les années précédentes

	8 févr. 1900	7 févr. 1901	6 févr. 1902	5 févr. 1903	4 févr. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.035.3	4.279.9	4.202.7	4.475.9	4.384.5
Encaisse or	1.900.1	2.379.8	2.469.1	2.513.8	2.344.8
— argent	1.143.8	1.098.1	1.109.9	1.094.6	1.106.3
Portefeuille	1.026.8	743.7	572.2	739.4	818.0
Avances aux partic.	465.1	501.5	489.1	459.3	486,4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	204 9	164.8	118 2	110.3	147.4
— partic.	449 8	447.7	518.3	433.9	425.8
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5 791.9	3 494.5	2 682.8	3.082.4	3.914.7

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de février 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	30 725
Frais de panification	13 179
Total	43 904

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 343, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 686 ; soit à 0 fr. 69.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 janvier 1904 :

Dépôts de fonds	8.263.268 91
Retraits de fonds	9.035.946 43
Excédent de retraits	772.677 52

Excédent de retraits, du 1er au 31 janvier 1904, 3.039.909 francs.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 janvier 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.356.232 fr. 89;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rente pendant le mois de janvier 1904 s'est élevé à 460.162 fr. 34 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	292.691 18
Service des pensions de l'indemnité de Chine	101.485 58
Caisse d'assurance en cas d'accidents	54.993 39
Caisse d'assurance en cas décès	10.992 19
Total égal	460.162 34

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1904 : 1.039.109.583 fr. 08.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 décembre 1903

Reçu des déposants :

Paris	251.688 vers.	(dont 5.693 1ers vers.)	5.645.342 05
Départem^ts	427.068 —	— 21.958 —	4.651.754 31
Ensemble	678.756	27.651	10.297.096 36

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	7.675.833 05
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.514.824 36
Ensemble	9.190.657 41

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 1.781 parties.	216.864 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 286.483 titres.	40.538.367 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	3.661.511 88
Elle a placé : En obligations départementales et communales	14.554.341 88

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris s'est élevé, pour le mois de janvier 1904, à 7.614.436 fr., en augmentation de 27.601 fr. sur celui du mois correspondant de 1903 qui avait été de 7.586.834 fr. Par rapport aux évaluations budgétaires, la plus-value est de 39.614 fr.

La Production du Pétrole dans le Monde. — Le rapport annuel du *Geological Survey* donne les chiffres suivants concernant la production mondiale du pétrole en barils pour 1902 comparativement avec 1900 :

Pays	1902	1900
	Barils	
Etats-Unis	80.894.590	63.362.707
Canada	520.000	652.650
Pérou	60.000	120.000
Russie	80.640.045	77.230.561
Galicie	4.142.160	2.346.504
Sumatra, Java, Bornéo	5.860.000	2.170.060
Roumanie	2.059.930	1.628.535
Inde	1.570.500	1.078.204
Japon	1.193.009	1.193.800
Allemagne	352.675	358.297
Italie	12.000	16.000
Divers	26.000	
Total	177.230.900	150.897.253

Production Houillère du Pas-de-Calais et du Nord en 1902 et 1903

	1903 Chiffres approxim.	1902 Chiffres définitifs	Différence 1903
	En tonnes		
Bassin du Pas-de-Calais :			
Béthune	1.605.941	1.292.929	+ 313.012
Bruay	2.101.322	1.731.835	+ 369.487
Carvin	250.393	228.570	+ 21.823
Courrières	2.225.780	1.816.681	+ 409.049
Dourges	1.062.050	891.750	+ 170.300
Drocourt	527.000	421.470	+ 105.530
Ferfay-Cauchy	163.662	150.101	+ 13.561
La Clarence	48.698	27.015	+ 21.683
Lens	3.228.715	2.679.330	+ 549.385
Liévin	1.524.213	1.096.931	+ 427.282
Ligny-lez-Aire	112.661	89.673	+ 22.988
Marles	1.380.475	1.180.200	+ 200.275
Meurchin	431.738	362.979	+ 68.759
Ostricourt	620.700	303.300	+ 117.400
Nœux	1.530.982	1.283.769	+ 247.213
Totaux	16.614.280	13.556.566	+3057.747
Bassin du Nord :			
Aniche	1.375.657	1.158.708	+ 216.949
Anzin	3.136.480	2.710.015	+ 426.465
Azincourt	127.025	108.563	+ 18.462
Crespin	78.538	78.140	+ 398
Douchy	382.623	344.615	+ 38.008
Escarpelle	779.414	659.826	+ 119.588
Flines-lez-Rach^es	141.012	122.650	+ 18.362
Marly	24.674	12.180	+ 12.494
Thivencelles	146.697	124.916	+ 21.581
Vicoigne	131.905	110.785	+ 21.120
Totaux	6.323.820	5.430.398	+ 893.422
Pour les deux bassins	22.938.100*	18.986.931	+3951.369

La statistique de la production houillère que nous publions ci-dessus met en parallèle le tonnage extrait en 1902 et le tonnage extrait en 1903.

Ce parallèle est tout à l'honneur de 1903 puisqu'il faut constater une augmentation de 3.951.169 tonnes, soit 20.8 0/0. Dans cette augmentation, la part qui revient au Pas-de-Calais est de 3.057.747 tonnes, équivalent à une plus-value de 22.5 0/0, et celle qui revient au Nord est de 893.422 tonnes, soit 16.4 0/0.

C'est un résultat remarquable mais qui serait trop favorable si l'on ne faisait observer que l'année 1902 a été affectée par une grève générale des mineurs qui dura 35 jours et qui causa une perte d'extraction de près de deux millions de tonnes.

Pour juger de la progression de l'extraction dans notre bassin houiller, il faut donc comparer les résultats de 1903 à ceux des années 1901, 1900 plutôt qu'à ceux de 1902.

Pour qu'on se rende mieux compte des progrès de la mise en valeur de notre gisement houiller, nous réunissons ci-dessous les chiffres de la production des dix dernières années :

Production

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1894	15.632.663	1899	20.540.872
1895	16.157.159	1900	20.870.530
1896	17.097.271	1901	20.353.507
1897	18.942.196	1902	18.986.931
1898	19.955.286	1903	22.938.100

Depuis dix ans la production du Nord et du Pas-de-Calais s'est élevée de 7.500.000 tonnes, passant de 15.630.000 tonnes en 1894 à 22.940.000 tonnes en 1903.

L'augmentation a été régulière durant la première partie de la période envisagée. Elle a été nulle durant les années 1899, 1900 et 1901 parce que les fosses existantes étaient arrivées à leur maximum de production ; mais de nouvelles fosses entrant en exploitation, elle a repris sa marche en 1902 et en 1903. Le progrès n'a pas été apparent en 1902 à cause de la grève qui a affecté le dernier trimestre de l'année, alors que les trois premiers trimestres accusaient nettement une plus-value sur les trois premiers trimestres de 1901.

---

*) La production de l'année 1900 avait été de 20.870.530 t.

En somme, malgré les à-coups qui résultent de l'état du marché charbonnier, de la plus ou moins grande facilité de l'écoulement de la houille, ou de conflits du travail, nos Compagnies houillères se développent normalement.

Il faut remarquer cependant que c'est principalement le Pas-de-Calais qui fournit l'augmentation, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

Années	Nord	Pas-de-Calais	Années	Nord	Pas-de-Calais
	(Tonnes)			Tonnes	
1894..	5.006.253	10.626.410	1899..	6.032.160	15.508.712
1895..	5.059.871	11.097.288	1900..	6.007.524	14.863.006
1896..	5.226.754	11.870.517	1901..	5.692.388	14.651.119
1897..	5.881.581	13.060.615	1902..	5.430.398	13.556.533
1898..	6.073.650	13.881.656	1903..	6.323.820	16.614.280

Pendant la dernière période décennale, le Nord n'a donc gagné que 1.300.000 tonnes, alors que le Pas-de-Calais en gagnait 6 millions.

Le nombre de puits d'extraction qui était de 40 dans le Nord en 1894, est aujourd'hui de 48. Dans le Pas-de-Calais les puits sont, en 1903, au nombre de 82, contre 59 en 1894.

Le Commerce du Congo français en 1902. — Le rapport d'ensemble sur la situation générale de la colonie en 1902 constate que, au point de vue commercial, l'exercice écoulé a été mauvais. Les transactions ont subi une diminution d'environ 1.250.000 fr. Cette réduction a porté exclusivement sur les importations, car les exportations ont, au contraire, progressé très notablement.

Le tableau suivant permettra, d'ailleurs, de comparer le mouvement des échanges pendant la dernière période quinquennale tant au commerce général qu'au commerce spécial :

Années	Importations	Exportations	Total
		(En francs)	
	Commerce	*général*	
1898........	4.844.234	5.695.304	10.539.538
1899........	6.690.263	6.625.041	13.315.304
1900........	11.014.268	8.002.435	19.016.703
1901........	7.985.301	7.321.767	15.307.068
1902........	5.686.999	8.428.455	14.115.454
	Commerce	*spécial*	
1898........	4.844.234	5.695.304	10.539.538
1899........	6.690.263	6.625.041	13.315.304
1900........	10.554.863	7.539.515	18.094.378
1901........	7.441.252	6.522.186	13.963.432
1902........	4.993.972	7.735.428	12.729 400

La moins-value constatée à l'importation affecte à la fois les provenances françaises et les provenances étrangères :

Commerce spécial

Pays de provenance	1901	1902
	(En francs)	
France.........................	4.037.125	2.734 947
Angleterre	1.714.298	1.047.947
Allemagne	604.951	411.272
Etats-Unis	97.787	59.534
Autres pays	970.546	732.269
	3.387.582	2.351.022

En 1902, le mouvement maritime a atteint 121.797 tonneaux à l'entrée et 127.425 tonneaux à la sortie :

Provenance ou destination	Entrées	Sorties
	(En tonneaux)	
Navires français de ou pour :		
Bordeaux (avec escales)......	19.316	19.316
Marseille (avec escales)......	6.028	7.073
Colonies étrang. (avec escales	22.388	20.427
Navires étrangers de ou pour :		
Liverpool (avec escales)......	27.756	28.085
Hambourg (avec escales)......	17.715	17.021
Colonies étrang. (avec escales)	28.594	35.503
	121.797	127.425

Les recettes de la colonie ont atteint 1.465.501 fr. en 1902 contre 1.590.534 fr. en 1901.

Si l'exercice 1902 a été mauvais, les statistiques commerciales du premier semestre 1903 montrent que la situation économique du Congo français s'est considérablement améliorée depuis le début du présent exercice. Ainsi qu'on le verra ci-après, les échanges se présentent, en effet, en progression de 682.013 fr. par rapport au premier semestre 1903 :

	1902	1903	Différences en 1903
		(En francs)	
Importations.....	2.561.623	2.839.971	+ 278.348
Exportations.....	3.344.369	2.748.034	+ 403.665
	5.905.992	6.588.005	+ 682.013

La décomposition des importations, en ce qui concerne les principaux articles, fait ressortir des augmentations assez importantes sur les tissus, les objets d'alimentation, les machines à vapeur, les vins et spiritueux, les poteries. Des réductions se remarquent sur la poudre de traite, la coutellerie et les confections.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 janvier 1904 (2e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat..................	2.916	824	842	1.628	1.662	·	34
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	7.590	7.570	15 010	14.780	+	230
— Chemins Algériens	513	117	174	240	323	—	83
Nord..................	3.765	4.062	4.020	8.025	8.178	—	153
Ouest..................	5.793	2.908	2.892	5.850	5.882	—	32
Orléans..................	7.098	3.638	3.740	7.111	7.456	—	345
Est..................	4.922	2.995	3.060	6.150	6.254	·	104
Midi..................	3.733	»	»	»	»		»
Est-Algérien..........	898	139	131	274	259	+	15
Bône-Guelma..........	1.140	141	151	303	298	+	5
Ouest-Algérien......	296	36	68	63	128	—	65
Lignes Algériennes..	814	36	65	86	129	—	43
Médoc..................	103	21	24	42	46	—	4

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin janvier s'est effectuée dans des conditions très satisfaisantes au point de vue des reports qui ont été bon marché, grâce non seulement à l'abondance des capitaux, mais encore au peu d'importance des positions à la hausse en suspens. Néanmoins, le Marché reste irrégulier et surtout indécis, la spéculation se tenant de plus en plus sur la réserve dans l'attente de la réponse du Gouvernement russe au Gouvernement japonais, et des décisions que prendra ce dernier.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées plutôt soutenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* se retrouve à 97 fr. 82 1/2 fin février, avec un report moyen de 22 centimes, et à 97 fr. 75 au comptant,. Il y a huit jours, elle clôturait respectivement sur ces deux marchés, à 97 fr. 80 fin janvier et à 97 fr. 75. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. au comptant, contre 97 fr. 95.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 478 francs 50, sont à 479 fr. 75 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 82 fr. 80; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. 30, gagnant 30 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 80 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 501 fr., au lieu de 503 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 443 fr. 75, comme la semaine dernière ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 463 fr. 75. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 465 fr., sans variation appréciable.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* continuent à donner lieu à un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'inscrivent à 558 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 446 fr., en avance de 1 fr. 50 ;

Obligations 3 0 0 1871, 408 fr., sans changement; *Obligations 4 0/0 1875*, 572 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr., contre 568 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*** se retrouvent à 379 fr., au lieu de 378 fr. 75; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 379 fr., contre 379 fr. 75; ***Obligations 2 0/0 1898***, 419 fr. 75, en petite avance; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)***, 405 fr. comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.820 fr., progressent à 3.830 fr.

Pour la sixième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3.914.653 fr. 68.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui clôturait à 670 fr. au comptant et à terme, se retrouve respectivement à 676 fr. et à 680 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours recherchées. Aujourd'hui, 5 février, auront lieu les tirages des *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** sont à 483 fr. 50, contre 484 fr.; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 508 fr. 25, en bénéfice de 1 fr. 75; ***Obligations Communales 1880***, 507 fr.; ***Obligations Foncières 1883***, 445 fr., en en légère plus-value; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 481 fr. 50, gagnant 2 fr. 50; prochain tirage, le 5 mars.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** sont passées de 403 fr. 50, à 404 fr. 50; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 471 fr. 50, contre 471 fr.; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 484 fr. 50, contre 484 fr.; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 476 fr., en avance de 1 fr. Quant aux ***Obligations Foncières 3 0 0 1903 avec lots***, elles sont à 499 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées calmes, en général.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finissait, il y a huit jours, à 1.109 fr. à terme et à 1.110 fr. au comptant; elle clôture à 1.110 fr. et à 1.108 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 608 fr. à terme, mais 611 fr. au comptant. Le bilan de cet Etablissement, au 31 décembre, comparé à la situation au 30 novembre, présente les variations suivantes. *Augmentations*: Caisse, 6.742.218 fr.; Reports, 3.837.855 fr.; Comptes courants débiteurs, 9.197.818 francs; Débiteurs par accepations, 7.731.763 fr.; Comptes courants créditeurs, 17.833.071 francs. *Diminutions*: Portefeuille, 15.289.676 fr.; Titres, 3.670.411 fr.; Participations financières, 811.556 fr.: Comptes de chèques et Comptes d'escompte, 15.297.561 francs.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.139 fr. à terme, contre 1.138 fr. Au comptant, il cote 1.140 fr., comme jeudi dernier. Voici les variations des principaux chapitres de la situation mensuelle de cette Société au 31 décembre 1903, comparée à la précédente. *Augmentations*: Reports, 18.338.208 fr.: Avances sur titres, 7.582.548 francs; Dépôts à vue, 4.928.928 francs. *Diminutions*: Espèces 1.159.923 francs; Portefeuille commercial, 34.014.538 fr.; Comptes courants débiteurs, 29.505.562 francs; Comptes courants créditeurs, 43.588.818 fr.; Acceptations, 2.293.229 francs; Bons à échéance fixe, 510.847 francs.

Le *Société Générale* se retrouve ferme à son même cours de 626 fr. au comptant.

Le *Crédit Industriel et Commercial* conserve son avance précédente à 632 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 198 fr. pour les actions portant les numéros 1 à 160000, et 202 fr. pour les actions de 160001 à 240000. *Banque Internationale de Paris en liquidation*, 112 francs, en bénéfice de 2 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 83 fr., au lieu de 84 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est à 324 fr., comme il y a huit jours. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 490 francs.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.250 fr. à 1.249 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* clôture à 304 francs, en bénéfice de 1 franc.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* restent à 1.225, en plus-value de 35 fr.; actions des deuxième et troisième émissions, 1.215 fr., au lieu de 1.200 fr.

Le *Crédit Mobilier* se tient à 98 fr., comme précédemment.

La *Banque Parisienne* perd 4 fr. à 695 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* s'échangent à 118 fr., contre 117; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 140 fr.

La *Rente Foncière* fléchit de 1 fr. à 177 fr.; *Compagnie Algérienne* 725 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont un peu plus hésitantes.

L'action *Lyon* cote 1.408 fr. à terme, contre 1.410 francs, et 1.406 fr. au comptant, contre 1.410 fr.; le *Nord* est à 1.829 fr. au comptant et à 1.825 fr. à terme, perdant respectivement 1 et 7 fr.

L'action *Midi* passe de 1.172 fr. au comptant à 1.174 francs; ***Orléans***, 1.476 fr. au comptant, en bénéfice de 1 fr.; à terme, on est à 1.476 fr., sans changement; ***Est***, calme à 915 fr. au comptant; ***Ouest***, 897 fr. au comptant, reperdant 7 fr.

Pour la troisième semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes: ***Diminutions***: ***Nord***, 61.000 fr. ***Augmentations***: ***Midi***, 116.000 fr.; ***Est***, 24.000 fr.; ***Ouest***, 56.000 fr.; ***Orléans***, 5.000 fr.; ***Lyon***, 55.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été de nouveau mouvementées.

Les ***Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*** sont en recul de 14 fr. à 601 fr.; ***Compagnie Parisienne du Gaz***, 796 fr., en moins-value de 9 fr.

L'action *Suez* a repris de 4.040 fr. à 4.080 fr.; ***Parts de Fondateurs***, 1.860 fr., à un franc près comme il y a huit jours; ***Parts Civiles***, 3.045 fr., en perte de 5 fr. Les recettes du Canal, pour la troisième décade de 1904, ont été de 3.250.000 fr., contre 3.220.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 31 janvier 1904, les recettes se chiffrent par 9.180.000 fr., contre 8.318.387 francs pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 861.613 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 583 fr., finissent à 581 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la quatrième semaine de 1904, ont été de 813.790 fr. 50, contre 867.233 fr. 50 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 28 janvier 1904, les recettes se chiffrent par 3.449.784 fr. 45, contre 3.556.496 fr. 80 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 106.712 fr. 35 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, en reprise de 7 fr. à 170 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde quinzaine de janvier, s'élèvent à 637.396 fr. 35 au lieu de 613.591 fr. 76 pendant la quinzaine correspondante de 1902. Pour le mois de janvier, les recettes totales s'établissent à 1.305.264 fr. 25, en augmentation de 46.984 fr. 39 sur le même mois de l'année dernière.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 480 fr. au comptant, sans changement, et à 471 fr. à terme; *Electro-Métallurgie de Dives*, 239 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 fr. 50; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston*, 683 fr., en plus-value de 1 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 118 fr., gagnant 2 fr.; ***Obligations 4 0 0***, 190 fr., reperdant 2 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* s'échangent à 180 fr.; *Phosphates de Dyr*, 50 fr. environ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 910 fr., contre 915 fr.

Les *Obligations 5 0 0 de la Compagnie Française des*

Chemins de fer de Santa-Fé sont montées de 450 fr. à 457 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 470 fr. Les craintes d'un conflit russo-japonais, qui ont amené des fluctuations importantes sur la plupart des valeurs, ont été sans action sur le cours de ces obligations. Une guerre en Extrême-Orient ne pourrait en effet porter atteinte à la situation économique de l'Argentine. Bien plus, comme elle est grand producteur des mêmes denrées agricoles que la Russie et que la simple éventualité d'un conflit a déjà amené dans ce pays un renchérissement des produits, les exportations argentines recevraient évidemment du fait d'une guerre un nouvel essor dont le port de Rosario serait un des premiers à bénéficier.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont de bonnes demandes à 379 fr. 75.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu une allure irrégulière. Ils restent, pourtant, généralement plus soutenus.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*, a repris de 80 fr. 60 à 80 fr. 85; *Rente 4 0/0 1900*, 83 fr. 25 au comptant, en repoise de 65 centimes; à terme, on reste à 83 fr., contre 82 fr. 65.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est un peu mieux; il gagne 25 centimes à 77 fr. 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 90, en reprise de 90 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 450 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture aux environs de 398 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 441 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se traitent à 83 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 86 fr., 27 1/2, reste à 86 fr. 17 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est revenu de 102 fr. 40, à 102 fr. 25.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau* est à 61 fr. 60 en moins-value de 35 centimes, la 2e série à 61 fr. 60 environ et la 3e à 61 50 au lieu de 62 fr. 05.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est sans variation à 99 fr. 95; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 25.

Les *Fonds Russes* sont un peu plus soutenus. Le *3 0/0 1891-1894* est passé de 81 fr. à terme et au comptant 81 fr. 30 et 81 fr. 70; *Rente 3 0/0 1896*, 81 fr. 50 à terme et 81 fr. 75 au comptant, au lieu de 81 fr. 10 et 81 fr. 05; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 99 fr. 50 au comptant, et 99 fr. 40 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 97 fr. 70 au comptant, et 97 fr. 50 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* cote 73 fr. 05, perdant 22 1/2 centimes; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 425 fr., gagnant 3 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont restées actives. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* a repris de 86 fr. 35 à 86 fr. 70; *Priorités 4 0/0*, 497 fr. à terme et 500 fr. au comptant; *Consolidation 4 0/0*, 438 fr., contre 441 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 455 fr., en avance de 4 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 485 fr. au comptant, au lieu de 487 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 688 fr. à terme et 690 fr. au comptant; *Banque Impériale Ottomane*, 584 fr., contre 585.

La *Banque Commerciale Italienne* reste aux environs de 790 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 174 francs.

Le *Rio-Tinto* est toujours discuté: on le retrouve à 1.232 fr., perdant 8 fr.

La *Sosnowice* a fléchi de 1.688 fr. à 1.647 fr.; *Briansk*, 286 fr., en perte de 19 fr. sur sa clôture précédente.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 550 fr. au comptant, au lieu de 553 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 204 fr. au comptant et 202 fr. à terme; *Est-Parisien*, 50 fr., au lieu de 51 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 365 fr., au lieu de 366 fr.

L'*Omnium Lyonnais* est en avance de 3 fr. à 105 fr. à terme; au comptant, on est à 108 fr.

Le *Métropolitain de Paris* passe de 530 fr. à 535.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture aux environs de 288 fr.

La *Dynamite Centrale* a fléchi de 529 fr. à 480 fr.; *Malfidano*, 610 fr. au comptant, gagnant 30 fr.; à terme, on cote 609 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 156 fr., contre 154 fr.; *Messageries Maritimes*, 216 fr., reperdant 1 fr.; *Chargeurs Réunis*, 586 fr., reperdant 13 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 326 fr. au comptant, au lieu de 324 fr.; à terme, on cote 324 fr., en avance d'un franc; actions privilégiées, 329 fr. au comptant, au lieu de 331 fr.; à terme, on est à 328 fr., au lieu de 330 fr. Leurs recettes, du 11 au 20 janvier 1894, s'élèvent à 369.172 fr., contre 332.395 francs pour la même décade de 1903. Du 1er au 20 janvier 1904, les recettes se chiffrent par 710.358 fr., contre 647.391 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 62.967 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes; les *Andalous* cotent 153 fr. 50; *Nord de l'Espagne*, 183 fr., sans changement; *Saragosse*, 310 fr., en recul de 5 francs.

Les *Nitrate Railways* finissent en avance de 5 francs à 202 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 399 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 460 fr., contre 461 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 401 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont encore restés restreints, malgré une liquidation facile. Les reports se sont établis aux environs de 4 0/0 l'an.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a repris de 92 fr. 87 1/2 à 93 57 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 35, au lieu de 90 fr. 80; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 85, regagnant 10 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 75, perdant 10 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 79 fr. 05 au lieu de 78 fr. 95.

Le *Laurium Grec* est à 61 fr. 25 contre 60 fr. 25; *Chemins Ottomans*, 126 fr. 75, un peu mieux.

Le *Cape Copper* cote 74 fr. 25, reperdant 1 fr. 75; *Tharsis*, 119 francs, au lieu de 119 fr. 50.

La *Huanchaca* s'échange à 73 fr. 50, sans changement.

La *Harpener* perd 11 francs pour la semaine à 1.530 francs.

L'action *Kertch* finit à 37 fr. 50, en moins-value de 1 fr. 50.

La *Montecatini* est aux environs de 98 francs.

La *Huta-Bankowa* clôture à 2.970 francs, perdant 4 fr.; *Aciéries du Donetz*, en nouvelle reprise de 20 francs, à 1.120 francs.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit à 1.430 francs, gagnant 10 francs; *Dniéprovienne*, 1.775 francs, contre 1.800 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 185 francs, contre 184 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'échangeait à 600 francs, progresse à 690 francs; *Makeevka*, 73 francs, en avance de 3 fr. 25.

La *Part de Monaco* passe de 4.500 francs à 4.505 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 33 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* conservent leur même cours de 58 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 64 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 117 50, en bénéfice de 3 fr. 50. Le président Roosevelt a envoyé au Sénat américain la correspondance relative aux circonstances dans lesquelles les troupes américaines furent débarquées à Panama. On dit, en outre, que le Gouvernement aurait prévenu qu'il allait retirer 30 millions de dollars sur les dépôts qu'il a dans les banques pour régler la question de la dette de Panama.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 février 1904.

Blé. — Nous venons de traverser une semaine pluvieuse : rien ne fait prévoir la fin de ce régime humide Sous l'influence du relèvement de la température, les jeunes blés ont pris un nouvel essor, et ce développement prématuré n'est pas sans inquiéter les agriculteurs. En outre, les travaux préparatoires des ensemencements de printemps ont dû être interrompus dans diverses régions.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 janv. 1904	14 janv 1904	21janv. 1904	28janv. 1904	4 févr. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12
Liverpool	17 96	17 82	17 82	17 38	17 22
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	17 ..	16 87
Budapest	16 48	16 61	16 48	16 48	16 46
Chicago	16 76	16 59	17 28	17 23	17 68
New-York	17 22	17 25	17 66	17 63	17 93

Sur les marchés de province, les offres ont été plus suivies, ces jours derniers ; il en est résulté un fléchissement des prix qui n'a pas cependant dépassé 25 centimes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que de rares affaires, à des prix généralement en baisse de 25 centimes.

Le Marché réglementé présente toujours peu d'intérêt, la spéculation continuant à se tenir sur la réserve.

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Courant	21 12	20 87	21 12
Mars	.. ..	.. ..	21 12
Mars-Avril	21 37	21 12	21 37
4 de mars	21 37	21 12	21 37
4 de mai	21 37	21 12	21 25

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — Malgré la baisse consentie la semaine dernière par la meunerie, les demandes sont toujours très restreintes. La boulangerie qui, à tort ou à raison, escompte un nouveau recul des prix, se contente de vivre au jour le jour et se refuse à passer des contrats. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 36
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	47 75	30 41
Marques ordinaires	46 25	29 45

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, en boulangerie, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce n'est pas plus actif que celui du blé ; la tendance y est également très calme :

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Courant	29 25	29 12	29 12
Mars	.. ..	.. ..	28 87
Mars-avril	29 12	28 62	28 87
4 de mars	29 12	28 62	28 75
4 de mai	28 87	28 50	28 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Seigle. — Les demandes de la distillerie n'ont pas pris plus d'importance ; elles sont cependant assez régulières pour que les quelques lots de marchandises qui apparaissent sur les marchés de production soient enlevés rapidement.

Toutefois, les détenteurs ne peuvent parvenir à obtenir la moindre plus-value et les prix se retrouvent sans changement appréciable dans les diverses régions.

Sur le marché libre tenu mercredi dernier, les offres ont été encore très rares, mais les acheteurs s'étant montrés peu empressés, les prix n'ont pas varié. Les vendeurs demandaient 14 75 et 15, mais les quelques affaires enregistrées ont été conclues sur la base de 14 50 les 100 kilos, gares de Paris ou usines des environs.

A la Bourse de Commerce les transactions sont toujours insignifiantes, mais, vu la faiblesse du stock qui n'atteint que 1.750 quintaux, la tendance reste ferme.

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Courant	15 12	15 12	15 12
Mars	.. ..	.. ..	15 ..
Mars-avril	15 ..	15 12	15 ..
4 de mars	15 12	15 12	15 ..
4 de mai	15 12	15 ..	15 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Sur les marchés de province, les prix ont reperdu la petite avance dont ils avaient bénéficié la semaine dernière. Cette faiblesse doit être attribuée à la qualité défectueuse de la marchandise et non à l'abondance des offres, les apports étant beaucoup plus restreints que précédemment. Comme nous l'avons déjà dit, la culture cherche simplement à se débarrasser de la marchandise qui n'est pas susceptible de conservation. Elle espère ainsi pouvoir obtenir des prix plus rémunérateurs quand, dans les derniers mois de la campagne, elle jugera à propos de se défaire de ses bons produits.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les acheteurs ont demandé une concession de 25 centimes, qui leur a été accordée le plus souvent. Néanmoins, les affaires ont été peu actives. On tenait aux 100 kilos, gares de Paris : noires de choix, 15 fr. 25 à 15 fr. 50 ; noires belle qualité, 14 fr. 75 à 15 fr. ; noires ordinaires, 14 fr. 25 à 14 fr. 50 ; grises, 14 fr. 25 ; rouges, 14 fr. à 14 fr. 25 ; blanches, 14 fr. On demandait de 25 à 50 centimes de plus pour les lots n'atteignant pas 50 quintaux.

Le calme continue à régner sur le marché réglementé :

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Courant	14 37	14 37	14 37
Mars	.. ..	.. ..	14 62
Mars-avril	14 87	14 62	14 62
4 de mars	15 12	14 87	14 87
4 de mai	15 37	15 12	15 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 janv. 1904	14janv. 1904	21janv. 1904	28janv. 1904	4 févr. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	22 37	21 75	21 62	21 37	21 50
Londres	20 66	20 19	19 67	19 31	19 05
Anvers	21 ..	20 62	20 25	19 75	19 62
Amsterdam	20 92	20 65	20 13	20 13	19 48
Prague	20 47	19 84	19 5.	19 32	19 42
Hambourg	20 87	20 43	19 68	19 56	19 37
New-York moscovad	34 26	34 26	34 26	32 47	32 11

Rien de nouveau à signaler au sujet des contrats de betteraves. En raison du bas prix du sucre, les fabricants se tiennent sur la réserve. De son côté, la culture se montre peu disposée à engager les pourparlers, prévoyant que les conditions qui lui seront faites seront inacceptables. Mais cette période d'attente ne peut se prolonger indéfiniment ; la fabrique va bientôt se trouver dans l'obligation d'entamer les négociations.

Sur notre marché des sucres bruts, la faiblesse s'est accentuée à la suite de la suspension de payement d'une importante maison. On a clôturé aux prix suivants :

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 75	24 50	24 25
Mars	.. ..	.. ..	24 50
4 de mars	25 50	25 12	24 87
4 de mai	26 ..	25 62	25 25
4 d'octobre	26 75	26 62	26 50
Roux 88° disponible	21 62	21 37	21 00

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1,4 0/0.

En sucres raffinés, la demande est [illegible] calme. Les prix se retrouvent sans changement. On cote actuelle-

ment les 100 kilos, en disponible, par wagon complet 5.000 kilos au moins, et suivant marques, aux usines :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 58 50 à 59 ; en cartons de 1 kilo, 60 à 60 50 ; en caisses de 50 à 60 kilos, 59 à 59 50 ; en caisses de 25 à 30 kilos, 59 50 à 60 ; en caisses de 10 kilos, 60 à 60 50 ; raffinés en pains, 56 à 56 50.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter les frais de chargement et de transport qui sont plus ou moins élevés, suivant les régions.

Cours pour l'exportation franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 33 fr. ; pains, 31 francs.

La *Circulaire des Fabricants de sucre* apprécie de la manière suivante la situation générale de l'article :

« Maintenant que la fabrication est terminée, on peut espérer que la situation des stocks va enfin s'améliorer un peu. On objectera peut-être que Cuba est au commencement d'une forte fabrication ; mais comme la consommation apparente des Etats-Unis s'était ralentie en raison de l'attente de la réduction du droit sur le sucre de cette île, la consommation visible de ces pays va sans doute reprendre sa marche normale et absorber les expéditions cubaines assez rapidement pour que le stock américain ne s'accroisse pas plus vite que les années précédentes. Au surplus, ce stock est actuellement très déficitaire.

« Dans leurs réunions, les fabricants de sucre d'Europe, en Allemagne, en Autriche, comme en France, insistent sur la nécessité de réduire les ensemencements afin d'assainir la situation commerciale. »

Alcool. — Le marché dénote peu d'activité. La tendance est ferme sur le rapproché, beaucoup plus calme sur l'éloigné et lourde sur la future campagne.

	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Courant	42 25	42 12	42 87
Mars	.. ..	.. ..	43 12
Mars-avril	43 12	42 87	43 25
4 de mai	42 87	42 50	42 37
4 derniers	36 62	36 25	35 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — A Bercy, on constate un petit courant d'affaires. Les prix se maintiennent très fermes sur les vins légers qui sont toujours recherchés ; les jolis vins d'un degré plus élevé ont fléchi d'environ un franc.

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées pendant le mois de décembre, quatrième de la campagne, à 2.618.385 hectolitres, portant à 12.196.956 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de décembre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 13.982.340 hectolitres, 13.693.896 au 30 novembre et 14.984.418 au 31 décembre 1902. Il y a donc augmentation de 288.444 hectolitres par rapport à novembre 1903 et diminution de 1.002.078 hectolitres par rapport à décembre 1902.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	44 50	45 25	46 75	48 25	45 25
Londres (d°)	44 68	44 ..	44 83	46 94	48 03
Anvers	46 50	45 ..	48 25	49 75	49 25
Hambourg	46 25	44 50	46 ..	49 06	48 44
New-York	40 82	41 68	41 96	43 68	41 59

Pendant les sept premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1903 au 31 janvier 1904, les recettes de Rio et Santos ont été de 8 558.000 sacs, contre 9.008 000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 11.542.000 en 1901-1902 et 7.729.000 en 1900-1901. Le déficit sur la précédente campagne qui, le mois dernier, était de 129.000 sacs, est maintenant de 450.000 sacs. Les haussiers s'appuyent sur ce fait pour justifier leurs manœuvres.

L'événement de la semaine a été l'intervention dans l'article de M. Sully, le grand spéculateur cotonnier de New-York, qui aurait l'intention, dit-on, d'opérer sur le café exactement comme il le fait sur le coton.

D'après la statistique de M. G. Duuring, de Rotterdam, l'approvisionnement visible universel a subi, pendant le mois de janvier, une réduction de 27.080 tonnes et s'est trouvé ramené de 821.680 tonnes à 794.600.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	82 50	85 75	89 25	98 ..	97 ..
Liverpool	81 13	84 14	87 73	92 82	93 55
New-York	74 45	76 97	80 62	85 42	87 19

Le 29 janvier, le total en vue de la récolte américaine atteignait 7.943.000 balles contre 7.891.000 à la même date de 1903.

La spéculation est telle sur le marché de New-York que l'on craint vivement un krach dont les effets, sur une place déjà ébranlée par les cataclysmes financiers qu'y causa la baisse énorme des titres du trust de l'acier, seraient incalculables. Les haussiers, menés par M. Daniel Sully « Le Tsar du marché du coton » continuent à faire monter les prix dans de telles proportions que les baissiers, ne pouvant payer, préfèrent déposer leur bilan.

Au Havre, le cours de 108 fr. (les 50 kilos, Louisiane très ordinaire) a été atteint avant-hier ; mais, depuis, le marché est devenu faible et les cours ont sensiblement rétrogradé. On a clôturé aujourd'hui à 97, après avoir débuté à 101 25.

La Caisse de liquidation informe le commerce que, depuis le 1er février, le déposit est de 15 fr. par balle pour le ferme et 18 fr. par balle pour les primes.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 janvier, à 14.233 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 13.150 au 15 janvier et 13.851 au 31 décembre.

Pendant la deuxième quinzaine de janvier, les importations ont été de 17.073 tonnes, dont 10.962 provenant d'Amérique, 1.471 de l'Espagne et du Portugal, 1.500 du Chili, 900 de l'Australie et 2.240 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 15.990 tonnes, c'est-à-dire inférieures de 1.083 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	7 janv. 1904	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 2 6	58 . .	57 10 .	56 12 6	55 18 9
A 3 mois	57 10 .	57 10 .	57 2 6	56 12 6	55 11 3
Etain : disponible	131 5 .	133 10 .	129 2 6	126 15 .	125 2 6
— à 3 mois	131 10 .	133 12 6	129 15 .	127 5 .	125 3 9
Plomb anglais : disp.	11 11 3	12 1 3	12 . .	11 15 .	11 12 6
— espagnol : —	11 6 3	11 15 6	11 15	11 10 .	11 5 7
Zinc : disponible	21 17 6	21 12 6	21 7 6	22 . .	21 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	49 9	49 9	49 9	.. .	.. .
— à 1 mois	50 .	50 .	50 .	.. .	.. .

Paris. — Les derniers cours officiels, à Paris (30 janvier) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 146 fr. 75, contre 148 fr. ; Chili, 1res marques, 148 fr. 75, contre 150 fr. .. ; en lingots et plaques de laminage, 153 fr. 75, contre 155 fr. .. ; en lingots propres au laiton, 154 fr. 75, contre 156 fr. .. ; en cathodes, 154 fr. 75, contre 156 fr. .. ; Étain Banka, 339 fr. 50, contre 346 fr. 50 ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 34 fr. 50, contre 35 fr. .. ; Zinc de Silésie, 59 fr. 50, contre 58 fr. 75.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 3 février 1904.

Les traités de commerce. — Pas d'emprunt nouveau. — Le marché monétaire. — Echanges d'or avec l'étranger en 1903. — Le Kassenverein de Berlin.

Comme la signature des traités de commerce est devenue un sujet de polémique politique, la presse nous renseigne de temps en temps sur le succès ou l'échec des négociations. C'est ainsi que nous avons appris que des pourparlers sont actuellement engagés avec l'Italie et avec l'Autriche-Hongrie pour le renouvellement des traités de commerce qui nous lient avec ces pays, mais que l'accord est difficile. On assure aussi que le comte de Bülow ne serait pas trop fâché de ces difficultés, car il pourrait ainsi montrer au Reichstag, par des exemples frappants, l'impasse où nous a jetés un protectionnisme exagéré. Il peut d'autant mieux jouer de ces difficultés qu'aucune guerre de tarifs n'est à craindre entre nous et nos voisins, car les traités de commerce existants ne seront pas dénoncés avant qu'on en ait conclu de nouveaux.

Cette semaine s'est encore déroulée sous l'influence de mauvaises dispositions. On persiste à ne pas croire à la guerre, mais on subit le fâcheux contre-coup des places qui y croient. On a surtout été frappé des impressions pessimistes qu'on affiche à Saint-Pétersbourg. Sur le terrain industriel pèse toujours l'incertitude qui vient des remises successives de la signature du cartel de l'acier.

Le public commence à croire à la nouvelle mise en circulation, la semaine dernière, que le gouvernement renoncerait définitivement à l'émission d'un nouvel emprunt qui serait remplacée par une émission de bons du Trésor. On n'a encore aucune confirmation officielle de la chose, mais, depuis que cette information circule, personne ne l'a non plus démentie. Au surplus, on a accueilli cette nouvelle avec assez d'indifférence.

Toujours même abondance des disponibilités sur le marché monétaire. Cependant la *Reichsbank* ne paraît pas encore disposée à abaisser le taux de son escompte, en raison de considérations politiques plus que de considérations financières. Ce qui augmente encore le stock d'argent disponible, c'est que les grandes banques, habituées à faire d'importantes émissions en janvier, s'en sont presque entièrement abstenues cette année.

Le mouvement de l'or entre l'Allemagne et l'étranger, en 1903, a été très favorable à l'Allemagne, ce qui a encore contribué à l'abondance présente du numéraire. En 1903, l'Allemagne a importé 116 millions de marks de monnaie d'or et elle a exporté 27 millions de marks; l'excédent de l'importation d'or monnayé est donc de 89 millions. Dans la même année, l'Allemagne a importé pour 164 millions de marks d'or en barres et en a exporté pour 64 millions; l'excédent de l'importation d'or en barres est de 100 millions de marks. L'excédent total de l'importation d'or sur l'exportation a donc été de 189 millions de marks.

Cette abondance de numéraire est certainement la cause principale de l'augmentation des transactions qu'on a constatée, depuis plus de six mois, à la Bourse de Berlin. Cette augmentation ressort de toutes les statistiques.

Ainsi, du 1er avril au 31 décembre 1903, l'impôt sur les opérations de Bourse a donné 9.971.528 marks, soit 750.680 marks de plus que dans la même période de l'année précédente. Il est vrai, par contre, que l'impôt sur le timbre n'a donné, dans les neuf premiers mois, que 9.590.265 marks, soit 7.281.561 marks de moins que dans la même période de 1902.

Le Kassenverein (Chambre des Compensations) de Berlin, peut nous donner aussi l'étiage des affaires. En 1903, les opérations de cet établissement ont porté sur un chiffre total de 38 milliards 1/2 de marks, soit près de 3 milliards de plus qu'en 1902. Ce chiffre n'a été dépassé qu'en 1899 et 1900. Les bénéfices nets se sont élevés à 506.644 marks, ce qui a permis de distribuer un dividende de 5 1/2 0/0, contre 4 1/6 0/0 l'année précédente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	30 janv.	Dif. 23 janv.	31 janv.	Dif. 23 janv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	912.703	— 19.401	891.776	— 27.765
Billets du Trésor	24.531	+ 302	25.789	— 474
Billets d'autres banques	5.744	— 13.209	11.349	+ 991
Lettres de change	810.828	+ 14.363	729.097	— 11.005
Prêts sur titres	58.326	+ 3.669	61.078	+ 5.741
Valeurs	71.360	— 3.064	127.497	— 20.745
Divers	97.893	— 812	92.007	— 259
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44.639	non mod.
Circulation de billets	1.240.113	+ 17.914	1.234.722	+ 36.789
Autres engagements à vue	560.647	— 36.450	472.088	— 92.515
Divers	43.068	+ 387	37.494	+ 3.105

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks.

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 déc.	883	1.253	528	875	62	+ 133	4
15 »	893	1.242	566	873	65	+ 160	»
23 »	878	1.305	563	929	73	+ 79	»
31 »	793	1.565	575	1.138	213	— 275	»
7 janv.	834	1.438	511	997	126	— 100	»
15 »	884	1.302	513	875	70	+ 93	»
23 »	932	1.222	537	796	55	— 223	»
30 »	913	1.240	501	831	58	+ 173	»

Les Chemins de fer de l'Allemagne en 1902. — Nous avons publié, dans notre dernier numéro, le bilan des Chemins de fer de la Prusse en 1903. Comme complément à ces données, nous publions aujourd'hui la statistique de l'exploitation de tous les Chemins de fer de l'Allemagne en 1902, telle qu'elle vient d'être établie par l'administration des Chemins de fer.

La longueur des Chemins de fer allemands à voie normale était, en 1902, de 52.004 kilomètres. En dix ans, l'augmentation a été de 21 0/0. 47.410 kilomètres appartiennent à l'Etat, le reste à des Compagnies privées.

Les recettes provenant du transport des voyageurs se sont élevées à 577 millions de marks, soit une augmentation de 57 0/0 par rapport aux recettes de 1892.

Les recettes provenant du transport des marchandises se sont élevées à 1.298 millions de marks, soit une augmentation de 41 0/0 par rapport à 1892.

Les recettes totales de l'exploitation, y compris le transport des bagages et autres accessoires, se sont élevées à 2.021 millions de marks, soit une augmentation de 50 0/0 par rapport à 1892. Les dépenses de l'exploitation se sont élevées à 1.287 millions de marks. L'intérêt du capital de premier établissement est ressorti à 5.5 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 février 1904.

Les dispositions sont un peu meilleures, parce qu'on parait de nouveau un peu rassuré quant au maintien de la paix en Extrême-Orient. Les affaires ne sont pourtant guère nombreuses.

Les fonds allemands ont bénéficié d'un léger mouvement de hausse, ainsi que la plupart des fonds étrangers.

Les valeurs industrielles, surtout les valeurs métallurgiques et charbonnières, sont bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 90, Extérieure 86 75, Lombards 16 30. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 février 1904.

Le message du Trône. — Question d'Extrême-Orient. — L'arrangement avec la France. — Le marché.

La quatrième session du vingt-septième Parlement du Royaume-Uni a été ouverte hier avec la solennité habituelle et le discours du Trône, lu par le Roi, a été écouté avec une attention particulière en raison des circonstances actuelles. Ce Message s'ouvre par la déclaration ordinaire que « les relations avec les puissances étrangères continuent d'avoir un caractère satisfaisant », mais il insiste sur la convention conclue avec la République française, qui contribuera beaucoup à favoriser le recours à l'arbitrage en cas de différend international :

Outre sa valeur intrinsèque, dit-il, cet arrangement fournit une heureuse preuve des sentiments amicaux qui prévalent entre les deux pays, sentiments dont il a été donné des témoignages frappants pendant ma visite en France et pendant celle du Président de la République française en Grande-Bretagne et dont on a aussi formé de nouvelles preuves par un récent échange de courtoisies internationales.

Le discours annonce que des négociations en vue d'arrangements semblables ont lieu actuellement avec l'Italie et les Pays-Bas et qu'une convention a été conclue avec le Portugal pour soumettre à l'arbitrage du Roi d'Italie la délimitation de la frontière entre les possessions portugaises du sud-ouest de l'Afrique et le territoire du royaume de Barotse.

Après quelques mots consacrés à l'expédition du Somaliland et à la coopération cordiale rencontrée auprès de l'Empereur Ménélick, le Roi aborde la question russo-japonaise :

J'ai suivi, dit-il, avec anxiété la marche des négociations entamées entre les Gouvernements du Japon et de la Russie au sujet de leurs intérêts respectifs en Chine et en Corée.

La perturbation de la paix dans ces régions ne pourrait avoir que des conséquences déplorables. Mon Gouvernement s'empressera de faire tout ce qui sera en son pouvoir pour aider à une solution pacifique de cette question.

Le message s'occupe ensuite de la Macédoine et il espère que l'on profitera du répit causé par l'hiver pour mettre à exécution les diverses réformes pratiques dont on a un si pressant besoin dans ces malheureuses régions. Après avoir parlé de questions intéressant plus spécialement les colonies et de la mission politique envoyée sur le territoire thibétain pour assurer la stricte observation de la Convention de 1890 concernant le Sikkim et le Thibet, le Message parle du projet de budget :

Bien que le projet de budget, dit-il, ait été dressé avec le souci le plus anxieux d'y faire prévaloir l'économie, le fardeau imposé aux contribuables par les nécessités de notre défense navale et militaire est certainement assez lourd. On examine avec le plus grand soin la possibilité d'alléger ce fardeau en même temps qu'on étudie le problème général de la réforme de l'armée et du Ministère de la Guerre.

L'Adresse en réponse au Message a été votée par la Chambre des Lords après une très courte discussion. Parmi les déclarations faites au cours de ce débat par lord Lansdowne, nous relevons les suivantes, relatives à l'arrangement avec la France :

Je crois que cette bonne entente est surtout due à la profonde conviction qu'ont les deux peuples qu'aucune réelle divergence n'existe entre leurs intérêts ; ils tiennent tous les deux à la paix et il n'y a pas de meilleure garantie de paix en Europe que le désir qu'ont la France et la Grande-Bretagne de la maintenir.

Au sujet de la crise en Extrême-Orient, lord Lansdowne a dit :

Je crois qu'il ne serait pas diplomatique d'offrir vos bons offices, à moins que vous n'ayez lieu de croire qu'ils soient désirés. On ne les a pas sollicités et ce n'est un secret pour personne qu'une des deux parties a fait savoir assez clairement qu'elle ne cherchait pas la médiation pour le moment. Nous avons donc été, je crois, parfaitement corrects en conseillant pour le discours du Trône un langage qui fît ressortir que c'est certainement notre désir de contribuer à une solution pacifique, et que nous serons heureux de saisir toute occasion qui se présenterait de travailler dans ce sens.

A la Chambre des Communes, le débat a perdu de son intérêt par suite de l'absence de M. Balfour, malade.

Les déclarations officielles faites au sujet du conflit russo-japonais ont produit une bonne impression qui s'est traduite par une amélioration des tendances du marché. Depuis plusieurs semaines, en effet, c'est la question d'Extrême-Orient qui domine tout, et tant qu'une solution ne sera pas intervenue, les affaires resteront en quelque sorte suspendues.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 février 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.189.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.739.000
Total..........	50.189.000	Total..........	50.189.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	19.234.000
Réserve et profits et pertes..............	3.564.000	Portefeuille et avances	24.785.000
Trésor et administration publique......	6 784.000	Billets en réserve.....	22 064.000
Comptes particuliers.	42.916.000	Or et argent monnayés	1.867.000
Billets à sept jours, etc.	133.000		
Total..........	67.950.000	Total....... ...	67.950.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 déc.........	30.428	28 407	46.695	44 076	20.471	43 70	4
24 »	28.304	28 683	47.726	47.902	17.671	36 93	»
31 »	28.912	29.791	56.375	55 663	18 571	32 88	»
7 janv........	29.996	28.915	51.981	40.549	19 531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.128	45.906	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45 535	23.032	45 61	»
28 »	34 186	28.043	49.807	43.481	24.593	49 20	»
4 fév.........	33.606	28.125	49.700	44 019	23.931	48 02	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 février 1904.

Le discours du Trône, qui avait été favorablement accueilli avant-hier, a continué à bien impressionner le Marché qui, cependant, reste sur l'expectative au sujet des affaires d'Extrême-Orient. Le Marché est un peu plus ferme et a montré quelque activité.

Les *Consolidés* ont clôturé à 88 comme la semaine dernière.

Les fonds internationaux sont toujours faibles. L'*Italien* est à 101 1/2. L'*Extérieure Espagnole* est calme à 85 1/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* est en reprise à 85 1/4.

Les Fonds sud-américains sont fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 100 ./. et le *Funding* à 102 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 90 1/2, ex-coupon.

Les Chemins anglais sont en meilleure tenue: on a surtout remarqué la fermeté du *Brighton*.

Les Chemins américains, après avoir subi de nombreuses fluctuations, sont plus fermes en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 121 1/8; l'*Erie* à 67 3/4, et le *Louisville* à 108 1/2; l'*Atchison* à 71 3/8 et le *Norfolk* à 91 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 février 1904.

L'industrie sidérurgique. — Les valeurs de charbonnages.

L'indécision continue à régner au sujet de la solution que les deux partis engagés sont disposés à donner à la question d'Extrême-Orient. Les nouvelles, suivant leurs provenances, sont tantôt très rassurantes, tantôt elles nous annoncent la déclaration de guerre comme décidée en principe, et devant être communiquée au monde d'un moment à l'autre. Cette atmosphère d'inquiétude n'est pas propice aux affaires, et il est bien naturel que la spéculation internationale préfère se tenir calme, et attendre une période plus favorable.

Malgré une liquidation très facile à la fin de janvier et un taux du loyer de l'argent extrêmement réduit, les cours ont perdu des fractions assez considérables depuis huit jours. On a liquidé quelque grosses positions sur le marché international, et la contre-partie ne s'est pas toujours rencontrée facilement. C'est surtout le nouveau Turc qui avait à pâtir de cette situation, d'autant plus que les nouvelles d'Orient font craindre que l'œuvre de pacification entreprise par la Russie et l'Autriche ne se réalisera pas sans encombre. Probablement il ne faut pas prendre trop au tragique l'échange de notes entre la Turquie et la Bulgarie, mais en ce moment, où on est plutôt disposé de voir en noir, tout est prétexte pour vendre quelque chose.

Les valeurs Espagnoles restent très soutenues. On remarque des achats importants pour compte de l'Espagne en *Rente Extérieure*, et la tenue de la *Rente Intérieure* aux Bourses espagnoles ne peut qu'encourager ce placement à l'étranger à un taux plus avantageux. Tout le monde sait aujourd'hui de quelle manière on tourne la question de l'affidavit et comme on ne dispose d'aucun moyen pour empêcher ces manœuvres, ne serait-il pas plus simple de supprimer tout à fait cette mesure?

Nouvelle hausse du *Métropolitain de Paris* sur les rachats des vendeurs français. Le *Rio-Tinto* s'alourdit sur une statistique défavorable des stocks visibles du cuivre et sur la faiblesse du métal en Amérique.

Le marché du comptant est également très calme; sur le seul marché des actions de tramways se maintient un semblant d'activité. Là aussi, le public ne sait plus de quel côté se tourner, et dans les cercles intéressés, on discute l'influence qu'aura une guerre en Extrême-Orient sur les affaires en général. Si, d'un côté, on peut prévoir une augmentation de commandes pour les Gouvernements, d'un autre côté, il est probable, que la consommation des particuliers ira en diminuant. Lequel des deux l'emportera? la question se pose, mais ne trouve pas de solution. Par exemple, il est probable que l'industrie sidérurgique russe, dans laquelle les capitalistes belges sont largement intéressés aura, au commencement, des ordres importants de son Gouvernement. Mais une fois tous les services pourvus du nécessaire, il y aura certainement ralentissement dans les ordres pour la construction et la réfection des chemins de fer qui, en temps normal, sont les meilleurs clients de cette branche.

Quant à notre industrie sidérurgique, elle est encore bien occupée, malheureusement, à des prix peu avantageux. En outre, les nouvelles affaires ne s'engagent que difficilement, les clients se basant sur la baisse des prix du charbon industriel, demandant des concessions dépassant de beaucoup l'économie réalisée sur les combustibles. D'un autre côté, on remarque une certaine amélioration dans la situation aux Etats-Unis, et comme, dans ce pays, les revirements sont toujours très brusques, il faut compter avec la possibilité d'une bonne reprise qui aura certainement une influence considérable sur l'industrie du monde entier.

Le marché des titres de ce groupe est très irrégulier à notre Bourse. Offres et demandes relativement peu importantes ont une influence considérable sur les cours. Il faut dire la même chose des charbonnages, c'est pourquoi nous nous abstenons de discuter le mouvement des cours.

Le marché de la houille lui-même n'a pas varié chez nous depuis huit jours. La concession de un franc faite sur le charbon industriel dans le Borinage s'étend au Centre, pendant que Liége qui a vendu toute sa production jusqu'à fin mars, se tient encore ferme. Quant à l'avenir, on s'attend, dans les milieux industriels, à une nouvelle baisse de un franc à la prochaine adjudication au milieu du mois de mars, et à une baisse plus importante sur les qualités à l'usage domestique pendant l'été.

D'un autre côté on ne sait rien sur les intentions des charbonniers, et ce qu'on dit au sujet du charbon livré par Bruay n'est pas de nature à les amener à faire des concessions. Il paraît que les premières expéditions arrivées à destination ne contentent pas les acheteurs. Le charbon a une composition peu favorable et laisse environ 20 0/0 de cendre au lieu des 9 0 0 promis. On ne sera jamais fixé officiellement à ce sujet, car les acheteurs ont tout intérêt à cacher leur déconvenue, qui fait trop le jeu de nos charbonniers. Nous avons vainement cherché les raisons qui avaient pu pousser Bruay à vendre à 9 fr. ce qui devait lui coûter environ 12 fr. Il aurait été bien plus simple de réduire la production pendant quelques jours et d'écouler, pendant ce laps de temps, les 60.000 tonnes du marché en question. Maintenant, nous commençons à comprendre : on a voulu se débarrasser d'un stock de charbon déclassé qu'on ne pouvait livrer aux clients ordinaires et les acheteurs, attirés par la renommée de Bruay, ont pris les yeux fermés, espérant avoir pour 9 fr. ce qui valait 14 fr. Nous ne savons pas à qui incombe l'erreur, du reste ce n'est pas notre rôle de le rechercher.

Comme nous l'avons dit, seul le groupe des actions de Tramways a conservé une certaine activité pendant la dernière huitaine. Quant aux cours, ils sont en réaction sur la continuation des réalisations de bénéfices et sur le manque d'acheteurs aux prix actuels. Comme exception, il faut citer les dividendes Bruxellois, en hausse sur les rachats d'un découvert, dit-on. En effet, il est peu probable que les capitalistes achètent un titre à 155 fr. qui a donné 7 fr. de dividende l'année dernière, et qui ne pourra jamais donner un dividende en rapport avec ce prix.

Les Impôts en Belgique. — Le ***Moniteur belge*** vient de publier le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects de la Belgique pendant les années 1903 et 1902 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1903	Recouvrements effectués 1903	Recouvrements effectués 1902
	En francs		
Contribution foncière ...	26.7[illegible]	[illegible]	25.[illegible]
— personnelle	22.[illegible]	21.[illegible]	20.[illegible]
Droit de patente ...	9.[illegible]	6.212.[illegible]	[illegible]
Redevances sur les mines	1.1[illegible]	1.1[illegible]	1.[illegible]
Totaux	[illegible].083	54.132.[illegible]	53.9[illegible]

II. — *Impôts indirects et autres produits*

Nature des impôts	Evaluations	Recouvrements	
	1903	1903	1902
		(En francs)	
Douanes et accises...	119.051.690	107.061.680	114.237 635
Enregistrement......	62.113.000	62.241.403	62.974.257
Péages..............	241.627.580	251.307.704	240.787.443
Capitaux et revenus..	18.186.800	19.085.480	18.079.421
Remboursements....	4.771.400	12.032.551	6.261.913
Totaux......	445.750.470	451.788.818	442.340.669

La part revenant au fonds communal pour l'année 1903 a été de 40.816.757 fr., en augmentation de 186.740 fr. sur l'année 1902.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de septembre 1903 s'élèvent à 20.812.546 fr. 44, contre 20 millions 41.274 fr. 49 pour le même mois de 1902, soit une augmentation de 771.271 fr. 95. Pendant les neuf premiers mois de 1903, l'Administration des Chemins de fer a encaissé, pou les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 168 millions 267.036 fr. 88. contre 159.349.793 fr. 23, soit une augmentation de 8.917.243 fr. 65. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits depuis le 1er janvier jusqu'au 30 septembre s'élève à 3.473.743 fr. 90, contre 3.254.010 fr. 69 en 1902, soit un surplus de 219.733 fr. 21.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour septembre, à 20.358.486 fr. 04, contre 19.601.168 fr. 55. Pour les neuf premiers mois de l'année courante, ces recettes sont de 164.678.423 fr. 65, contre 155.919.702 fr. 02 l'année dernière, soit une augmentation de 8.758.721 fr. 63.

Voici un tableau comparatif de la recette des Chemins de fer concédés pendant les mois de septembre 1902 et 1903 et pendant les neuf premiers mois des mêmes années :

	Septembre		Neuf mois	
	1903	1902	1903	1902
Flandre occident.	397.044	382.407	3.149.340	2.974.262
Nord belge......	1.625.125	1.612.407	13.439.503	12.816.111
Chimay........	73.628	64.420	560.598	501.045
Malines-Terneuz.	153.458	133.950	1.172.962	1.0[illegible]2.385
Term.-St-Nicolas	27.944	28.939	209.009	208.055

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er février 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes budgétaires.

La Chambre a entamé une discussion très animée au sujet de la proclamation du père Nozalida au siège archiépiscopal de Valence, et à ce propos on a ressucité la question de la responsabilité de la perte des colonies. M. Maura a assisté, impassible, à cette partie du débat, qui ne le mettait pas en cause, mais il n'a pas été en son pouvoir d'empêcher qu'un des orateurs de l'opposition mit en évidence la façon dont le Ministre de l'Instruction publique appréciait, jadis, la conduite de son collègue de la guerre. Le fait a été si flagrant, qu'on a cru une minute à la démission de ces deux personnages, mais pour le moment tout a été replâtré. Il n'y aurait rien d'imprévu, cependant, à ce que dans un délai rapproché et avec un motif quelconque, l'un de ces deux ministres quittât son poste et peut-être, si cette hypothèse se réalise, M. Maura renforcera-t-il son cabinet avec quelque ami de M. Villaverde.

Le Ministre des Finances garde un secret absolu sur ses projets relatifs au change étranger. Pour le moment, le seul dont il ait parlé a été la proposition de réduire les tarifs de transport par chemins de fer, afin d'encourager l'exportation et créer ainsi une plus grande quantité de papier étranger pour peser sur le cours du change. L'idée est inspirée par un bon sentiment, mais il convient d'en attendre le résultat si elle est mise en pratique, ce dont je doute.

Quelques amis de M. Villaverde disaient hier, dans les couloirs de la Chambre, qu'il y aurait lieu d'interpeller le Gouvernement au sujet du sort du projet de réforme monétaire,

Nous laissions, lundi, la *Dette 4 0/0* à 76 90 0/0 et nous la retrouvons samedi au même prix. C'est assez dire combien les affaires ont été restreintes. La *Dette amortissable* qui cotait 97 50 0/0 reste à 97 45 0/0. Le comptant a absorbé un bon nombre de titres provenant de reports, et ceux-ci deviennent tellement difficiles que les Sociétés de crédit se voient mal à l'aise pour employer leurs disponibilités. A Barcelone, les reports ont été faits à 11 centimes et à Madrid, il a été difficile d'en faire quelques-uns à 20 centimes : la plupart se sont contentés de 17 centimes, et quelques-uns de 15. On remarque une tendance à laisser l'argent dans les comptes courants des Banques, et ce n'est pas une des moindres préoccupations des Sociétés industrielles qui auraient besoin de fonds pour leur développement.

Bien qu'il y ait très peu de titres flottants, la spéculation n'a pas l'air de vouloir s'engager et suit l'impulsion des alternatives de la politique et de la Bourse de Paris. Tant que ces deux éléments ne changeront pas d'aspect, il n'y a guère d'espoir d'une forte reprise. Il convient de rappeler d'ailleurs, que les fonds d'Etat ont atteint des cours très élevés, ce qui rend la hausse plus difficile. Aujourd'hui, le marasme a été complet et c'est à grand' peine que l'on a atteint le cours de 76 95 0/0; le report a été de 10 centimes et la tendance est à l'immobilité.

Le marché des valeurs industrielles a présenté le même aspect que la semaine précédente. Les actions de la *Banque d'Espagne* conservent leurs positions, de même que celles de la *Banque Hypothécaire* et de la *Compagnie fermière des Tabacs*. Quelques affaires en obligations *Ville de Madrid 4 0/0* à 76 50 0/0. *Explosifs* à 290.

Aujourd'hui, le calme a été complet et la plus grande partie des valeurs n'ont pas eu d'affaires.

Le cours du change a été absolument mauvais pendant la semaine. De 37 05 0/0 il est arrivé à 37 60 0/0 avec tendance à la hausse, très demandé.

La grève des ouvriers des ports qui a paralysé en partie les exportations et par ricochet a empêché les tirages sur l'étranger, entre pour beaucoup dans la raréfaction du papier-or. En tenant compte de quelques paiements faits à Paris, pour la liquidation de la Dette extérieure, il me semble que le motif de l'aggravation est expliqué. Aujourd'hui, le prix n'a pas bougé et la tendance est plutôt indécise, mais il y a à remarquer que les opérations ont porté sur 800.000 fr. environ et que le change n'a pas bougé.

Dans quelques jours, le Ministre des Finances vendra aux enchères 2.500.000 pesetas en or, provenant des recettes des Douanes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er fév.
4 0/0 Intérieur.........	76 95	77 ..	76 90	76 95
5 0/0 Amortissable.....	97 25	97 40	97 50	97 40
Banque d'Espagne......	477 25	478 ..	476 50	476 ..
— Hypothécaire...	184 ..	187 ..	189 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	433 50	437 50	434 ..	... ..
Chèques sur Paris......	36 45	37 ..	37 05	37 60
— Londres...	34 32	.. ..	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	103 ..	103 25	... ..
— 4 0/0.	101 60	101 65	101 70	. . ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons : argent — 3.5 millions; + escomptes commerciaux, 3; + crédits commerciaux, 2; + comptes courants, 15; — circulation, 4.

Vous trouverez ci-joint le détail des recettes provisoires de l'exercice 1903. Elles ont atteint 1.032 millions, au lieu de 1.013 millions en 1902; augmentation

18 millions; à part l'impôt sur les voitures de luxe, les droits consulaires, la loterie et le produit des mines d'Almaden, tous les autres postes sont en augmentation. Les recettes propres à l'année 1902 ont été de 973 millions et celles des exercices clos 59 millions.

Pour étudier les dépenses il vaut mieux attendre la publication de la liquidation, vu qu'il y en a un bon nombre qui ne figurent pas dans le relevé provisoire.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 14 janvier (2 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	2.189.724	2.128.005	2.159.112	2.239 834
Asturies, Galice.	784	678.056	674 437	672.074	626.479
Valence à Utiel .	88	24.426	27 475	30.675	[illegible]0.791
Lérida Reus.....	104	47.546	47.241	54 884	54.524
San Juan de Las Abadesas	112	99.036	90.152	90.102	90 794
Almansa Valence	499	499 893	502.497	543.413	539.028
Total Nord de l'Esp..	3.657	3.538 681	3 469 807	3.550.260	3.601.450
Andalous.........	1.067	654.901	726.475	718.690	630.318
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	3.146 162	3.188 580	3.428.944	3 350.405
Sud de l'Espagne.	296	109.616	125.315	145 658	142.211

Recettes du Trésor espagnol pendant les années 1903 et 1902. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant l'année 1903. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant l'année 1902 :

RECETTES

Nature des recettes	1902	1903
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	190.694.673	192.061.313
Contributions industr....	43.439.526	45.527.849
Impôt :		
sur la richesse mobil..	122.331.074	126.222.940
des droits royaux......	51.448.840	52.447.315
de mines..............	7.574.073	8.742.949
des cédules personnelles	9.244.040	9.592.832
sur paiements de l'Etat	3.497.447	3.526.278
sur voitures de luxe...	919.215	899.556
Contributions des provinces basques et de la Navarre..............	6.689.699	6.689.699
Droits de Douane........	142.603.116	147.031.322
Impôt :		
sur le sucre...........	21.680.206	23.376.495
sur les alcools.........	4.093.049	8.482.867
Droits des Consulats....	1.867.392	1.733.509
Impôt :		
sur le sel..............	83.555.234	84.499.235
de transit	23.771.438	24.526.862
Timbres.................	66.448.594	67.806.079
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.335.360	4.790.324
Tabacs..................	133.222.515	135.736.944
Allumettes	5.000.000	5.000.000
Loteries................	34.197.090	29.010.400
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	3.857.330	3.371.814
Mines d'Almaden........	6.875.303	5.483.440
— de Linarès........	580.350	868.862
Produit des canaux......	1.370.072	1.514.488
Divers...................	2.670.002	2.661.220
Rachat du service milit..	13.136.500	13.484.500
Autres ressources........	29.325.011	29.694.424
Total	1.013.927.163	1.032.783.030
Recettes extraordinaires :	(En pesetas	
Charges transitoires...	[illegible]	[illegible]
Impôt spécial de guerre..	26.095	11.125
	158.153	45.233

	1902	1903
Résumé :	(En pesetas)	
Recettes ordinaires......	1.013.927.163	1.032.783.030
— extraordinaires.	158.153	45.233
Total	1.014.085.316	1.032.828.263

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 février 1904.

Marché sans entrain. Affaires nulles. Le change sur Paris est à 37 50. On cote l'*Intérieure* 77 ...

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 février 1904.

Le projet de budget pour 1904-1905. — La situation du Trésor — La Dette publique. — Diminution des paiements à l'étranger.

La vie parlementaire a recommencé depuis le 28 janvier dernier. Mais à cause du petit nombre de députés présents à Rome, les travaux n'ont pas sérieusement repris.

Le Gouvernement s'est borné à distribuer le projet préliminaire de budget pour l'exercice financier 1904-1905. Les chiffres prévus jusqu'à présent sont les suivants :

Dans le chapitre des recettes et dépenses effectives, les recettes sont calculées à 1.745.017.550 lire; les dépenses à 1.708.542.148 lire. L'excédent prévu est de 36.475.402 lire.

Mais comme les constructions de chemins de fer vont laisser un déficit de 13 millions environ et le mouvement des capitaux un passif de 16 1/2 millions, l'excédent actif ci-dessus se réduirait à 7.336.468 lire.

Il va de soi que tous ces chiffres pourront encore subir des modifications, non seulement du fait du Parlement, mais de l'initiative même du Gouvernement.

La situation du Trésor, telle qu'elle résulte des tableaux publiés le 31 décembre dernier est satisfaisante. A cette date, elle présentait une amélioration de 227 millions 36.000 lire comparée à la situation du 30 juin 1903. Les éléments de cette amélioration étaient

	Lire
Encaisse, augmentation............	[illegible]
Crédits de Trésorerie, augmentation........	[illegible]
Dettes de Trésorerie, diminution ou non augmentation..........	[illegible]
Total.............	[illegible]

Les recettes publiques ont montré, dans les six premiers mois de l'exercice en cours, une augmentation proportionnelle. Les principaux chapitres ont donné, dans cet espace, un total de 840.315.174 lire, supérieur de 39.013.148 à celui des six mois correspondants de l'exercice 1902-1903.

Les chapitres où l'augmentation a été la plus remarquable sont *l'impôt foncier*, [illegible], les *taxes de fabrication*, les douanes et [illegible], la *loterie*, etc...

Puisque j'en suis aux statistiques financières de fin d'année, je vais ajouter celle de la Dette publique italienne au 31 décembre. On constate d'abord que, dans le deuxième semestre de 1903, le chiffre total de la dette a diminué de 708.758 lire de rente et de 21 millions [illegible] lire de capital, comparativement à la situation au 30 juin de la même année, clôture de l'exercice précédent.

Ainsi, au 31 décembre 1903, la dette publique ita-

lienne était-elle de 574.266.711 lire de rente annuelle, correspondant à un capital de 12.740.821.930 lire.

En même temps nous voyons, dans un rapport de M. Luzzatti, que les paiements d'intérêt à l'étranger diminuent d'année en année. Ainsi, pour les Consolidés 3, 4 et 5 0/0, les dettes amortissables et les obligations de chemin de fer 3 0/0 garanties par l'Etat, les paiements faits à l'étranger se sont élevés à 223 millions de lire en 1893 et 58 en 1902.

Si nous nous occupons seulement des Consolidés 5 et 4 0/0 nous avons 178 millions pour 1893, 74 pour 1894, 68 pour 1895, 62 pour 1896, 60 pour 1897, 58 pour 1898, 54 pour 1899, 46 pour 1900, 42 pour 1901 et 37 pour 1902.

Même décroissance pour le Consolidé 3 0/0 : 1 million pour 1893 et 0.3 pour 1902.

Quant au paiement total avec ou sans affidavit à l'étranger, il y a une diminution sensible entre les deux années 1901 et 1902, avec un bénéfice notable pour l'Etat.

Pour les dettes perpétuelles, les paiements faits à l'étranger ont été pour 1901 de 44.382.100, et pour 1902 de 39.148.478, soit 5.233.622 lires de moins en 1902.

Cette diminution dans les paiements à l'étranger provient uniquement de la rentrée en Italie de forts lots de titres placés à l'étranger.

Informations Économiques et Financières

Récolte du maïs en 1903. — D'après une statistique récemment publiée par le Ministère de l'Agriculture à Rome, la récolte du maïs en Italie s'est élevée à environ 31.360.000 hectolitres, en augmentation de 6.330.000 hectolitres sur celle de 1902, mais en diminution de 4.040.000 hectolitres sur la récolte de 1901 et de 2.140.000 sur une récolte moyenne normale.

Par rapport à la superficie ensemencée, la production de 1903 (18.58 hectolitres par hectare) se trouve légèrement inférieure à la moyenne normale (18.89 hectolitres par hectare).

Il faut rechercher les raisons de cet état de choses dans les grandes améliorations apportées aux procédés de culture, qui ont permis d'atténuer en grande partie les dommages résultant soit des intempéries, qui ont contrarié la germination et le développement régulier de la plante ; pluies excessives printanières, qui ont retardé l'ensemencement ; froid prolongé jusqu'à juin ; enfin, sécheresse, qui a durée depuis les premiers jours de juillet jusqu'au moment de la récolte.

La culture du maïs est en décroissance constante depuis quelques années, les cultivateurs préférant utiliser leurs terres en prairies naturelles ou artificielles ou les destiner à la culture des légumineuses fourragères, de la betterave à sucre et même, en moindre proportion, du chanvre et des pommes de terre.

Pendant l'année 1903, la superficie ensemencée avec cette céréale a été de 1.688.000 hectares, en diminution de 12.000 hectares sur 1902, de 67.000 sur 1901 et de 85.000 sur la moyenne normale.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 février 1904.

Le Marché est resté dans l'incertitude pendant plusieurs séances ; on est plus ferme en clôture à la suite de l'amélioration constatée sur les marchés étrangers. Les affaires ont été assez animées.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 72 ; Méridionaux, 729 .. ; les Méditerranée restent à 478 .. ; Banque Nationale 1.139 ...

RUSSIE

La Dette de la Russie. — MM. E. Hoskier et Cie viennent de nous adresser leur tableau de la Dette publique de la Russie au 1er janvier 1904, établi d'après les communications officielles du Gouvernement impérial.

Voici, d'après ce document, un résumé de l'état officiel de cette Dette au 1er janvier 1904 :

(En milliers de roubles)

Catégories d'emprunts	Solde du capital au 1er janvier 1904	Crédits inscrits au budget de 1904 — Arrérages	Amortissements	Total
—	—	—	—	—
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales ou en monnaies étrangères				
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages....	92.590	4.187	828	5.015
Emprunts amortissables par tirages.	2.941.312	112.405	14.424	126.829
Total......	3.033.902	116.592	15.252	131.844
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales				
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages....	3.090.471	124.751	1.079	125.829
Emprunts amortissables par tirages.	511.739	23.152	8.012	31.165
Total......	3.602.210	147.903	9.091	156.994
Total général...	6.636.112	264.495	24.343	288.838

La dette totale, qui était de 6.629.245.986 roubles au 1er janvier 1903, s'élève donc à 6.636.112.841 roubles. Pendant l'année en cours, la dette de la Russie a augmenté de 6 millions 866.855 roubles.

Les Disponibilités du Trésor. — Nous trouvons dans le Rapport sur le budget de l'Empire le tableau suivant sur l'avoir et les disponibilités du Trésor et des explications sur ces disponibilités :

Avoir et disponibilités du Trésor; restes à payer

Années — 1er janv.	Avoir pécuniaire du Trésor. Sol des créditeurs à la Banque de Russie et dans d'autres établis. de crédit : fonds en route.	Disponibilités —	Différ. en moins des disponibilités par rapport à l'avoir. Restes à payer —
	(Roubles de 2 2/3 francs)		
1889.....	311.466.173	141.220.163	170.246.010
1890.....	379.843.809	192.683.288	187.160.521
1891.....	446.884.962	204.965.034	241.919.927
1892.....	319.159.899	25.434.791	293.725.108
1893.....	346.250.692	71.975.744	274.274.947
1894.....	544.800.288	239.553.120	305.247.168
1895.....	732.323.209	333.404.565	398.918.643
1896.....	628.848.882	273.944.615	354.904.266
1897.....	755.817.892	246.496.043	509.321.848
1898.....	562.678.264	214.733.443	347.944.821
1899.....	545.640.652	134.885.669	410.754.982
1900.....	649.426.579	216.727.212	432.699.366
1901.....	454.434.605	104.975.534	349.459.070
1902.....	506.353.107	268.420.266	237.932.841
1903.....	477.123.505	257.415.868	219.707.637

Absolument clair et intelligible lorsqu'il s'agit des affaires d'un particulier ou d'une Société, le terme de *disponibilités* ou *ressources disponibles* ne laisse pas de fournir matière à des malentendus lorsqu'il est appliqué aux finances d'un Etat. Soit faute de connaître suffisamment le sujet, soit obéissance à certains partis pris, on pose parfois cette question : Que peuvent bien être ces inépuisables ressources qui, pendant toute une série d'années, alimentent des besoins immenses et n'en continuent pas moins de rester disponibles ? Pour répondre à cette question, je crois nécessaire d'entrer dans quelques détails et d'expliquer les procédés à l'aide desquels notre comptabilité publique établit le chiffre des disponibilités. Sont des ressources immédiates, *du comptant*, pour un

Etat comme pour un particulier ou une collectivité quelconque, toutes les sommes qui, à un moment donné, se trouvent dans ses caisses ou au crédit de son compte courant, toutes ses créances vérifiées dont la rentrée est certaine. Mais, le plus souvent, ces ressources ne sont pas disponibles dans leur intégralité, tout Etat, tout particulier, toute Société pouvant avoir des engagements à remplir, par exemple, des appointements ou des salaires à payer, des achats ou des commandes à acquitter, des remboursements à opérer du chef de sommes encaissées pour des tiers, etc., etc. Si les engagements à brève échéance et les dépenses à faire présentent un total supérieur ou égal à celui des ressources immédiates, si le passif exigible est plus fort que l'actif réalisable, il est de toute évidence que les disponibilités font absolument défaut. Les sommes qu'on a sous la main ou à sa portée dépassent-elles au contraire les paiements que l'on a à effectuer, la différence constitue pour l'intéressé un ensemble de ressources dont il a le libre emploi. Dans la terminologie budgétaire de la Russie, cet excédent net et liquide porte le nom de disponibilités.

Pour bien diriger ses affaires, il est de la plus haute importance d'établir, avec toute l'exactitude possible, le compte de ses disponibilités. Et, dans la pratique, c'est là un calcul très fréquent en matière d'économie privée comme de finances publiques.

Voici, d'ordinaire, comment se fait ce calcul : Après avoir opéré par la méthode directe, c'est-à-dire après avoir additionné les fonds en caisse, les soldes créditeurs des comptes courants et les créances liquides, et déduit du total le montant des exigibilités, on vérifie le résultat au moyen de la comptabilité en prenant pour point de départ le chiffre de disponibilités constaté au précédent inventaire; on ajoute à ce chiffre ou on en retranche, selon qu'il convient, la différence entre les sommes portées en recette depuis ledit inventaire et le total des dépenses tant payées que restant à imputer sur les recettes ; les ressources disponibles ont, de toute évidence, augmenté si les recettes excèdent les dépenses, et diminué si le contraire a lieu. Si la comptabilité est en règle, le total auquel on arrive par ce second moyen doit concorder exactement avec celui qu'on a établi par la méthode directe.

Ce sont ces procédés, très simples et d'usage courant, qui servent à calculer le chiffre des disponibilités du Trésor.

Les relevés de caisse du Ministère des Finances et les comptes rendus du Contrôle contiennent chaque année un état spécial des sommes se trouvant, au 1er janvier, dans les caisses du Ministère des Finances; au total de ces sommes viennent s'ajouter celui des fonds en route, c'est-à-dire des espèces ou billets dirigés d'une caisse sur une autre et non encore parvenus à destination, et celui, relativement sans importance, des montants à recouvrer sur des caisses de retraites et autres établissements publics, du chef de débours effectués pour leur compte. Du total général ainsi obtenu, le Contrôle, dans ses comptes rendus, déduit le montant des crédits non consommés, c'est-à-dire de toutes les dépenses budgétaires *autorisées* mais non encore payées ni même, dans certains cas, effectuées, et qui, par suite, *peuvent* nécessiter des débours ultérieurs. Le solde obtenu après qu'on a défalqué du total de l'encaise celui des restes à payer constitue des ressources réellement disponibles, c'est-à-dire libres de quelque engagement que ce soit.

En outre, dans chacun de ses comptes rendus, le Contrôle refait le calcul des disponibilités de la manière ci-après. Au chiffre constaté au 1er janvier de l'année dont il rend compte, il ajoute l'excédent global des recettes budgétaires de toute nature sur la totalité des dépenses (y compris les restes à payer), ou bien, inversement, si l'exécution des budgets se solde en déficit, il déduit le déficit du montant antérieur des disponibilités. La concordance des résultats obtenus par les deux procédés fournit la preuve de leur rigoureuse exactitude. Il s'entend que, suivant que les dépenses ou les recettes l'ont emporté, le chiffre des disponibiliés diminue ou progresse. Ainsi, au 1er janvier 1892, ce chiffre était tombé à 25 millions de r. pour remonter trois ans après à 333 millons de r. et redescendre, au 1er janvier 1899, à 135 millions de r. Malgré ces oscillations, les disponibilités du Trésor n'ont jamais cessé, pendant une assez longue série d'années, de présenter un total suffisant pour faire face aux dépenses extraordinaires qui ne pouvaient être imputées sur l'excédent du budget ordinaire.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Amortissement de l'Emprunt de Rescision. — Le fonds d'amortissement des obligations de rescision des garanties des chemins de fer, écrit *le Brésil*, fonctionne on ne peut plus efficacement. En octobre dernier, le Gouvernement fit une remise de 126.000 liv. st. pour le fonds d'amortissement, avec laquelle 167.000 liv. st. d'obligations furent rachetées sur le marché.

Le montant du rachat eût été bien plus considérable sans les dépenses entraînées par les émissions de 14.600.000 livres sterling de ces titres, y compris les commissions, le timbre, l'impression, etc., dont la charge était supportée par cette première année d'amortissement.

Pour 1903-1904, le fonds d'amortissement recevra une somme de 373.155 liv. st., en supposant que les lignes rachetées produisent autant que dans le précédent exercice, ce qui n'est pas douteux, vu les accroissements de recettes de plusieurs d'entre elles.

Très probablement, la Southern Brazilian Rio Grande do Sud Railway va s'ajouter aux lignes rachetées ; les négociations sont très avancées et le montant des obligations de rescision à remettre à la Compagnie est déjà arrêté. Par l'acquisition de cette ligne, c'est 67.000 liv. st. qu'il y aura à ajouter au fonds d'amortissement, outre 40.000 liv. st. de bénéfices nets, soit 107.000 liv. st., qui porteront le montant total pour 1903-1904 à 480.000 liv. st.

Voici la liste des dix lignes de chemins de fer rachetées à cette heure, avec le résultat de l'exploitation en contos :

	Recette nette	Déficit
	Contos	
Natal et Nova Cruz	»	»
Conde d'Eu	49	»
Recife et San Francisco	360	»
Alagoas	135	»
Central Bahia	139	»
Bahia et San Francisco, embranchement de Timbo	60	»
Minas et Rio	792	»
Paranagua Curityba et prolongements	1.394	»
D. Theresa Christina	»	227
S. Maria-Uruguay	»	200
	2.929	427
Total des recettes nettes	2.502	»

Comme on le voit, deux lignes seulement sur dix sont en déficit et, pour l'ensemble, il y a une recette liquide de 2.502 contos, soit 125.100 liv. st.

On sait que, d'autre part, la différence entre le montant des anciennes garanties et l'intérêt de 4 0/0 des nouvelles obligations est affectée à l'amortissement de celles-ci. Or, la garantie des lignes ci-dessus s'élevait à 831.750 liv. st., alors que l'intérêt de 4 0/0 sur les 14.605.000 liv. st. d'obligations de rescision correspondantes représente 584.215 liv. st. Il sera donc porté de ce chef, au fonds d'amortissement, 247.535 livres sterling.

Enfin, par le rachat du Southern Brazilian Rio Grande do Sud Ry, le fonds d'amortissement sera accru de la recette nette de cette ligne, 40.000 liv. st., et de la différence entre la garantie annuelle présente de 106.481 liv. st. et l'intérêt de 4 0/0 sur les obligations de rescision à émettre pour le rachat de ladite ligne, soit 67.081 liv. st. Au total, 107.081 liv. st.

On a donc :

	Liv. st.
Recette nette des lignes rachetées	125.100
Différence entre les garanties anciennes et l'intérêt actuel de 4 0/0	247.535
Accroissement de ces deux chapitres, par le rachat du Southern Brazilian Ry, en négociation	107.081
Total	[illegible]

comme montant du fonds d'amortissement de l'emprunt 4 0/0 de rescision pour l'exercice 1903-1904, à supposer que le change reste à 12 pence et que la recette nette des lignes rachetées ne progresse pas.

Ce fonds d'amortissement correspondra à [illegible] 0/0 du montant de [illegible] liv. st. de bons de rescision émis, en pre-

nant comme base le cours de 80 0/0. En admettant même que ni le change ni les recettes nettes des lignes ne progressent, il faudrait vingt-huit années au plus pour arriver au complet amortissement de l'emprunt de rescision.

ÉTATS-UNIS

Les Banques nationales. — Le dernier rapport du contrôleur de la circulation sur les Banques nationales a trait à la situation de ces Banques au 17 novembre 1903. Le nombre des Banques est actuellement de 5.118.

Le tableau suivant indique la situation de toutes les Banques nationales aux différentes dates où elles ont communiqué leur bilan :

	Capital	Surplus	Dépôts particuliers	Or	Argent	Légal tenders
	—	—	—	—	—	—
			(Milliers de dollars)			
15 juil. 1901	645.719	274.194	2.941.837	302.826	68.259	169.714
30 sept. 1901	645.941	279.532	2.937.753	314.397	62.284	151.018
10 déc. 1901	665.640	287.170	2.964.417	303.753	65.899	151.118
25 fév. 1902	667.381	294.951	2.982.489	337.851	89.230	154.682
30 avril 1902	617.176	298.597	3.111.690	321.866	76.894	159.484
16 juil. 1902	701.990	325 525	3.098.876	323.119	81.645	164.854
15 sept. 1902	705.535	326 393	3.209.273	298.862	67.374	141.757
25 nov. 1902	714.616	335.763	3.152.878	328.646	69.835	142.310
6 fév. 1903	731.275	351.140	3.159.534	338.703	78.868	153.025
9 avr. 1903	734.903	354.033	3.168.275	314.876	74.205	147.133
9 juin 1903	743.506	359.053	3.200.994	305.590	83.026	163.593
9 sept. 1903	753.723	370.391	3.156.333	315 400	82.156	156.750
17 nov. 1903	758.315	375.503	3.176.202	306.300	71.990	142.325

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 février 1904.

La production de l'anthracite des Etats-Unis en 1903 a atteint 59.362.831 tonnes ; en 1902, ce chiffre ne s'élevait qu'à 31.200.890 tonnes, à cause de la grande grève des mineurs ; mais on relève, pour l'an dernier, une augmentation de 5.794.230 tonnes sur la production de 1901, année normale.

Le Marché est resté calme.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins américains ont été plus actifs en clôture mais restent plus bas que la semaine dernière.

Voici les derniers cours :

Atchison, 69 3/8 ; *Milwaukee*, 142 1/2 ; *Erie*, 27 ./. ; *Reading*, 44 3/8 ; *Canadian Pacific*, 117 7/8 ; *Illinois Central*, 129 ./. ; *Louisville*, 106 1/2 ; *Central*, 159 ./. ; *Union Pacific*, 80 1/4.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les quatre premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet à octobre 1903) :

Importations (Valeur de facture)

	Quatre premiers mois		
	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales	1.626.096	1.495.703	+ 130.392
— végétales	3.963.886	3.756.506	+ 207.379
— minérales	7.006.932	7.541.884	— 534.951
Textiles	3.2?0.755	3.474.680	— 223 924
Produits chimiques	936.352	867.421	+ 68.931
Boissons, Spiritueux	997.388	981.000	+ 16.387
Papiers et applications	655.220	663.671	— 8.451
Machines et accessoires	3.016.716	3.548.258	— 531.542
Véhicules	617.716	493.208	+ 124.507
Armes et explosifs	484.720	527.786	— 43.065
Divers	730.186	665.666	+ 64.520
Totaux	23.285.970	24.015.787	— 729.817

Exportation (Valeur déclarée)

	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
Produits minéraux	9.701.314	7.825.974	+1.875.340
— végétaux	16.954.373	15.161.000	+1.793.373
— animaux	3.684.973	3.937.308	— 225.335
— manufacturés	1.925.739	1.020.810	+ 904.929
Divers	185.031	36?.46?	— 18?.437
Métaux précieux	39.740.570	28.658.058	+11132.512
Total	72.242.000	56.972.617	+15269.382

Voici comment se résume la situation pour le mois d'octobre et les quatre premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Octobre		(En piastres)	
1903	5.810.216	12.589.851	28.799.371
1902	5.524.467	14.803.766	17.466.492
Différence en 1903.	— 114.250	—2.213.914	+11.332.878
4 premiers mois			
1903-04	23.285.970	52.856 062	81.280.303
1902-03	24.015.787	58.675.157	61.405.214
Différ. pour 1903-04.	— 729.817	—5.819.094	+19875.089

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1904. — Le Ministre des finances évaluait le revenu à 156.176.000 piastres papier (2 fr. 20), y compris les 40.060.000 piastres du budget or et la dépense à 155 millions 846.000 piastres papier, dont 25.848.000 piastres or.

La Commission des finances évalue le revenu à 163.487.000 piastres papier, dont 44 millions de piastres en or et la dépense à 162.500.000 piastres papier, dont 26 millions en or.

Le projet du budget du pouvoir exécutif présentait un léger excédent réel de 330.000 piastres papier. Celui de la Commission présentait un excédent de 987.000 piastres, mais il est factice, car dans le calcul du revenu il entre le produit de la taxe d'importation additionnelle de 5 0/0, qu'elle prétendait maintenir en 1904, mais sur la suppression de laquelle le président Roca a insisté au point de menacer de ne pas sanctionner le budget s'il en était autrement.

L'évaluation de recettes de la Commission devant subir la défalcation de cette taxe additionnelle, il faudra qu'elle réduise les dépenses pour que le budget ne soit pas en déficit sensible.

ASIE

CHINE

Shanghaï, 7 janvier 1904.

Encore la question des chemins de fer : un peu de géographie économique. — Une importante demande de concession. — Procédés sommaires pour procurer des ressources au Trésor impérial.

La question des Chemins de fer a eu le don d'exciter l'émulation du peuple chinois si indifférent, en général, au progrès. De nombreuses demandes de concessions ont été adressées, depuis quelques mois, à Pékin et elles émanent, pour la plupart, de groupes indigènes. L'une de ces pétitions mérite d'être analysée, car elle fait ressortir l'état d'âme des quémandeurs : c'est celle d'un Syndicat comprenant les principaux marchands de la province de Szétchuen.

Voici l'exorde :

Le chemin de fer est l'une des sources les plus prolifiques de prospérité qu'un Etat puisse posséder ; il développe le commerce dans des proportions énormes en facilitant les rapports entre les villes et en provoquant le contact des populations éloignées les unes des autres. Depuis le début des entreprises de chemins de fer en Chine, beaucoup d'étrangers sont venus à la recherche de concessions pour la construction de lignes dans diverses parties de l'Empire, et plusieurs réseaux ont été construits, en commençant par la ligne de Shanghaïkouan à Tientsin et en continuant par les lignes de Lou-Han, Tchin-Liou-Tai, Kiou-tchi, etc., etc. Ces réseaux traversent l'Empire du nord au sud et de l'est à l'ouest, apportant de grands bienfaits, inconnus jusqu'alors, aux habitants des régions où ils ont été tracés. Mais ces lignes

sont entre les mains des étrangers, et il est très important pour le peuple chinois qu'on empêche ceux-ci d'acquérir de nouvelles propriétés. Il est nécessaire que les Chinois eux-mêmes entrent en possession des voies ferrées nouvelles lorsqu'ils désirent développer leurs intérêts.

Les pétitionnaires se réfèrent au décret impérial de 1895, tendant à développer l'esprit d'initiative des indigènes : ce décret autorise tout sujet chinois, possesseur d'un capital de dix millions de taëls au moins, à constituer une Société de construction et d'exploitation de chemins de fer *sans garantie du Gouvernement*. Bien entendu il n'y a pas eu d'amateurs et de même les décrets postérieurs, (en juin 1898, en janvier 1902 et en février 1903), invitant les princes, ducs et hauts mandarins à pousser à la roue, sont demeurés sans effet.

Aussi, les signataires du document que je résume ici, ont-ils la prétention de faire époque.

Ils constatent que les lignes construites ou en construction se trouvent situées dans l'Est, dans le Nord et dans le Sud, mais qu'on a totalement négligé les intérêts de la partie occidentale de l'Empire. Cela tient à ce que les sept provinces maritimes ont été ouvertes au commerce étranger bien avant les provinces de l'intérieur. Mais les intérêts, si importants de la vallée du Yangtzé ne doivent pas être négligés.

Pourquoi la nation britannique, si avisée et si progressive, a-t-elle voulu acquérir des privilèges exclusifs dans la vallée du Yangtzé ? N'est-ce pas parceque les régions arrosées par ce grand fleuve sont les plus peuplées et les plus prospères ? C'est là un fait que les marchands et capitalistes anglais, plus sagaces que nous, ont reconnu depuis longtemps. Ils savent que la population la plus dense existe dans le Kiang-si, dans l'Anhoui et dans le Kiangsou, c'est-à-dire dans les provinces dites Sud-orientales qui sont aussi les plus riches. Les cours d'eau qui les traversent sont sillonnés de navires à vapeur et le besoin de voies ferrées ne s'y fait-il pas sentir d'une façon aussi pressante que dans les provinces reculées telles que le Houpeh, le Hounan et le Szétchouen. Là les chemins de fer sont de toute nécessité.

Suit une description minutieuse du Szétchouen, pays montagneux, où les cours d'eau ne sont plus navigables et où l'activité des commerçants est entravée par la nature. Il faut donc créer des moyens de transport pour que les produits d'un sol riche puissent être drainés vers Hankéou et de là vers la mer. Nos gens vont jusqu'à préconiser l'établissement d'une route commerciale entre le Szétchouen et l'Inde, à travers le Thibet..., mais ils n'ont pas le monopole de ce projet, caressé depuis longtemps par nos voisins d'Outre-Manche :

Le procédé le plus avantageux consisterait dans l'octroiement de concessions à des sujets chinois, en supprimant ainsi les difficultés diplomatiques... Il y a trois routes à travers le Szétchouen, sur lesquelles une voie ferrée pourrait être construite dans la direction de Hankéou. La première longe le lit du fleuve Han, de Youn-Yang à Hsing-An, dans le Shensi, en se prolongeant vers Hantchoung et de là vers Chien-Men. La seconde, dont la longueur est de 700 à 800 *lis*, traverse un pays accidenté, tortueux et à peu près désert ; orientée du Sud-Ouest, en venant de Hankéou, elle suit les points suivants : Loung-Shan, Laï Feng, Houpeh, Li-Yang, Yung-Tung, Hounan, You-Yang et, enfin, le Szétchouen.

Les pétitionnaires abandonnent ces deux voies, en raison des difficultés qu'on y rencontrerait pour l'exécution des travaux, et préconisent un troisième tracé partant à l'ouest de Hankéou, longeant le Yangtzé jusqu'à Ichang, et pénétrant dans le Szétchouen par Youshan et Wangshien. La distance de ce dernier point à Hankéou est de 1.700 lis (environ 850 kilomètres). De Wanshien, le tracé tourne au sud-ouest, par Tchong-king, Tatson, Neitchiang, Tzouyang, Tchientchéou et Tchengton, d'où il se divise en deux tronçons, l'un s'étendant au nord-ouest, jusqu'à Kouantchéou, l'autre allant au sud, jusqu'à Fou-Shounhsien (appelé communément Souifou).

Le développement total de ce tracé serait de 4.100 lis (environ 2.000 kilomètres) ; il traverserait un terrain à plat, sauf à Wangshien, où un tunnel serait nécessaire.

Si cette ligne devait être construite d'après les idées des étrangers, son prix de revient serait énorme ; mais on ne doit pas s'arrêter à cette considération. En prenant l'exemple de la ligne de Tientsin à Tongkou, le terrain à acheter pour un *li* de chemin de fer mesure 60 *méous* de surface, coûtant entre 23 et 24 taëls par *méou* (1) ; en d'autres termes, un *li* de chemin de fer revient à 1.400 taëls, et, en ajoutant à ce chiffre les autres dépenses d'établissement de la ligne, à 8.700 taëls par *li*.

Partant de ces données, la ligne projetée coûterait environ 40 millions de taëls, sans compter les ouvrages d'art évalués à 10 millions de taëls. Les promoteurs offrent de verser les 10 millions de taëls exigés par le décret impérial auquel j'ai fait allusion plus haut, et feraient appel, pour le surplus, aux capitalistes chinois de Shanghaï, de Hankéou et d'Anhoui, tous également intéressés à la création du réseau.

Le Département des Travaux publics n'a pas encore donné sa réponse, mais il est probable que cette pétition sera classée, comme tant d'autres, dans les archives gouvernementales. Aussi bien les indigènes ne sont-ils pas outillés pour des entreprises de ce genre ; l'intervention étrangère est seule capable de poursuivre la construction du réseau ferré chinois.

Les censeurs et contrôleurs de la Cour Impériale dont le rôle consiste, en général, à dénoncer les mandarins devenus trop influents, ont un procédé très simple pour procurer des ressources au Trésor : ils dressent une liste de gens cossus — en ayant soin d'éliminer leurs amis personnels ou ceux qui ont eu la précaution d'acheter leurs faveurs — et taxent chacun suivant ses ressources apparentes, conseillant au Gouvernement d'exiger, par tous les moyens légaux ou illégaux, des sommes rondes. Nous avons eu, ces temps derniers, un nouvel exemple de leur façon de faire.

Un édit impérial ordonnait, récemment, de réorganiser les forces de l'Empire d'après un système uniforme, c'est-à-dire en combinant les méthodes japonaises et allemandes étudiées par les officiers chinois ayant complété leur éducation militaire à l'étranger. S'inspirant de cet ordre, le prince Ching et le vice-roi Yuan-Shih-Kai, nommés respectivement contrôleur et contrôleur-adjoint du nouveau quartier-général établi à Pékin, ont adressé au Trône un mémoire des plus élogieux vantant la perspicacité et les vues si larges de l'Impératrice douairière, mais observant, très humblement, que les ressources nécessaires leur faisaient défaut : Pas d'argent, pas de... soldats ! La réponse à ce mémoire transmis aux censeurs, fut prompte ; on y proposait une série de mesures résumées dans cette expression que je livre à l'examen des sinologues ; *yuan-pao-kwên-tsing-lai* (ouf !). Une des suggestions vise les héritiers du marquis Li-Hung-Chang auxquels on pourrait réclamer « au moins » dix millions de taëls, le défunt homme d'Etat ayant laissé une fortune évaluée à quarante millions de taëls. Suit une longue liste de riches marchands taxés chacun à plusieurs centaines de mille taëls ; comme compensation, on leur distribuerait des lettres de noblesse et des promesses d'honneurs posthumes.

Les fonctionnaires ne sont pas oubliés : un censeur réclame la promulgation d'un Edit enjoignant à tous les Mandarins, depuis le modeste (tchehsien magistrat de district) jusqu'aux vice-rois, d'abandonner un dixième de leurs traitements pendant une période de trois années, afin de mettre l'Empire à même de reconstituer son armée et sa marine.

Je passe sous silence les nombreuses taxes nouvelles suggérées au Gouvernement central, ayant voulu simplement vous initier aux mœurs administratives de ce pays, mœurs que les événements n'ont pu modifier jusqu'à ce jour.

---

(1) 1 [illegible]

MINES D'OR

La Main-d'œuvre asiatique au Transvaal

Le Conseil législatif transvaalien a voté, en troisième lecture, le projet de règlement relatif à l'importation des ouvriers chinois au Transvaal.

Un membre du Conseil législatif a présenté une résolution dénonçant l'intervention du Parlement impérial dans la question de l'importation de la main-d'œuvre. L'attorney général a dit que le Gouvernement n'avait pas connaissance de pareilles intentions. L'opinion des partisans de la résolution proposée, a-t-il ajouté en substance, est sans doute due à une fausse interprétation des déclarations de M. Lyttelton. Il a rappelé, toutefois, au Conseil, l'étendue des prérogatives parlementaires. La motion a été alors retirée.

On a distribué, mercredi, aux membres du Parlement anglais, un « Livre Bleu » concernant la main-d'œuvre au Transvaal. La correspondance ainsi communiquée part du 28 février 1903. Le « Livre Bleu » contient aussi des résolutions, des comptes rendus de nombreux meetings et une dépêche de lord Milner du 28 décembre 1903, dans laquelle il dit que, depuis son retour, il étudie avec soin la situation financière et qu'il trouve que les perspectives prochaines sont très mauvaises. La stagnation sera complète, faute de main-d'œuvre. Le déficit des budgets des colonies sud-africaines se monte, cette année, à 350.000 livres sterling. Lord Milner insiste pour qu'on ajourne à douze mois la contribution de guerre. Lord Milner déclare qu'il n'a pas l'ombre d'un doute sur la nécessité de l'importation de la main-d'œuvre. La loi proposée à ce sujet est absolument nécessaire. Faute de main-d'œuvre, les affaires périclitent tous les jours; les recettes diminuent, le nombre des sans-travail augmente et, si on n'apporte pas à cette situation un prompt remède, les blancs seront obligés de quitter le Sud de l'Afrique. La proposition d'importer de la main-d'œuvre n'aurait eu que peu de partisans, il y a un an, mais, aujourd'hui, l'opinion publique a complètement changé.

Lors de la réouverture du Parlement anglais, le Ministre des Affaires étrangères de la Grande-Bretagne a abordé incidemment, à la Chambre des Lords, la question de la main-d'œuvre asiatique. Il a rappelé les votes du Conseil législatif transvaalien, et la pétition en faveur des ouvriers chinois, signée par plus de la moitié de la population du Transvaal. Rien dans les déclarations de l'honorable Secrétaire d'Etat ne laisse supposer que l'introduction de la main-d'œuvre asiatique ne puisse pas avoir lieu à bref délai.

Van Ryn Gold Mines Estate, Limited

Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle, le 27 janvier, à Londres.

Le bilan et les comptes, arrêtés au 30 juin dernier, ne contiennent naturellement pas les bénéfices réalisés depuis la reprise des broyages jusqu'au 31 décembre, et qui s'élèvent, pour le deuxième semestre de 1903, à plus de 29.000 liv. st. Ils permettent, toutefois, de constater que les douze mois de l'exercice ont laissé un excédent de dépenses de 31.976 liv. st. qui a été porté au compte de profits et pertes, réduisant ainsi à 19.972 liv. st. l'insuffisance de ce compte. Pendant l'exercice 1902-1903, la Compagnie s'est consacrée principalement aux travaux de réorganisation rendus nécessaires par l'inaction forcée pendant la période d'hostilité, et par les dommages importants causés par les Boers, tant au matériel qu'à l'outillage. Grâce aux efforts de la Direction, le moulin Ouest a été remis en parfait état et a pu commencer à travailler partiellement le 10 juin 1903. Quant aux travaux de réfection et de réinstallation du matériel détruit par les Boers dans la section Est, ils sont déjà bien avancés; ils pourraient être achevés en peu de temps, et la mine entrerait bientôt en pleine activité, avec ses 160 pilons, si la main-d'œuvre devenait plus abondante.

Dans son rapport, l'ingénieur-conseil, M. Denny, constate que, vu l'importance des travaux préparatoires à exécuter, on a renoncé à tout travail de développement. Le tonnage du minerai payant développé reste donc le même qu'au mois de juin 1902, soit à 289.614 tonnes. Dans ce chiffre, il ne fait figurer aucun minerai d'un rendement inférieur à 8 pennyweights calculé sur une largeur d'abatage de 36 pouces. Il se propose de limiter pour le moment l'exploitation aux mines nos 1 et 2. La mine n° 4 ne peut être exploitée jusqu'à nouvel ordre, les Boers ayant brûlé le chevalement et le matériel. Parlant des bénéfices futurs, il déclare que tant que la Compagnie ne disposera pas des 3.200 indigènes qui lui sont nécessaires pour la marche des 160 pilons, il ne faut pas s'attendre à réaliser des bénéfices en rapport avec la richesse de la mine. La valeur du minerai peut, comme auparavant, être évaluée à 35 shillings, mais le prix de revient qui était estimé à 18 shillings avec 160 pilons en marche, est dépassé actuellement, les frais pour 40 pilons étant les mêmes que pour 160 pilons; de plus, le prix de la main-d'œuvre présente une augmentation de 2 shillings 6 pence par tonne. Il serait donc hasardeux, dit M. Denny, de présenter une estimation quelconque des frais d'exploitation pour l'avenir, car il est impossible de dire comment sera résolue la question de la main-d'œuvre. Il estime cependant qu'un bénéfice de 8 à 10 shillings par tonne parait probable, ce qui peut être considéré comme très satisfaisant dans les conditions présentes.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'Australie Occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale a reçu de son Gouvernement un télégramme indiquant le rendement pour décembre 1903 de toutes les Compagnies de mines d'or en exploitation dans cette colonie :

Minerai traité, 199.869 tonnes; production, 203.142 onces. Moyenne de rendement par tonne, 1 once 7 grains. La production pour décembre 1902 s'établissait ainsi : Minerai traité, 175.763 tonnes; rendement, 188.460 onces; moyenne par tonne, 1 once 2 pennyweights 17 grains. Il y a donc eu, en décembre dernier, une augmentation de 14.682 onces sur le mois correspondant de l'année précédente.

Voici les rendements de la Colonie pour les trois dernières années :

	1901	1902	1903
	—	— (En onces)	—
Janvier	122.375	143.822	181.173
Février	125.570	158.108	187.771
Mars	142.703	161.812	195.544
Avril	143.809	159.225	201.885
Mai	147.395	171.813	178.287
Juin	150.688	173.185	224.026
Juillet	161.235	174 494	191.681
Août	163.511	182.591	183.797
Septembre	163.253	186.965	186.088
Octobre	156.810	188.657	188.262
Novembre	153 690	187.037	188.460
Décembre	179.964	199.846	203.142
Totaux par années	1.811.003	2.087.555	2.310.116

Rappelons que la production de juin 1903 comprenait 26.924 onces d'or appartenant aux mois précédents, et observons que la production de l'année dernière dépasse de 222.561 onces celle de 1902, et de 499.113 onces celle de 1901.

Ajoutons que la production des mines d'or de l'Australie occidentale s'est élevée, en janvier dernier, à 211.373 onces, contre 210.450 onces en décembre.

Notes minières d'Australie

Golden Horse Shoe. Le moulin a broyé 11.897 tonnes et produit 3.291 onces; 1.998 tonnes de tailings ont rendu 1.051 onces; 8.640 tonnes de slimes ont produit 3.949 onces; 1.273 tonnes de minerai sulfureux ont produit 7.144 onces; 546 tonnes de concentrés ont donné 2.181 onces. Total, 17.616 onces en décembre, soit 64.883 liv. st. En novembre, 17.616 onces d'une valeur de 65.196 liv. st.

Brilliant Central Gold. Un dividende de 1 shilling vient d'être déclaré payable le 15 février.

Mount Morgan Gold Mining. Un dividende de 12.500 liv. st., soit 3 pence par action pour le mois de janvier, a été mis en paiement le 1er février.

Associated Northern Blocks. L'assemblée générale de cette Compagnie, qui vient d'avoir lieu, a réélu M. Herman Landau comme administrateur de la Société ; on sait qu'il avait été destitué de ses fonctions.

Brilliant Extended. Dépêche datée de Charters Towers, du 29 janvier : « Il a été broyé 2.950 tonnes qui ont produit 561 onces ; les concentrés et les sables ont donné environ 626 onces. Les bénéfices sont évalués à 1.100 liv. st. »

Mount Boppy. Dépêche du Directeur, datée du 29 janvier : « Au niveau n° 3, section n° 4, du nouveau minerai a été recoupé ; largeur, 17 pieds. Une tonne prise comme spécimen a accusé, à l'essai, une teneur de 2 onces 13 pennyweights.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 février 1904.

L'allure du Marché sud-africain est restée encore indécise ces derniers jours, par suite de l'incertitude qui règne toujours sur les événements d'Extrême-Orient. C'est, en effet, la seule question qui paralyse les initiatives particulières, car celle de la main-d'œuvre est, pour ainsi dire, résolue. Toutefois, au dernier moment, l'ensemble de la cote est plutôt soutenu.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/16, clôture à 2 1/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 3/16. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 9/16, reste au dernier moment à ce cours ; *Angelo*, 6 1/4 ; *New Comet*, 2 1/16 ; *Van Ryn*, 2 7/8 ; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 7/16. *Jubilee*, 4 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/16 ; *Driefontein*, 4 5/8 ; *Village*, 6 3/4, ex-dividende ; on avait laissé entendre un moment que cette Compagnie allait suspendre ses opérations, mais le secrétaire du siège de Londres a déclaré ce bruit sans fondement. *Jumpers*, 2 7/8 ; *Modderfontein*, 8 1/4, contre 8 3/8. *Meyer and Charlton*, 5 3/4. *Ferreira*, 20 ./..

La *New Primrose* est à 3 13/16 ; *Rietfontein* A, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/8 ; dans cette mine, on a repris le fonçage du puits principal qui a été poussé jusqu'à 120 pieds au-dessous du septième niveau. Le reef accuse une bonne teneur ; il donne, à l'essai, 19 pennyweight 5 sur une largeur de 20 pouces. Pour le moment, on n'exploite qu'au-dessus du cinquième niveau, mais le fonçage du puits va mettre à jour de grandes quantités de minerai. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. On a reconnu au cours des travaux exécutés sur le « North Reef », que le « Reef Bastard », qui se trouve au-dessus du précédent, est payant, au moins en grande partie, et que son exploitation donnerait des résultats rémunérateurs et prolongerait d'une façon sensible la durée de la mine. *Crown Reef* cote 16 1/2, contre 17 1/4 ; *Randfontein*, 2 1/2 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 3/4.

La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 2 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, au lieu de 8 3/4. La *Wemmer* est à 10 1/2.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2 ; nous la laissions il y a huit jours à 12 3/4.

La *Bonanza* est à 2 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 1 13/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 7/16, se retrouve, à la dernière heure, à 9 3/8. *Glen Deep*, 3 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 1/8 ; *Robinson Deep*, 5 1/16 ; *Langlaagte Deep*, 1 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16. *Rose Deep*, 7 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 3 3/4 ; *Rand Victoria*, à 2 1/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2 ; *Village Deep*, 5 1/8 ; *Geldenhuis Deep*, 10 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 1 15/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 1/4 ; *Selukwe*, 1 3/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 2 5/8.

Londres, 4 février 1904, 5 heures 30.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 février 1904.

La liquidation de fin janvier s'est effectuée, au point de vue des reports, dans des conditions satisfaisantes. Les capitaux, en effet, ont pu s'obtenir aux environs de 5 0/0 l'an. Quant à la tendance, elle reste indécise vu l'état général du Marché.

La *Rand Mines* clôturait à 238 fr. .. ; elle finit à 236 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 155 50, contre 158 fr. ... *East Rand* clôture à 164 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 167 fr. .. ; *Chartered*, 54 fr. .., contre 56 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 25.

La *Ferreira* cote 508 francs ; elle finissait jeudi dernier à 510 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 69 fr. 75 ; *French Rand*, 68 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 145 .., contre 147 fr. 50 ; *Geldenhuis Deep*, 261 fr. .., sans changement.

La *May Consolidated* est à 104 fr. ... La *Kleinfontein* cote 42 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. 25. La *Langlaagte Estate* cote 85 fr. 75. Le Conseil d'administration de cette Compagnie annonce qu'un dividende au taux de 20 0/0 l'an, pour le semestre qui a pris fin le 31 décembre 1903, soit 2 sh. par action, sera payable à partir du 5 février prochain. Le coupon à détacher est le n° 16.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 25. *New Primrose*, 95 fr. ...

La *New Goch* est à 71 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 39 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr., reste sans changement. *Robinson Deep*, 126 fr. .., contre 132 fr. ... *Robinson Randfontein*, 39 fr. 75 ; *Randfontein Estates*, 63 fr. 25 ; *Rose Deep*, 190 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 174 fr. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 182 fr.

La *Sheba* cote 17 fr. 75.

La *Wemmer* est à 261 fr. ... Un télégramme de la mine annonce que le bénéfice de décembre s'est élevé à 13.485 livres sterling, contre 12.531 liv. st. en novembre. La *New Steyn Estate* finit à 70 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 37 25 ; *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 65 fr. ...

Le *Callao* est recherché à 31 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 65 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 512 fr. .. l'action ordinaire, et à 490 fr. 50, l'action de préférence, contre 508 fr. .. et 489 fr. 50 la semaine dernière. On avait annoncé que les diamantaires d'Anvers et d'Amsterdam voulaient se fédérer pour pouvoir lutter efficacement contre les prétentions de la *De Beers* et contre le Syndicat des Diamants de Londres. Les intéressés ont démenti la nouvelle.

L'Administrateur Gérant : [illegible].

Paris — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 631. — 25e volume. | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 12 Février 1904

SOMMAIRE DU Nº 631

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 12 février....	2.517	1.094	4.377	388	661	437	3
1904 28 janvier ...	2.345	1.104	4.359	459	940	479	3
1904 4 février....	2.345	1.106	4.384	426	810	486	3
1904 11 février....	2.344	1.106	4.305	409	776	482	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 février....	831	308	1.470	566	860	73	4
1904 23 janvier ...	862	303	1.528	671	996	68	4
1904 31 janvier ...	844	297	1.550	626	1.014	73	4
1904 6 février....	846	298	1.499	585	935	70	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1902 31 janvier ...	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	64	22	201	111	173	62	»
1903 31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 12 février....	878	»	703	992	725	»	4
1904 28 janvier ...	855	»	701	1.095	606	»	4
1904 4 février....	840	»	703	1.073	620	»	4
1904 11 février....	855	»	694	1.041	621	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 janvier ...	1.465	319	1.617	160	307	44	3½
1904 15 janvier ...	1.471	311	1.717	131	363	42	3½
1904 23 janvier ...	1.475	314	1.666	136	325	41	3½
1904 31 janvier ...	1.474	315	1.732	103	378	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 5 février.. .	91	32	631	51	538	37	3
1904 21 janvier ...	94	26	642	70	553	31	3
1904 28 janvier ...	92	26	618	68	563	31	3
1904 4 février....	95	27	628	61	550	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 4 janvier ...	5	15	25	81	24	16	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1903 27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904 4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	92	»	131	10	40	11	4
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 7 février....	360	496	1.641	617	915	110	4
1904 23 janvier ...	364	480	1.615	662	908	104	4½
1904 30 janvier. .	365	484	1.619	642	906	105	4½
1904 6 février....	365	479	1.627	659	903	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	1	1	143	76	31	13	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb.	1	1	145	79	34	13	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 7 février....	118	165	491	11	125	130	3
1904 23 janvier ..	126	165	510	17	161	111	3½
1904 30 janvier ...	127	165	508	9	155	107	3½
1904 6 février....	132	165	499	10	151	100	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1902 31 décembre.	339	63	855	172	344	46	5
1903 10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
1903 31 décembre.	465	103	899	186	342	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1902 31 decembre.	74	13	255	65	95	32	5
1903 10 décembre.	90	14	270	63	93	29	5
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1903 31 décembre.	97	14	270	68	97	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1902 31 décembre.	37	2	65	34	45	5	5
1903 10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1903 31 décembre.	41	2	67	36	46	5	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1902 30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903 30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1903 31 octobre...	35	»	87	9	53	2	5½
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1902 24 décembre.	27	34	386	11	109	28	5½
1903 9 décembre.	27	39	395	7	107	39	5½
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1903 23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 24 janvier ..	71	4	164	»	69	11	5
1903 26 décembre	74	3	182	»	97	9	5
1904 2 janvier ..	74	3	180	»	96	9	5
1904 23 janvier ..	73	3	176	14	97	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 janvier ..	1.925	199	1.475	331	645	445	4½
1904 14 janvier ..	1.954	197	1.543	330	683	456	4½
1904 21 janvier ...	1.977	204	1.528	336	682	435	4½
1904 29 janvier ..	2.002	210	1.535	333	672	426	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1902 15 décembre.	21	3	70	30	31	16	»
1903 14 novembre.	22	3	73	30	35	19	»
1903 30 novembre.	21	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre ..	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4¼
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb. .	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre .	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre ..	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août ...	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb. .	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 7 février ...	107	13	225	1.219	252	48	4
1904 23 janvier ...	106	13	229	1.267	241	46	4
1904 30 janvier ...	106	11	239	1.267	241	46	4
1904 6 février ...	107	11	228	1.267	241	46	4
TOTAUX							
1903 12 février ...	9.103	2.850	15.649	5.774	6.448	1.743	»
1904 28 janvier ...	9.147	2.854	15.979	6.055	6.887	1.752	»
1904 4 février ..	9.131	2.868	16.013	5.932	6.787	1.738	»
1904 11 février ..	9.189	2.873	15.854	5.868	6.642	1.704	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.780	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 janv.	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 fév.	10 fév.
Amsterdam	47 82	47 87	47 90	47 97	47 97	47 97
Anvers	100 17	100 20	100 22	100 25	100 2[illegible]	100 20
Athènes	145 75	143 ..	141 [illegible]	142 75	148 50	148 50
Barcelone	37 40	37 10	37 20	37 50	37 60	39 40
Berlin	81 20	81 2[illegible]	81 30	81 30	81 40	81 35
Bruxelles	100 12	100 16	100 18	100 20	100 18	100 16
Bucharest	100 60	100 69	100 85	101 10	101 10	100 85
Constantinople	22 71	22 7[illegible]	22 72	22 68	22 72	22 77
Francfort	81 22	81 27	81 32	81 42	81 43	81 40
Gênes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	100 27	100 [illegible]
Genève	100 25	100 33	100 37	100 33	100 38	100 38
Lisbonne	665 .	664 ..	661 ..	656 ..	658 ..	670 .
Londres	25 30	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37
Madrid	36 80	36 85	37 05	37 10	37 [illegible]	39 22
Rome	99 96	100 [illegible]	100 ..	100 03	100 27	100 77
Saint-Pétersbourg	37 [illegible]	37 40	37 40	37 47	37 50	37 [illegible]
Vienne à vue	95 21	95 2[illegible]	95 26	95 31	95 27	95 [illegible]
à 3 mois	95 26	95 33	95 31	95 40	95 32	95 40

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 fév.	11 fév.
Amsterdam.. papier court	4 %	206 50	206 37	206 12	206 25	206 37
Allemagne... —	4 %	121 75	121 56	121 44	121 50	121 56
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 75	103 75	103 62	103 75	103 75
Espagne ..... —	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— Versem. —	...	365 ..	365 ..	364 .	364 ..	359 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	446 ..	448 50	450 .	450 ..	444 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 ..	261 .	260 50	260 50	257 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	4 %	25 155	25 135	25 135	25 145	25 185
— ...... ch. court	...	25 18	25 16	25 16	25 17	25 20
Belgique .... —	3 %	0 25p	0 25p	0 31p	0 31p	0 25p
Italie .... —	5 %	0 06p	0 03p	0 12p	0 2[illegible]p	[illegible] p
Suisse .... —	4 .	0 31p	0 43p	0 [illegible]p	0 [illegible]p	0 44p
New-York.... —	4 %	517 50	516 50	517 .	517 50	518 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	100 ..	96 ..	95 ..	94 50	97 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre 900)		40 ..	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 fév.	11 fév.
		Valeurs en francs au change du jour				
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 229	1 227	1 226	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 125	25 125	25 145	25 185
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 047	1 047	1 046	1 047	1 047
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 73	0 72	0 72	0 71
Grèce (drachme pap.).	1	0 70	0 70	0 70	0 67	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 087	2 084	2 081	2 083	2 084
Italie (lire)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 53	4 54	4 [illegible]	4 48
Roumanie (leu or)...	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 59
Suisse (franc or)......	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or) ..	5 18	5 17	5 16	5 17	5 17	5 18
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 52	2 42	2 40	2 38	2 44
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 76	1 76	1 74	1 73	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 59	2 58	2 58	2 58	2 55
Chine (Shanghai taël arg.)	[illegible]	3 27	3 27	3 24	3 26	3 24

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 11 février 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 [illegible]	Billets *Allemands*	[illegible]
En *Angleterre*	100 08	— *Anglais*	99 92
En *Autriche-Hongrie* ..	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 7[illegible]
En *Espagne*	139 27	— *Espagnols*	71 80
En *Grèce*	148 50	— *Grecs*	[illegible]
En *Hollande*	99 94	— *Hollandais*	[illegible]
En *Italie*	101 .	— *Italiens*	99 ..
En *Portugal*	125 .	— *Portugais*	80 ..
En *Roumanie*	100 8[illegible]	— *Roumains*	[illegible] 15
En *Russie*	102 75	— *Russes*	97 [illegible]
En *Suisse*	100 [illegible]	— *Suisses*	99 [illegible]
Aux *États-Unis*	100 ..	Pièces des *États-Unis* ..	100 ..
Au *Mexique*	[illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine* .	227 [illegible]	Billets de la *Rép. Argent.*	[illegible]
Au *Chili*	109 25	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	45 07
Aux *Indes*	98 82	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	236 [illegible]	— de la *Chine*	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 février 1904.

[illegible]

[illegible] de 121 [illegible] à 121 [illegible] [illegible]

mais on sait ce que sont les demain en Espagne et on se demande si telle est l'intention du Ministère, pourquoi il ne s'en est pas tenu purement et simplement aux idées de M. Villaverde, qui etaient parfaitement raisonnables et qui avaient reçu l'approbation unanime du monde de la finance.

Le Lisbonne est aussi fortement secoué; il perd six points dans la semaine. Quant au Russe, il tombe de 260 50 à 257 : le versement est à 262 1/2. Il ne paraît pas que la *Banque de Russie* ait encore tiré sur ses énormes disponibilités à l'étranger, car le change sur la Russie aurait haussé un peu partout.

Le Londres est en reprise, il finit à 25 20 ; la guerre y est pour quelque chose, mais il y a aussi de forts achats de mines d'or faits pour le compte parisien.

Le papier belge est en perte de 0,25 0/0, le change sur l'Italie faiblit et la perte du papier est de 1 0/0; dans ces conditions, et avec la baisse générale des valeurs, la conversion du 5 0/0 est certainement ajournée pour un temps qui peut être assez long. Le papier suisse s'est un peu relevé, nous le trouvons à 0,44 0/0 au-dessous du pair.

Le New-York est au pair.

Ces mouvements contradictoires ne peuvent être attribués qu'au conflit russo-japonais, quoiqu'on ne saisisse pas clairement le lien qui peut exister entre ce fait et la tenue des cours d'innombrables valeurs qui ne sont, ni de près ni de loin, intéressées dans les événements actuels.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 fév.	10 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/10 1/8	1/9 7/8	1/10 1/8	1/10 9/16	1/11 ./.
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32
Calcutta........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8
Hong-Kong.....	1/10 1/4	1/9 3/4	1/9 5/8	1/9 15/16	1/10 1/2
Shanghaï.......	2/7 1/4	2/7 1/4	2/6 7/8	2/7 1/8	2/6 7/8
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 1/4	12 3/16	12 7/32	12 3/16
Valparaiso......	16 3/4	16 11/16	16 19/32	16 1/2	16 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 7/8	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2
Argent en barres	27 1/8	26 1/8	25 7/8	25 5/8	26 1/4

Le yen a fléchi de 1/4 et s'inscrit à 2/0 1/16 ce qui n'est point fait pour surprendre après tous les achats de matériel de guerre qu'a effectués le Japon. Le Singapoure sur une reprise de l'argent a gagné 7/16, le Hongkong 9/16. Quant au Shanghaï il perd 1/4, il faut probablement attribuer ce recul aux nombreux intérêts que la Russie possède sur cette place, siège de la *Banque russo-chinoise*.

La Roupie est de plus en plus chère, le Bombay cote 1/4 5/32, le Calcutta reste à 1/4 1/8. Il ne faut pas perdre de vue que Bombay est le marché des cotons.

Le Rio est en baisse de 1/32, le Valparaiso perd 4/16; le Buenos-Ayres est entièrement figé à 127 25.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est bien tenu à 77/9 1/2. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4 1/2, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Inde............. £	630.000	Bombay.......... £	96.950
Le Cap............	548.000	Colombo..........	14.500
Australie..........	28.000	Calcutta..........	15.080
Indes occidentales..	19.000		
Total.......	1.225.000	Total........	126.530

Le métal blanc s'est raffermi à la suite de nombreuses demandes pour les bazars indiens. Le cours de l'once standard est passé de 25 5/8 à 26 1/4.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 29 janvier au 4 février 1904, à 325.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.731.092 liv. st., contre 1.036.082 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Paris.......	2 7/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 5/8
Londres....	3 9/16	3 5/16	3 ./.	2 15/16	3 5/16
Berlin......	2 5/8	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 3/4
New-York (time money)	5 ./.	5 ./.	3 7/8	4 7/8	4 7/8

A Paris, l'escompte libre est en légère baisse sur la semaine dernière ; à Londres et à Berlin, il est en reprise, et ce fait n'est pas sans influer sur la cote des changes. Avec les ventes précipitées de ces derniers jours, nous avons certainement un excès de capitaux disponibles, ce qui fait que nous ne suivons pas le mouvement des autres places, moins bien pourvues que Paris.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 178 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 176 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 2 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué de 1 million 112.000 fr. La circulation a prélevé 620.000 fr. à Paris et 567.000 fr. dans les succursales : il a été vendu 998.000 fr. de matières, il en a été acheté pour 686.000 fr. Il est venu 8.6.000 fr. de Suisse et 105.000 fr. de Belgique ; il est sorti 173.000 fr. pour Monte-Carlo, 370.000 fr. pour Alexandrie et 1 million pour Batavia.

L'argent a baissé de 441.000 fr.

La circulation a rendu 522.000 fr. à Paris et 10.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié 700.000 fr. en Suisse, 150.000 francs à Konakry, 150.000 fr. au Congo, 70.000 fr. à Monte-Carlo et 32.000 fr. à Grand-Lahore. Il est venu 100.000 francs de Suisse et 29.000 francs du Maroc. La circulation a baissé de 79 millions ; les comptes courants ont retiré 17 millions ; le portefeuille a fléchi de 34 millions ; les avances reculent de 4 millions. Cependant, les chiffres des opérations productives sont très sensiblement supérieurs à ceux de 1903.

La variation de l'encaisse de la *Banque d'Allemagne* est insignifiante, 3 millions seulement d'augmentation : la circulation a diminué de 50 millions, les comptes courants ont retiré 41 millions, le portefeuille a baissé de 39 millions, les avances fléchissent de 3 millions ; les chiffres témoignent d'un certain manque d'élasticité. Autrefois, entre un bilan de fin de mois et un bilan au 7, on remarquait des écarts bien plus importants. La *Banque de l'Empire* joue un rôle bienfaisant, mais elle n'est guère aidée dans sa tâche par la banque libre, qui lui laisse tout le fardeau.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres..£	393.000	Brésil...............£	70.000
		Amérique du Sud...	125.000
		Excédent des entrées	198.000
Total des sorties..	393.000	Total égal.......	393.000

Les entrées nettes ont été de 4.950.000 fr., la circulation a rendu 10.050.000 fr., d'où une augmentation totale de 15 millions ; la circulation a fléchi de 6 millions, les comptes courants ont retiré 32 millions, le portefeuille n'a pas changé. Le rapport de la réserve aux engagements est de 48 98 0/0.

Les mouvements de métal à la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont sans importance : la circulation a augmenté de 66 millions et les comptes courants ont retiré 33 millions. On constate que le portefeuille a augmenté de 43 millions, il est plus élevé que l'année dernière.

La *Banque de Belgique* signale une augmentation de 10 millions dans les billets, une diminution de 7 millions dans les comptes courants et une diminution de 19 millions dans le portefeuille commercial.

A la *Banque d'Espagne*, on trouve 8 millions de plus aux billets, 17 millions de plus aux comptes courants avec une légère diminution dans les opérations commerciales.

La *Banque des Pays-Bas*, favorisée par le change, a reçu 5 millions d'or.

La *Banque d'Italie*, du 20 au 31 décembre, a fait rentrer 3 millions d'or et 5 millions d'argent ; son encaisse, qui était de 339 millions d'or et de 63 millions d'argent au 31 décembre 1902, est au 31 décembre 1903 de 465 millions d'or et de 103 millions d'argent ; elle a donc réuni, dans le courant de l'année, 126 millions de métal jaune et 40 millions de métal blanc qui, dans beaucoup de cas remplace l'or, puisqu'il est admis comme de l'or en France, en Suisse et en Belgique. L'Italie se trouve d'ores et déjà en mesure de supprimer le cours forcé, puisqu'elle le fera certainement lorsque les circonstances seront plus favorables.

Le point réellement intéressant du bilan de la *Banque de Russie* est son encaisse or.

Elle l'a augmentée de 25 millions du 21 au 29 janvier ; elle s'élève, à cette dernière date, à 2.002 millions, auxquels il convient d'ajouter 457 millions de disponibilités à l'étranger. La Russie a donc sous la main 2.459 millions de ressources métalliques, sans compter 210 millions de roubles argent. Une pareille réserve gagerait convenablement une circulation de billets de 4 à 5 milliards, alors que leur circulation actuelle n'est que de 1.535 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 16 au 23 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 16 au 23 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	125.078	2.047.346
France	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	»	1.138.762
Autres pays....	29.893	207.764	55.253	94.582
Total 1904...	29.893	209.784	180.331	3.878.990
— 1903...	5.620	32.934	27.824	321.134
— 1902...	623.104	1.919.404	11.574	40.380
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.159.775	3.213.235	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	502	9.352	11.235	54.211
Total 1904...	1.160.277	3.222.587	11.235	54.211
— 1903...	896.956	2.296.945	3.350	83.066
— 1902...	1.186.429	2.984.261	7.757	82.148

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 7 févr.	178.0	75.6	44.2	940.2	925.0	+ 18.6
1904 23 janv	195.2	77.4	43.2	986.3	965.1	+ 26.1
1904 30 janv.	205.5	75.6	42.7	1023.9	994.6	+ 25.1
1904 6 févr.	203.0	72.7	41.5	1027.2	998.9	+ 21 8

Les mouvements d'or à New-York n'ont pas d'importance. La situation des banques est bonne, malgré une légère diminution du surplus réserve. Les banques ne se servent plus de leur circulation pour faire des avances, leurs dépôts suffisent amplement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1902 1er janv. .	110.4	282.9	4.3	50.8	36.0
1903 19 déc....	114.3	201 6	8.9	21.0	53.4
1903 26 déc....	123.1	220.4	5.4	32 8	44.7
1903 31 déc....	121.3	232.9	3.9	44.4	39.7

La *Banque du Japon* a perdu un peu d'or, mais son encaisse est assez élevée, son portefeuille a augmenté par suite des besoins de fin d'année.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Piastre de 1904

Le premier Comité de la Commission monétaire mexicaine a présenté son projet pour la fixation de la valeur de la piastre mexicaine.

Voici ce projet en détail :

Art. 1. Pour obtenir la stabilité du change international, la Commission monétaire conseillera au Gouvernement l'adoption d'un système basé sur l'étalon d'or.

Art. 2. 1° L'adoption immédiate de l'étalon d'or, avec l'or en circulation, ne sera pas conseillée.

2° Au contraire, la Commission croit que le meilleur moyen d'arriver à la circulation courante de l'or au Mexique est d'adopter, pour un temps, un système qui fera circuler la monnaie d'argent dans le pays en quantités aussi considérables que possibles, sans nuire, dans la pratique, au maintien du rapport avec l'or qui aura été adopté.

Art. 3. Pour arriver à ce but, les moyens suivants seront conseillés :

1° Les Hôtels des Monnaies du Mexique seront fermés à la frappe libre de l'argent, et la réimportation au Mexique des piastres actuelles sera prohibée, dans un délai convenable, sous les peines qui punissent la contrebande, sous toute autre peine édictée spécialement.

2° A. Comme base fondamentale du nouveau régime monétaire, un rapport fixe entre l'or et la piastre nouvelle sera adopté. Le chiffre de ce rapport sera calculé d'après le prix moyen en or de la piastre actuelle sur les marchés du monde pendant les dix dernières années, prix qui ne pourra être majoré que de dix pour cent, au plus.

B. Il ne sera pas frappé tout d'abord de monnaies d'or pour le compte du Gouvernement ou des particuliers. Cette frappe sera différée jusqu'à ce que la piastre nouvelle ait atteint le pair avec l'or et que, dans l'opinion du Gouvernement, la circulation de monnaies d'or ne puisse pas nuire au maintien de cette parité.

C. Les pièces d'or qui seront frappées dans l'avenir auront 900 millièmes de fin : elles seront de 5 et 10 dollars seulement et du même type, autant que possible, que les pièces d'or américaines.

D. Le Gouvernement frappera, au compte de la nation, une nouvelle piastre d'argent, de 900 millièmes de fin, contenant autant d'argent pur que la piastre actuelle, mais avec une effigie et un revers nouveaux.

Des monnaies d'appoint de 50, 20, 10 et 5 centavos seront frappées à 800 millièmes de fin, ainsi qu'un centavo de bronze du même type que celui d'aujourd'hui.

Art. 4. La nouvelle piastre sera la monnaie légale admise par la Fédération, les États, les Municipalités et les particuliers. Elle sera reçue pour le paiement des impôts et pour les transactions de toutes sortes, sous les règles suivantes :

La nouvelle pièce d'or, quand elle sera frappée, et la nouvelle piastre seront admises sans limite pour les paiements. La monnaie d'argent de 50 et de 20 centavos sera admise pour les paiements de dix piastres. La pièce de 5 centavos et le centavo de bronze seront admis jusqu'à concurrence de 25 centavos, dans chaque paiement.

Art. 5. Aussitôt que le Gouvernement aura fait frapper une quantité de pièces nouvelles assez fortes pour que leur mise en circulation n'ait pas d'inconvénients, il prendra les mesures nécessaires pour qu'elles soient échangées contre les piastres et la monnaie d'appoint actuelles sous les règles suivantes :

A. L'échange sera fait au pair.

B. Un nombre aussi grand que possible d'établissements publics et privés sera chargé de l'échange.

C. Le Gouvernement pourra s'entendre avec les banques pour qu'elles délivrent à ses Monnaies une partie de leurs encaisses métalliques, contre remise de certificats spéciaux émanés des Monnaies. Ces certificats tiendront lieu de piastres pour la réserve obligatoire des banques, jusqu'à ce qu'ils aient été échangés contre des piastres nouvelles.

D. Les porteurs de piastres actuelles pourront se procurer,

par échange, autant de piastres nouvelles qu'ils voudront.

F. Les piastres actuelles perdront, par décret, leur caractère de monnaie légale, quand on aura frappé assez de piastres nouvelles pour les échanges; mais un délai convenable pour déterminer la limite de temps de ces échanges sera fixé par décret.

Art. 6. *A.* Le Gouvernement ne mettra en circulation que la quantité de piastres nouvelles suffisante pour assurer l'échange des piastres circulant actuellement dans la République.

B. Quand cet échange aura été fait, le Gouvernement ne pourra mettre en circulation un surplus de piastres que contre la réception d'une quantité de barres ou de monnaies d'or, venant du Mexique ou de l'étranger, quantité correspondant au rapport légal établi entre l'or et la piastre nouvelle, avec, en plus, les dépenses de transport, assurances, etc.

Art. 7. Règlement des échanges de monnaies d'appoint contre les piastres.

Art. 8. En outre de l'adoption des mesures législatives et administratives jugées nécessaires pour tendre à augmenter le stock d'or au Mexique et pour diminuer la dette nationale payable en or, un fonds de réserve en or et én argent sera créé et maintenu au Mexique ou à l'étranger. Ce fonds sera entièrement indépendant des autres ressources du Trésor. Il sera formé de : *A.* Les surplus du budget fédéral sur les dépenses dans les Monnaies pour la frappe et l'émission des nouvelles piastres. *B.* Les sommes provenant des profits faits par cette frappe.

Art. 9. *A.* Au début du système, il ne sera rien fait pour déterminer par une action directe du Gouvernement une brusque parité légale entre l'or et la piastre. On doit considérer, en effet, que les particuliers dont les intérêts pourraient être affectés temporairement par le changement de régime monétaire, doivent pouvoir s'y préparer graduellement et d'eux-mêmes.

B. Cependant si, par le simple fait de fermer les Monnaies à la frappe libre de l'argent et par les autres mesures prises, la parité légale entre l'or et la piastre nouvelle ne prenait vigueur, dans la pratique, qu'après un temps plus long que le temps prévu, le meilleur moyen à employer serait d'augmenter le fonds de réserve de façon à influer sur le marché local dans ses opérations de change extérieur et d'appliquer les clauses de l'article X.

Art. 10. *A.* La création du fonds de réserve, non plus que son augmentation, n'obligeront en rien le Gouvernement à donner des barres ou des monnaies d'or en échange de piastres.

B. L'objet du fonds de réserve est de pouvoir vendre, quand on le jugera convenable, des traites payables en or sur l'étranger pour satisfaire aux besoins du change international à des taux qui amélioreront les prix du change au Mexique, avec le but constant d'établir graduellement une parité légale entre l'or et la piastre ou de maintenir cette parité quand elle sera obtenue.

C. La vente de traites sera faite au comptant, contre des piastres qui entreront au fonds de réserve et ne seront remises en circulation que selon les prescriptions du paragraphe B de l'article VI.

Art. 11. Un Conseil spécial sera nommé et présidé par le Ministre des Finances. Il aura les attributions suivantes :

A. Direction supérieure des Hôtels des Monnaies et de toutes les opérations de frappe et de l'échange des piastres nouvelles contre les anciennes ;

B. L'administration du fonds de réserve avec les pouvoirs nécessaires, spécialement avec le pouvoir d'augmenter les quantités de piastres frappées et de vendre des traites.

Art. 12. Si le prix en or de l'argent à l'étranger monte de telle sorte que les piastres aient une valeur non seulement établie, mais supérieure à celle qui leur aura été assignée à l'entrée en vigueur du régime, on prendra les mesures nécessaires pour les démonétiser et pour adopter au Mexique l'étalon d'or.

Art. 13. Le Gouvernement prendra les mesures qu'il jugera les meilleures pour tendre à pallier ou à atténuer, sans nuire à l'équilibre du budget, les pertes temporaires que le système nouveau pourrait causer aux mines d'argent et aux industries d'exportation.

La Monnaie colombienne

On sait que le Gouvernement colombien a interdit de stipuler dans les contrats d'autre monnaie que la monnaie nationale. Une loi nouvelle qui vient d'être promulguée établit de nouvelles règles sur la matière. En voici les principaux articles :

Article premier. — L'unité monétaire de la nation sera le « peso » d'or du poids de un gramme six cent soixante-douze milligrammes (1 gr. 672) et neuf cents millièmes de fin (0 gr. 900).

Les obligations contractées par le Gouvernement, avant la mise en vigueur de cette loi, en monnaie d'or distincte de celle qu'établit le présent article, seront payées dans la monnaie dans laquelle elles ont été contractées.

Art. 2. — Les monnaies d'or nationales frappées selon les dispositions du titre IX du livre 1er du Code fiscal, et les monnaies légales d'or étrangères de titre non inférieur à 0,900 pourront circuler au prix commercial dans toutes les transactions publiques et privées; comme aussi et dans les mêmes conditions, les monnaies d'argent nationales au titre de 0,835 et de 0,900 et les monnaies étrangères au titre de 0,900.

Art. 3. — Dès la sanction de cette loi, l'augmentation de l'émission du papier-monnaie tant par le Gouvernement national que par les Gouvernements départementaux, sera absolument prohibée.

Art. 4. — Le papier-monnaie émis légalement par le Gouvernement national et les Gouvernements départementaux conserve son caractère de cours forcé et son pouvoir libératoire dans les lieux où il circule actuellement, selon les règles suivantes :

1° Il est facultatif de stipuler, dans les transactions publiques ou privées, l'unité monétaire d'or ou le papier-monnaie;

2° Quand, en vertu du dispositif antérieur, une obligation aura été stipulée en or, il sera satisfait à cette obligation par la remise de l'équivalent en papier-monnaie au change du jour du paiement;

3° Dans le département de Panama et dans les provinces de Cucuta, Pasto, Tuquerres, Obando, Barbacoas, Nunez, Caqueta, San-Juan et Atrato, la monnaie d'argent conservera son caractère de moyen circulatoire avec relation au patron d'or, au prix qu'aura l'argent sur le marché et on pourra stipuler dans ladite monnaie ;

4° Les obligations contractées ou qui se contracteront dans les affaires avec l'extérieur s'accompliront d'accord avec les dispositions de l'article 203 du Code de Commerce ;

5° Toute obligation qui se contractera en monnaie courante et dans laquelle il ne sera pas exprimé de monnaie déterminée, s'entendra contractée et sera payée en billets de cours forcé.

Art. 10. — Les budgets de recettes et dépenses s'établiront dans l'unité monétaire d'or établie dans l'article premier de cette loi.

§ 1er. — Les revenus des douanes se percevront en or ou en billets aux taux du change le jour du paiement.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris a été violemment mouvementée ces derniers jours, comme nous le disons d'autre part, en raison des événements qui viennent de se produire en Extrême-Orient. De grosses variations de cours ont été à signaler, mais il semble que les allégements de positions aient été suffisants. On attend néanmoins avec impatience la liquidation du 15 février. Notons que les disponibilités sont de plus en plus grandes sur notre place et qu'à la moindre note satisfaisante elles peuvent vouloir venir s'utiliser sur le Marché.

Allemagne. — La rupture entre la Russie et le Japon a provoqué une panique à la Bourse de Berlin, sur les fonds d'État comme sur les valeurs industrielles. La baisse a été générale et importante.

Le Gouvernement prussien, malgré ses assurances de ne pas contracter d'emprunt, a passé de la main à la main à un syndicat de banquiers pour 70 millions de marks de Consolidé 3 0/0.

Le chancelier demande au Reichstag l'autorisation de remplacer les 80 millions de marks de bons du Trésor émis en 1900 et remboursables en mai, par d'autres bons pour un total égal.

Les disponibilités sont abondantes sur le marché financier.

Angleterre. — Les événements d'Extrême-Orient ont provoqué à la Bourse de Londres une baisse dans tous les compartiments de valeurs. Depuis, le marché s'est un peu ressaisi.

Mais c'est sur le marché monétaire que la situation cause le plus d'inquiétude, la Banque de Russie possédant à l'étranger des balances importantes, placées actuellement en partie dans les banques de Londres.

En janvier dernier, les importations de l'Angleterre se sont élevées à 45.994.000 liv. st., en diminution de 233.000 liv. st. sur celles de janvier 1903, et les exportations à 24.083.000 liv. st., en diminution de 820.000 livres sterling.

Autriche. — La Bourse de Vienne a été fort impressionné par les événements d'Extrême-Orient ; mais, à cause du peu d'importance des engagements, la baisse n'a pas été bien accentuée.

La Banque Austro-Hongroise a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 9.821.370 couronnes ; le dividende distribué a été de 4.3 0/0 au lieu de 4 0/0 l'année dernière.

En 1903, l'Autriche a exporté en Hongrie pour 917 millions 1/2 de couronnes, et la Hongrie en Autriche pour 945 millions 1/2. Le solde passif de l'Autriche est de 32 millions de couronnes, contre 70 millions 1/2 en 1902.

Belgique. — Le marché des valeurs spéculatives de Bruxelles a été très éprouvé par le commencement des hostilités russo-japonaises, mais le marché du comptant s'en est peu ressenti. Les fonds belges sont demeurés au même cours. Les charbonnages sont restés fermes et il n'y a presque plus de titres sur le marché.

Espagne. — Au point de vue politique, la semaine qui vient de s'écouler n'a offert aucun fait bien saillant. Les Chambres ont continué à discuter les interpellations pendantes et le projet de M. Osma, relatif à la réduction éventuelle des tarifs de transports.

La question de l'assainissement monétaire a provoqué des incidents assez vifs.

En 1903, les importations se sont élevées à 821 millions 637.360 fr., contre 798.181.512 fr. en 1902 ; les exportations à 793.729.009 fr., contre 759.035.546 fr.

Roumanie. — Il existe actuellement en Roumanie 625 grandes fabriques en activité. Le capital placé dans ces fabriques en dehors des fonds de roulement s'élève à 247 millions de francs.

Amérique. — *Brésil*. La recette est évaluée à 46.515 contos or et 253.841 papier, contre 40.967 contos or et 248.018 contos papier en 1903.

La dépense or prévue s'élève à 46.921 contos et la dépense en papier est fixée à 255.691 contos.

Etats-Unis. — Pour les onze premiers mois de 1903, les importations se sont élevées à 917.782.381 dollars, contre 874.959.883 en 1902 ; les exportations à 1 milliard 310.120.326, contre 1.212.693.530.

Mexique. — L'augmentation de recettes constatée en 1902-1903 est due aux droits d'importations, du Timbre et aux contributions fédérales.

République Argentine. — L'étendue des terrains semés en blé et en lin en 1903 est de 5.612.278 hectares, chiffre en augmentation de 708.947 hectares sur celui de 1902.

Asie. — *Chine*. Nous publions, page 221, le texte du nouveau règlement relatif aux concessions de chemins de fer et de mines, dont notre correspondant de Shanghaï a parlé la semaine dernière.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	4 février			11 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	97 82	32 60	3 06	96 62	32 ..	3 12
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 55	35 42	2 82	86 ..	34 62	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 .	26 ..	3 84	101 75	25 43	3 03
Belgique 3 %	101 ..	33 66	2 97	99 60	33 20	3 01
Bulgarie 5 % 1896	398 .	15 92	6 28	366 .	14 64	6 82
Danemark 3 % 1897	93 50	31 16	3 20	92 80	30 93	3 23
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 17	21 54	4 64	82 80	20 70	4 83
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 25)	220 .	21 46	4 66	215 50	21 02	4 75
Hollande 3 %	97 85	32 61	3 06	97 75	32 58	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 35	25 33	3 94	100 30	25 07	3 98
Italie 4 % net	102 25	25 56	3 91	99 95	24 98	4 .
Norvège 3 % 1886	90 10	30 03	3 32	90 10	30 03	3 32
Portugal 3 %	61 60	20 53	4 87	58 60	19 53	5 41
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 90	30 63	3 26	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	88 25	22 06	4 53	85	21 25	4 70
Russie 3 % or 1891	81 30	27 10	3 69	72 50	24 16	4 13
Serbie 4 % amort. 1895	73 05	18 26	5 47	70 40	17 60	5 68
Suède 3 ½ % 1895	101 90	29 11	3 4	101 .	28 85	3 46
Suisse 3 % chemin de fer	100 25	33 08	2 99	100 50	33 50	2 98
Turquie convertie unifiée 4 %	86 70	21 67	4 61	80 42	20 10	4 97
— Priorité 4 % 1890	497 ..	24 85	4 02	480 .	24 ..	4 16
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	83 .	20 75	4 77	80 10	20 02	4 99
Brésil 4 % 1889	77 90	19 47	5 13	74 50	18 67	5 35
Chinois 5 % or 1898	484 .	19 36	5 16	484	19 36	5 16
Egypte unifiée 4 % net	106 40	26 60	3 75	104 50	26 12	3 82
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	198 50	13 21	7 56	197 50	13 16	7 59
Japon 5 % (à Londres)	88 ..	17 60	5 68	79 50	19 90	6 28
Mexique 5 % intérieur	42 75	17 10	5 84	41 80	16 72	5 98
Québec 3 % 1894	92 50	30 83	3 24	92	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891	55 60	15 88	6 29	55 92	15 97	6 2

FRANCE

La Politique. — La guerre russo-japonaise. — Les justices de paix. — L'emprunt du département de la Seine. — Les bureaux de placement.

La rupture des négociations entre la Russie et le Japon et le commencement des hostilités par cette dernière puissance devaient avoir une répercussion immédiate en France, et il fut question de porter la question à la tribune de la Chambre. M. Denys Cochin, qui se fait une véritable spécialité de ces interventions, avait, en effet, l'intention de questionner le Ministre des Affaires étrangères sur le rôle que la France pouvait être appelée à jouer en vertu de son alliance avec la Russie. Comme cette démarche paraissait prématurée, on a appris avec satisfaction que l'honorable député de Paris avait décidé d'ajourner sa question. Il a pris cette résolution après un entretien qu'il a eu avec M. Delcassé, et auquel il avait prié M. Ribot de bien vouloir assister. Étant donné la part qu'a prise M. Ribot aux négociations qui ont abouti à l'alliance franco-russe, M. Denys Cochin n'aurait pu faire appel, parmi ses collègues, à un concours plus autorisé.

M. Delcassé leur a déclaré que notre situation était exactement la même qu'en 1902, et qu'il n'y avait qu'à se référer aux déclarations faites par lui à cette époque.

Voici les paroles prononcées, en 1902, par le Ministre des affaires étrangères :

Les Gouvernements alliés de la France et de la Russie, ayant reçu communication de la convention [illegible] du 30 janvier 1902 conclue dans le but d'assurer le *statu quo* [illegible]

et la paix générale en Extrême-Orient, et de maintenir l'indépendance de la Chine et de la Corée, qui doivent rester ouvertes au commerce et à l'industrie de toutes les nations, ont été pleinement satisfaits d'y trouver l'affirmation des principes essentiels qu'ils ont eux-mêmes, à plusieurs reprises, déclaré adopter, et qui demeurent la base de leur politique.

Les deux Gouvernements estiment que le respect de ces principes est en même temps une garantie pour leurs intérêts spéciaux en Extrême-Orient. Obligés toutefois d'envisager eux aussi le cas où, soit l'action agressive de tierces puissances, soit de nouveaux troubles en Chine, mettant en question l'intégrité et le libre développement de cette puissance, deviendraient une menace pour leurs propres intérêts, les deux Gouvernements alliés se réservent d'aviser éventuellement au moyen d'en assurer la sauvegarde.

Cette déclaration ne prête à aucune ambiguïté. Elle signifie simplement que c'est seulement si la Chine était attaquée dans son intégrité que la France aurait à intervenir ou à agir. Dans tous les autres cas — et le conflit russo-japonais restant limité au seul Japon et à la seule Russie — la France n'a qu'à garder une neutralité bienveillante à l'égard de son alliée.

D'autre part, le Président du Conseil, questionné par un certain nombre de membres du Parlement, après avoir corroboré les déclarations du Ministre des affaires étrangères, a ajouté que le Gouvernement est fermement décidé, quels que soient les événements pouvant survenir, à n'accomplir aucun acte, à ne laisser se produire aucun fait qui puisse aliéner, de près ou de loin, la liberté de la France, sans que la Chambre des Députés, sans que le Parlement tout entier ait été appelé, non pas seulement à se prononcer sur l'attitude à prendre, mais encore à connaître tous les détails des événements qui ont pu ou qui pourraient se produire.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 5 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. M. Delcassé a entretenu le Conseil des questions extérieures en cours.

Le Conseil s'est ensuite occupé des travaux parlementaires et des interpellations à l'ordre du jour de la Chambre et qui concernent toutes le Garde des sceaux. Avant les interpellations, M. Combes répondra à une question de M. Lasies, qu'il a acceptée, au sujet de la grève des ouvriers agricoles du sud-ouest.

La Chambre a discuté une interpellation relative aux grèves agricoles du Midi. Un ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement a été adopté par 344 voix contre 194.

Une élection sénatoriale a eu lieu, le 7 février, dans le département de la Haute-Saône. M. Genoux, ancien député, radical, a été élu en remplacement de M. Signard, décédé.

Le 8 février, la Chambre des députés a adopté un projet de loi portant règlement définitif du budget spécial de l'Algérie pour l'exercice 1901. Elle a continué ensuite la discussion de la réforme des justices de paix.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 9 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Le Ministre des Affaires étrangères a donné connaissance au Conseil des nouvelles reçues d'Extrême-Orient. Sur le désir exprimé par le Gouvernement impérial de Russie, le Ministre de France à Tokio a été chargé de la protection des Russes au Japon.

Le 9 février, le Sénat a continué la discussion de l'Emprunt du département de la Seine et a voté l'ensemble du projet déjà adopté par la Chambre des députés. L'amendement déposé par M. Franck-Chauveau, qui avait été pris en considération, a été définitivement repoussé. La Haute Assemblée a commencé ensuite la discussion de propositions de lois relatives à l'enseignement.

La Chambre des députés a terminé la discussion et voté dans son ensemble la loi relative à la réforme des justices de paix.

Le 10 février, la Commission du Travail, réunie sous la présidence de M. Dubief, a entendu, au sujet de la loi sur les bureaux de placement, le Ministre du commerce, le directeur du travail et M. Bousquet, secrétaire de la Fédération de l'alimentation.

La Commission, après une longue délibération, a décidé de demander à la Chambre de voter, sans modification et par esprit de conciliation, le texte du Sénat.

Elle a estimé que, si ce texte ne lui donnait pas entière satisfaction, il constituait néanmoins une amélioration notable sur la législation actuelle.

La Commission se réserve, d'ailleurs, de revenir sur cette décision si, par suite de l'adoption d'un amendement quelconque, le projet devait être renvoyé au Sénat.

Quant à l'amendement Millevoye sur les agences théâtrales, il fera l'objet d'une proposition spéciale à cause des conditions spéciales du fonctionnement de ces agences.

M. Chambon, ancien rapporteur, a été maintenu dans ses fonctions.

La réunion d'hier, à la Chambre, a été tumultueuse et le Président a dû, à un moment donné, suspendre la séance. Il s'agissait de la fixation d'un certain nombre d'interpellations. Finalement tout est rentré dans l'ordre et la Chambre a pu aborder la discussion de la proposition de loi accordant des encouragements à la culture du lin.

Le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur l'enseignement secondaire libre.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON (1)

VII

Le traité de Simonosaki fut une immense déception pour le peuple japonais qui espérait bien, grâce à ses victoires, s'implanter au cœur du Céleste Empire. L'intervention de la Russie obligea, en effet, le Gouvernement du Mikado à se contenter de l'île de Formose et d'une indemnité de guerre de 200 millions de taëls kupings, plus 30 millions de taëls pour la rétrocession de la presqu'île de Leaotong, soit au total 365.529.067 yens, ou environ 943 millions de francs, en ajoutant à l'indemnité proprement dite 9.548.703 d'intérêts.

L'opinion publique japonaise se montra très irritée des conditions du traité de paix; elle dut cependant s'incliner, parce que le Japon n'était pas alors en mesure de risquer une nouvelle guerre contre la Russie ; mais pendant les années 1896 et 1897 le Gouvernement japonais fit voter par la Diète impériale un programme d'expansion militaire et maritime, comprenant 325 millions de yens de dépenses ou travaux extraordinaires, dont l'exécution devait être échelonnée sur une période de neuf années : 1897 à 1906.

Ce programme comprenait : 213.100.000 yens pour les nouveaux vaisseaux de guerre et leur armement à construire à l'étranger, et 13.400.000 yens pour la création d'arsenaux maritimes au Japon, soit au total, 226.500.000 pour la marine de guerre.

En ce qui concerne spécialement l'armée de terre, le programme prévoyait 82 millions de yens pour l'armement, l'équipement et la remonte des nouveaux régiments décidés par la loi, et 16.500.000 yens de fortifications nouvelles et dépenses militaires diverses.

A ces 325 millions de yens de dépenses extraor-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 627 à 630.

dinaires d'ordre de guerre, il fallait encore ajouter 106 millions de yens que la Diète impériale avait votés en 1893 au Ministère Okuma pour l'extension des chemins de fer de l'Etat et 85 millions de yens votés, en 1897, à la demande du comte Matsukata, pour l'expansion industrielle, agricole et commerciale du Japon.

Ce programme, comportant 516 millions de yens de dépenses extraordinaires, touchait à sa fin vers le milieu de l'année 1903, et, pour y faire face, le Gouvernement japonais a d'abord prélevé 306 millions de yens sur l'indemnité de guerre, et le reste a été fourni en entier par l'emprunt, car, entre le mois de mars 1895 et le mois de mars 1903, la dette publique japonaise a augmenté d'environ 264 millions de yens.

La Diète impériale vota avec enthousiasme tous les projets relatifs aux dépenses extraordinaires gagées par des emprunts publics et par l'indemnité de guerre, mais elle changea complètement d'attitude sur la question des nouveaux impôts. Sans entrer dans le détail des péripéties parlementaires, qui coûtèrent la vie à trois ou quatre Ministères japonais en moins de trois années, il nous suffira de dire que la Diète, après avoir voté, en 1896, une partie seulement des augmentations demandées par le Gouvernement (nouveaux droits d'enregistrement, nouvelle taxe sur les affaires, augmentation de l'impôt sur le *saké* (vin de riz) et création du monopole des tabacs : soit, au total, 33.570.000 yens de ressources ordinaires nouvelles), finit par accepter, pendant sa session de 1899-1900 : l'augmentation de l'impôt foncier qui avait provoqué les plus grandes résistances, un nouveau relèvement de l'impôt sur le revenu, sur le *saké*, sur le chôyu, sur les recettes du tabac, des postes et télégraphes, un nouveau droit de tonnage et enfin l'impôt sur les billets convertibles de la *Banque du Japon*. Cette nouvelle saignée arrachait aux contribuables japonais 42.020.000 yens d'impôts nouveaux à ajouter aux 33.570.000 yens votés en 1896, soit, au total, 75.590.000 yens, ou 205 millions de francs.

Pour indiquer l'importance du sacrifice, il nous suffira de rappeler que les recettes fiscales proprement dites de l'exercice 1893-1894, qui précéda immédiatement la guerre contre la Chine, ne donnèrent effectivement que 69.930.924 yens, tandis qu'elles sont prévues pour 172.020.765 yens dans le budget de 1903-1904.

Le relèvement de l'impôt foncier, voté en 1899, ne devait durer que pendant cinq années — 1899 à 1903 inclus. — Le Gouvernement, dans le but déclaré d'augmenter encore la puissance de la marine militaire japonaise, voulait maintenir ce relèvement jusqu'à l'exercice 1913-1914 et il en fit la proposition à la Diète avec le budget 1902-1903. La Diète impériale refusa de voter cette proposition et fut dissoute. Le Gouvernement revint à la charge pendant la session de 1903, mais la Diète, tout en reconnaissant la nécessité de l'augmentation des forces de la marine de guerre, et tout en adhérant aux constructions nouvelles, refusa encore de maintenir le relèvement de l'impôt foncier et le Gouvernement dut, cette fois, s'incliner devant la volonté de la Diète et demander à l'emprunt les crédits nécessaires pour les nouveaux cuirassés commandés en Angleterre.

Ce qui a motivé la résistance de la Diète, c'est que l'agriculture japonaise, loin d'avoir bénéficié du développement prodigieux de l'industrie et du commerce de l'Empire, constaté pendant les dix dernières années, semble, au contraire, avoir beaucoup souffert de la transformation économique qui a surtout enrichi les industriels, les commerçants et les banquiers.

Quoi qu'il en soit, l'opposition n'a nullement critiqué la politique extérieure du Gouvernement et on peut affirmer que les nouvelles charges que le pays a subies depuis 1896, pour préparer « la revanche », ont été supportées sans murmure.

Voici maintenant, par période décennale, la progression des dépenses budgétaires du Japon, telles qu'elles résultent de sa statistique officielle :

Dépenses budgétaires du Japon par période décennale

En milliers de yens

Départements	1875-76	1883-84	1893-94	1903-04 [1]
Liste civile	933	2.364	3.009	3.000
Affaires étrangères	645	748	643	2.393
Intérieur	11.578	10.041	19.127	27.336
Finances	37.209	43.502	26.101	66.995
Guerre	6.960	10.567	14.722	42.172
Marine	2.826	7.016	8.101	29.196
Justice	1.111	2.083	3.527	11.107
Instruction publique	1.744	940	1.068	6.659
Agriculture, Commerce	»	3.640	1.422	10.414
Communications	6.197	2.206	6.871	45.480
Ordinaires	56.613	67.914	64.546	178.464
Extraordinaires	12.590	15 193	20.036	66.288
Total général	69.203	83.107	84.582	244.752

Entre 1893-94 et 1903-04, les dépenses ont donc augmenté de 160.170.000 yens ou 189 0/0 et tous les départements ministériels ont largement participé à cette augmentation; les dépenses relatives aux voies de communication, c'est-à-dire aux chemins de fer, télégraphes, téléphones et routes postales, ont été majorées de 38.609.000 yens; celles du Ministère des finances de 40.894.000 yens, affectés en grande partie à l'annuité d'intérêt et d'amortissement des nouveaux emprunts; quant aux services de la Défense (guerre et marine) l'augmentation, à dix années d'intervalle, a été de 48.545.000 yens ou 217 0/0.

VIII

En 1895, l'intervention de la Russie, appuyée par la France et l'Allemagne, a arrêté les Japonais dans leur marche victorieuse sur Pékin. On sait pourquoi le Japon, dont l'armée était presque épuisée par la rude campagne de Mandchourie, et dont la flotte était hors d'état de résister aux vaisseaux des trois puissances, dut abandonner ses plus chères prétentions.

C'est de ce moment que le programme de l'expansion militaire et navale du Japon fut décidé et nous avons déjà expliqué que le Gouvernement qui l'a élaboré, et la Diète qui l'a voté par acclamation, n'avaient fait que répondre aux vœux ardents du pays.

En effet, les Japonais, que leurs succès militaires avaient exaltés outre mesure, furent cruellement humiliés de cette intervention ; ils auraient volontiers accepté la guerre avec la Russie et ses alliées plutôt que de perdre ce qu'ils appelaient le fruit légitime de leurs victoires, mais le Mikado et ses ministres, mieux renseignés que la foule, jugèrent la situation plus froidement, et, malgré l'effervescence populaire, ils cédèrent, après quel-

ques jours d'hésitation, au *conseil amical* que les trois Puissances leur avaient adressé en même temps et, le 17 avril 1895, le Japon signait avec la Chine le traité de Simonosaki.

Le pays accepta donc avec enthousiasme l'idée de consacrer l'indemnité de guerre au développement de sa puissance militaire et maritime et il consentit, par avance, à subir toutes les nouvelles charges fiscales que ce développement lui imposerait pour l'avenir.

Examinons d'abord les conséquences financières du fameux programme de 1896, surtout dirigé contre la Russie :

Dépenses de la Guerre et de la Marine japonaises de 1893-1894 à 1903-1904

(Milliers de yens)

Exercices	Guerre			Marine		
	Ordinaires	Extra-ordin.	Totales	Ordinaires	Extra-ordin.	Totales
1893-1894	12.420	2.302	14.722	5.142	2.959	8.101
1894-1895	7.828	2.581	10.409	4.574	5.680	10.254
1895-1896	8.410	1.606	10.016	4.913	8.607	13.520
1896-1897	22.614	30.629	53.243	7.351	12.654	20.005
1897-1898	28.746	31.402	60.148	9.544	40.851	50.395
1898-1899	32.562	21.336	53.898	11.191	47.338	58.529
1899-1900	35.577	16.974	52.551	14.577	47.084	61.661
1900-1901	36 124	38.714	74.838	16.911	41.364	58.275
1901-1902 (1)	37.434	20.948	58.382	19.485	24.494	43.979
1902-1903 (1)	38.432	3.263	41.695	21.349	7.077	28.426
1903-1904 (1)	38.496	3.676	42.172	22.078	7.119	29.197

Les chiffres des budgets 1893-1894 à 1900-1901 inclusivement, sont des chiffres définitifs ; ceux des trois derniers budgets sont des chiffres de prévision qui ont été fortement dépassés en ce qui concerne spécialement les dépenses extraordinaires de la marine.

En nous en tenant aux résultats du tableau ci-dessus, nous constatons que pendant les huit dernières années, le Gouvernement du Mikado a dépensé 787.394.000 yens (2.031 millions de francs) pour son armée de terre et sa marine de guerre, contre seulement 185.965.000 yens pendant les huit années précédentes.

En voici la répartition par dépenses ordinaires extraordinaires :

Dépenses totales d'ordre militaire du Japon pendant les périodes 1888-96 et 1896-04 :

(Milliers de yens)

Dépenses	1888-1896	1896-1904
Guerre : ordinaires	90.044	269.985
— extraordinaires	16.120	166.942
Totales	106.164	436.927
Marine : ordinaires	41.920	122.486
— extraordinaires	37.881	227.981
Totales	79.801	350.467
Total général :		
Dépenses ordinaires	131.964	392.471
— extraordinaires	54.001	394.923
Totales	185.965	787.394

Converties en francs, les dépenses d'ordre militaire du Japon, pour 1896-1904, représentent 2.031 millions de francs, dont 1.012 millions de dépenses ordinaires et 1.019 de dépenses extraordinaires ; celles-ci se subdivisent en 588 millions pour la marine de guerre et 431 millions pour l'armée de terre.

(1) Budgets de prévision.

Voyons maintenant les résultats obtenus par ces dépenses :

L'Armée. — Au commencement de 1894, l'armée japonaise, sur le pied de paix, comprenait 72.570 officiers, sous-officiers et soldats ainsi répartis : Administration centrale et écoles militaires : 4.104 ; Division de la garde impériale : 7.350 ; 6 divisions ordinaires : 56.443 ; Gendarmerie : 1.046 ; Milice de Yéso : 3.627. A ce chiffre il fallait ajouter : la Réserve : 91.190 hommes et l'Armée territoriale : 106.088 hommes ; ce qui portait le total à 269.748 hommes, dont environ 72.570 sous les drapeaux.

Elle comptait 502 généraux ou officiers supérieurs en activité et 141 appartenant à la Réserve ou à l'Armée territoriale, et 3.716 officiers subalternes, dont 550 réservistes ou territoriaux.

Chaque division avait un régiment d'artillerie de campagne de 6 batteries à 6 pièces : l'artillerie de campagne pouvait ainsi mettre en ligne 252 canons. Il existait, en outre, 4 régiments d'artillerie de forteresse.

On sait qu'en vertu de la loi du 21 janvier 1889, le service militaire est obligatoire et personnel au Japon; tous les citoyens japonais ayant vingt ans accomplis sont astreints à ce service, qui comprend trois années dans l'armée active, quatre années et quatre mois dans la réserve et cinq années dans la territoriale ; mais tous les hommes valides, quelle que soit leur position sociale, appartiennent à l'armée nationale jusqu'à quarante ans.

Les effectifs dont le Japon peut disposer en cas de guerre ne sont pas officiellement connus ; on sait seulement qu'en exécution du programme de 1896 l'armée japonaise sur le pied de paix comptait 176.323 officiers, sous-officiers et soldats sous les drapeaux, ainsi répartis : Administration centrale et écoles militaires : 13.056 ; Division de la garde : 14.209 ; 13 divisions, dont une à Formose : 146.434 ; Gendarmerie : 2.624. A ce chiffre de 176.323 présents sous les drapeaux, il fallait ajouter 204.109 officiers, sous-officiers et soldats de la réserve, 98.722 de la territoriale et 161.547 de la réserve de recrutement : soit, au total, 640.701 hommes.

Le cadre d'officiers était représenté par 1.237 officiers généraux ou supérieurs, dont 978 en activité de service et 259 dans la réserve ou l'armée territoriale ; et par 10.374 officiers subalternes, dont 7.068 en activité et 3.306 dans la réserve ou l'armée territoriale.

L'infanterie est armée du fusil 6 mill. 5, modèle 1898, et les 78 batteries d'artillerie de campagne (468 pièces) possèdent des canons en acier de 7 cent. 5 à tir rapide. En outre de l'artillerie de campagne, il existe encore 36 batteries, dites *séparées*, et 20 batteries d'artillerie de forteresse et de côte.

La Marine : En juin 1894, c'est-à-dire deux mois avant la déclaration de guerre à la Chine, la flotte japonaise était représentée par : 1 cuirassé, 3 garde-côtes, 7 croiseurs de 1re classe, 5 corvettes, 6 canonnières, 1 aviso et 1 aviso-torpilleur ; soit, au total, 26 navires, jaugeant 55.575 tonneaux, ayant 113.379 chevaux de force et disposant de 442 canons de divers calibres. Il y avait, en outre, 26 torpilleurs de différentes classes.

★

Le personnel de la marine de guerre japonaise s'élevait à 11.174 hommes, ainsi décomposés : 43 officiers généraux ou supérieurs ; 1.058 officiers ou assimilés ; 1.963 sous-officiers et 8.110 matelots.

Au mois de juillet 1902, après la réalisation presque complète du plan de 1896, la flotte de guerre japonaise disposait déjà de 6 cuirassés d'escadre de 1re classe, dont les plus anciens, le *Fuji* et le *Yashima*, remontent à 1896 ; 2 cuirassés d'escadre de 2me classe dont l'un, le *Chin-Yen*, construit en 1888, a fait la guerre de Chine, et l'autre, le *Fuso*, est entré en service en 1898 ; 6 croiseurs cuirassés de 1re classe, tous de construction récente ; 9 croiseurs de 2e classe, dont 3 postérieurs à 1897 ; 5 croiseurs de 3e classe et 10 gardes-côtes de construction antérieure au programme de 1896 ; 16 canonnières, 4 avisos et 15 contre-torpilleurs tous récents, les quatre derniers livrés en 1902. Soit au total, 74 navires, jaugeant 252.118 tonneaux, ayant 508.399 chevaux-vapeur, disposant de 1.188 canons de divers calibres et de 164 tubes lance-torpilles.

En outre, il existait, à cette date, 7 torpilleurs de 1re classe ; 24 torpilleurs de 2e classe et 28 torpilleurs de 3e classe. En juillet 1902, il restait en construction 2 croiseurs de 3e classe, 8 contre-torpilleurs et 35 torpilleurs, qui sont presque tous en service, ou sur le point de l'être.

A cette liste, il convient d'ajouter les deux cuirassés argentins récemment achetés à Gênes et qui sont actuellement dans les eaux japonaises.

Au mois de juillet 1902 le personnel de la marine de guerre japonaise sur le pied de paix comprenait 83 amiraux, dont 36 de réserve ; 721 officiers supérieurs, dont 82 de réserve ; 1.848 officiers et assimilés, dont 157 de réserve ; 1.164 aspirants et élèves ; 5.965 sous-officiers, dont 163 de réserve ; 27.865 marins, dont 5.829 de réserve et 1.911 employés civils : soit au total, 39.557 hommes, dont 6.267 de réserve.

Et, comme nous l'avons expliqué pour l'armée de terre, il ne s'agit ici que de l'organisation en temps de paix ; en cas de mobilisation générale, le Gouvernement japonais peut encore utiliser, comme transports, 40 ou 50 grands steamers à marche rapide des Compagnies maritimes indigènes qu'il subventionne à cet effet.

Il est donc manifeste que les 1.019 millions de francs de dépenses extraordinaires que le Gouvernement japonais a consacrées entre 1896 et 1903 au développement de ses forces militaires et navales, ont donné au pays une nombreuse armée, un matériel de guerre perfectionné et une puissante flotte : toute la question est maintenant de savoir comment ses jeunes troupes seront commandées et se comporteront devant l'ennemi.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Nos lecteurs trouveront ci-dessous le résumé des événements qui se sont déroulés en Extrême-Orient pendant la semaine qui vient de s'écouler. L'émotion qu'ils ont provoquée s'explique par leur soudaineté et par l'incorrection des procédés japonais. C'est évident, aujourd'hui — le manque de préparation de la flotte russe le démontre — que le Gouvernement de Saint-Pétersbourg a fait tous ses efforts pour le maintien de la paix et c'est au moment même où l'on pouvait espérer à un arrangement favorable que le Japon, brusquant les solutions, a rompu les relations diplomatiques et, sans déclaration de guerre, tenté, par un coup de surprise, de couler l'escadre russe.

On peut espérer, par les nouvelles qui parviennent de tous côtés, que le conflit sera localisé et que la lutte ne prendra pas des proportions plus grandes : l'Europe a déjà suffisamment souffert dans ses intérêts matériels pour que les chancelleries s'emploient à circonscrire les effets d'une lutte dont le Japon a assumé toute la responsabilité.

***

Le *Messager du Gouvernement* a publié, le 7 février, la dépêche-circulaire suivante, du 6 courant, adressée par le Ministère des Affaires étrangères aux représentants de la Russie à l'étranger :

Par ordre de son Gouvernement, le Ministre du Japon a remis à la Cour impériale une note portant à la connaissance du Gouvernement impérial la décision prise par le Japon de cesser les négociations et de rappeler de Saint-Pétersbourg le Ministre et tout le personnel de la légation japonaise.

A la suite de cette déclaration, il a plu à Sa Majesté l'Empereur d'ordonner que le Ministre de Russie à Tokio et tout le personnel de la mission impériale quittent immédiatement la capitale du Japon.

Une telle façon d'agir de la part du Gouvernement de Tokio, qui n'a pas même attendu l'arrivée de la réponse du Gouvernement impérial, envoyée ces jours-ci, fait retomber sur le Japon toute la responsabilité des conséquences qui peuvent résulter de la rupture des relations diplomatiques entre les deux Empires.

Le Gouvernement japonais, voulant expliquer son attitude, a envoyé aux puissances une note-circulaire dont voici le principal passage :

M. Kurino, se conformant aux instructions de son Gouvernement, a fait le 5 du courant, au comte Lamsdorf, une notification dans le sens suivant :

L'indépendance et l'intégrité territoriale de l'empire coréen, étant regardées par le Gouvernement japonais comme absolument essentielles à la sécurité et à la tranquillité de son pays, le Gouvernement ne peut pas voir avec indifférence une action quelconque tendant à mettre en péril la situation de la Corée.

Le Gouvernement russe, par le moyen d'amendements inacceptables, a rejeté successivement les propositions du Japon au sujet de la Corée et dont l'adoption était considérée par le Gouvernement japonais comme indispensable pour assurer l'indépendance et l'intégrité territoriale de l'empire coréen et pour sauvegarder les intérêts prépondérants du Japon dans la péninsule.

Cette attitude du Gouvernement russe, unie à ses refus successifs de ne prendre aucun engagement relativement à l'intégrité territoriale de la Chine en Mandchourie, qui est [illegible] par la Russie [illegible] avec la Chine [illegible] puissances ayant des intérêts dans les mêmes régions, a fait [illegible] rieusement quelles mesures de défense personnelle il était [illegible] Gouvernement russe dans les [illegible] de son activité navale et militaire, difficiles à concilier avec un objectif entièrement pacifique.....

Le Gouvernement japonais [illegible] moyens de conciliation dans le but d'écarter des relations des deux pays toute cause de complications futures [illegible] que ses justes représentations et ses propositions modérées et [illegible] considération qui leur est due, a résolu de rompre ses relations [illegible] valeur quelconque.

Mais le Gouvernement russe a expliqué que, si son texte

l'origine du conflit dans le *Messager du Gouvernement* :

Le cabinet de Tokio s'est adressé l'année dernière au Gouvernement impérial, sous le prétexte d'établir l'équilibre politique et un ordre plus stable sur les rivages de l'Océan Pacifique. Il proposa une revision des traités en vigueur avec la Corée. Le Gouvernement impérial y consentit et, comme les fonctions de vice-roi d'Extrême-Orient venaient d'être créées à ce moment, leur titulaire, l'aide de camp général Alexeïef, fut chargé d'élaborer un projet contenant les bases d'une nouvelle entente avec le Japon.......

La Russie était animée d'un désir sincère de voir maintenir la paix en Extrême-Orient ; aussi accorda-t-elle aux manifestations du Cabinet de Tokio toute l'attention voulue, dans la mesure où ses droits et ses intérêts incontestables le permettaient et se déclara-t-elle prête, sur la base des conditions d'une entente, à reconnaître au Japon une situation privilégiée au point de vue commercial et économique, dans la péninsule coréenne, et à lui concéder le droit de protéger cette situation par des moyens militaires au cas de troubles dans le pays.

En même temps et malgré cela la Russie, se tenant fermement sur la base du principe primordial de sa politique regardant la Corée, dont l'indépendance et l'intégrité ont été garanties par des conventions antérieures avec le Japon et par des traités avec d'autres puissances, insista : 1° pour une garantie réciproque et sans conditions de ce principe primodial ; 2° pour un engagement de n'employer aucune partie de la Corée à des buts stratégiques, car la permission donnée à une puissance étrangère d'agir de cette sorte serait en contradiction directe avec le principe de l'indépendance de la Corée ; 3° pour le maintien d'une entière liberté de la navigation dans le détroit de Corée.

Le projet qui fut élaboré dans ce sens ne satisfit point le Gouvernement japonais qui, dans ses dernières propositions, non seulement refusa d'accepter les conditions considérées comme une garantie de l'indépendance de la Corée, mais qui, en même temps, insista pour que dans ledit projet fussent insérées des clauses concernant la Mandchourie.

De pareilles exigences de la part du Japon ne pouvaient, naturellement, être admises. La question de la situation de la Russie en Mandchourie regarde avant tout la Chine ellemême et, ensuite, aussi toutes les puissances qui ont des intérêts commerciaux en Chine. Par suite, le Gouvernement impérial de Russie n'a absolument pu apercevoir aucun motif pour accepter l'insertion dans un traité particulier avec le Japon, concernant les affaires coréennes, de n'importe quelles conditions, au sujet du territoire occupé par les troupes russes.

Le Gouvernement impérial de Russie ne refuse pas, par cela même, de reconnaître, pour la durée de son occupation de la Mandchourie, la souveraineté de l'Empereur de Chine dans ce pays, non plus que les privilèges que des puissances se sont assurés dans cette région par des traités conclus avec la Chine ; sur ce point, une déclaration conforme a déjà été faite aux Cabinets étrangers.

Le Gouvernement impérial de Russie avait donc le droit de compter, lorsqu'il chargeait son représentant à Tokio de remettre sa réponse aux dernières propositions du Japon, que le Cabinet de Tokio comprendrait toute l'importance des considérations développées ci-dessus et apprécierait le désir manifesté par la Russie d'aboutir à une entente pacifique avec le Japon.

Les événements se sont précipités depuis.

Avant toute déclaration de guerre, dans la nuit du 8 au 9 février, l'escadre japonaise a attaqué l'escadre russe ancrée dans Port-Arthur et lui a porté des coups sensibles, comme l'annonce le télégramme suivant de l'amiral Alexeïef à l'Empereur :

J'annonce respectueusement à Votre Majesté que, vers minuit, dans la nuit du 8 au 9, des torpilleurs japonais ont essayé tout à coup, avec des mines, de faire sauter les navires de l'escadre qui se trouvaient dans la rade extérieure de la place fortifiée de Port-Arthur.

Les cuirassés *Retvisan* et *Cesarevitch* et le croiseur de 1re classe *Pallada* ont subi des dégâts dont on cherche en ce moment à établir l'importance.

J'envoie immédiatement de plus amples détails à Votre Majesté.

Cette tentative, suivie d'un combat naval, qui s'est terminée par le départ de la flotte japonaise, n'est pas le seul fait de guerre. On signale encore la capture de plusieurs transports russes et le débarquement de 4 divisions japonaises en Corée. Par contre, les tentatives faites pour débarquer les troupes du Mikado aux environs de Port-Arthur ont complètement échoué.

Après l'acte de surprise du Japon, le Tsar a décidé de proclamer la guerre. Voici le texte de son manifeste :

Nous faisons savoir à tous nos fidèles sujets qu'ayant le souci de maintenir la paix, chère à notre cœur, nous avons employé tous nos efforts à la consolidation de l'état de tranquillité en Extrême-Orient. Dans ce but pacifique, nous avons donné notre assentiment à la revision proposée par le Gouvernement japonais des conventions existant entre les deux empires au sujet des affaires de Corée ; les négociations entamées pour cet objet n'ont pourtant pu être conduites jusqu'à la fin ; le Japon, n'attendant même pas la remise des propositions de la dernière réponse de notre Gouvernement, nous a annoncé la rupture des négociations et la cessation de ses relations diplomatiques avec la Russie. Sans nous faire connaître à l'avance que la cessation de ces relations équivalait à l'ouverture des hostilités, le Gouvernement japonais a ordonné à ses bateaux torpilleurs d'attaquer soudainement notre escadre, à l'ancre dans la rade extérieure de la place de Port-Arthur.

Après avoir reçu sur cette attaque le rapport de notre lieutenant, nous avons immédiatement ordonné de répondre par les armes à la provocation du Japon.

En faisant connaître la décision que nous avons prise, rempli d'une confiance inébranlable dans l'aide du Tout-Puissant et fermement convaincu que tous nos fidèles sujets sont prêts, d'un commun sentiment, à défendre avec nous la patrie, nous appelons la bénédiction de Dieu sur les glorieuses troupes de notre armée et de notre flotte.

Le texte de la proclamation officielle de la guerre par le Japon n'a pas encore été publié.

La Situation monétaire et la Dette de la Russie

L'émotion qu'a ressentie le public en apprenant la rupture des négociations entre la Russie et le Japon, immédiatement suivie par l'ouverture des hostilités, devait avoir une influence sur les fonds russes. On verra, d'autre part, le recul subi par ces titres pendant la séance de lundi, aussi, éviterons-nous de nous attarder ici à des comparaisons de cours ; nous nous contenterons de faire observer que ces ventes, dues en grande partie à la spéculation baissière, qui n'a trouvé devant elle aucune résistance, n'ont pas impressionné les véritables porteurs et que les offres du comptant ne sont pas venues, dans les séances suivantes, aggraver la dépréciation.

En agissant ainsi, l'épargne a fait preuve de bons sens et montré qu'elle se rendait bien compte du fait suivant : quels que soient les événements qui peuvent se produire, ils ne sauraient être pour la Russie la cause d'embarras financiers tels que le service de sa dette s'en trouve menacé.

Sans avoir besoin de faire appel au passé pour montrer que ce grand pays a traversé sans défaillance des épreuves autrement redoutables ; sans avoir besoin de rappeler — comme nous le faisions récemment — les bases solides du budget russe, ses sources de recettes, les causes productives de son augmentation, nous trouvons dans la situation monétaire de la Russie, au début d'une campagne où l'argent est appelé à jouer un rôle prépondérant, le meilleur élément capable de ramener la confiance.

Ce qu'est cette situation, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, l'a écrit dans le *Figaro* du 9 courant et nous ne saurions mieux faire que de reproduire une partie de son article :

En dehors de l'or à la *Banque de Russie* qui, d'après le dernier bilan (29 janvier), atteint le chiffre de 750 millions de roubles (2.003 millions de francs); en dehors des traites sur l'étranger dont le montant, à la même date, était de 176 millions de roubles (470 millions de francs), il y a *effectivement* en circulation dans le pays, c'est-à-dire dans le porte-monnaie des particuliers, dans les caisses des magasins, des banques autres que la *Banque de Russie*, etc., une somme de 787 millions de roubles (2.099 millions de francs). Ces chiffres indiquent les ressources visibles de la Russie au point de vue monétaire.

Il faut y ajouter les ressources provenant de la faculté d'émettre, dans les limites légales, les billets de la *Banque de Russie* : l'émission actuelle contre l'encaisse de 750 millions de roubles est de 600 millions ; elle peut être augmentée de 450 millions de roubles (1.200 millions de francs). C'est là une première réserve latente et il ne faut pas oublier que, depuis 1897, la Russie a réduit de 500 millions de roubles (1.333 millions de francs) son émission fiduciaire.

Comme autres ressources non indiquées, il y a encore l'or appartenant à la Trésorerie et ne figurant pas dans les comptes de la Banque : ce chiffre est tenu secret.

La guerre d'Orient (1877-1878), qui avait été précédée par une mobilisation en 1876, et qui a duré de longs mois contre un ennemi aussi brave et discipliné que les Turcs, guerre offensive dans un pays éloigné de la base d'opération russe, avec absence de chemins de fer, a exigé l'émission de 450 millions de roubles (1.200 millions de francs) de billets à découvert. Or, cette fois, la Russie peut émettre cette somme contre de l'or. La situation a donc beaucoup changé.

La guerre d'Orient, ajoutait M. Edmond Théry, a coûté l'emprunt 5 0/0 1877 (converti quinze ans plus tard en 4 0/0) et les emprunts d'Orient 5 0/0 (convertis en 1894). En admettant que la guerre contre le Japon se prolonge et que la Russie soit obligée de recourir à l'emprunt, l'exemple du passé prouve que ce pays a toujours fait honneur à sa signature dans les années les plus difficiles des guerres napoléonniennes, de l'insurrection de Pologne, des campagnes de Crimée et d'Orient ; qu'il suffit d'une douzaine d'années de paix et de finances prudemment conduites pour qu'il puisse convertir ses emprunts de guerre et alléger le fardeau de sa dette.

« Si la Russie, concluait notre rédacteur en chef, a besoin d'emprunter plus tard, c'est uniquement une question à débattre entre elle et les prêteurs. Le crédit d'un Etat, au moment d'une guerre ou lors de la liquidation des dépenses de cette guerre, souffre surtout de la concurrence invisible des emprunts à venir. »

On se trompe, d'ailleurs, beaucoup, quand on prétend que la dette de la Russie atteint des chiffres exagérés. Pour une population de plus de cent millions d'habitants, elle n'a rien de considérable. Du reste, les ressources nécessaires au service de cette dette ne sont pas demandées entièrement à l'impôt : une partie notable des crédits inscrits dans ce but ont, en effet, comme contre-partie, des ressources provenant notamment des annuités dues par les paysans; des recettes nettes fournies par les chemins de fer appartenant à l'Etat, etc., etc. Le montant que le Trésor a à débourser se trouve ainsi réduit considérablement. De plus, par le fonctionnement de l'amortissement ordinaire, dans les quinze dernières années, la Russie a éteint onze cent cinquante millions de francs, en dehors des amortissements extraordinaires.

On sait, d'ailleurs, qu'à la dette totale de la Russie correspond un actif considérable représentant une contre-partie immédiate, actif qui augmente d'année en année au fur et à mesure que s'accroît l'outillage économique du pays, à la création duquel la dette elle-même a servi.

Le *Bulletin Russe de Statistique financière* a publié, en 1901, une étude comparative du plus haut intérêt, où réunissant les chiffres de la dette à 15 années d'intervalle, c'est-à-dire au 1er janvier 1887 et au 1er janvier 1902, il montrait la grande amélioration enregistrée.

Nous rapprochons, dans le tableau suivant, les chiffres de notre confrère :

	1er janvier 1887	1er janvier 1902
	—	—
	Milliers de francs	
1° *a* Emprunts de Chemins de fer.	3.589.532	7.422.943
b Rente Russe Consolidée 4 0/0 contre-valeur de capitaux prêtés en 1900 et 1901 à des Compagnies de Chemins de fer	»	424.000
2° Emprunts de liquid. du servage.	1.300.827	1.620.000
3° Emprunts conclus pour les besoins généraux de l'Etat...	6.739.057	7.785.734
4° Dette flottante	1.632.700	»
	13.262.118	17.252.677

En 1902, la Russie a émis en Allemagne, en Russie et en Hollande, l'emprunt 4 0/0 destiné à réaliser la contribution que la Chine s'est engagée à verser à la Russie : c'est ainsi que le total de la dette s'est trouvé porté à 17.677.989.000 fr. au 1er janvier 1903. L'année dernière, le Gouvernement russe n'a contracté aucun emprunt étranger et l'augmentation constatée au 1er janvier 1904, époque à laquelle le montant total de la dette était de 17.695.858.501 francs avec un service de 770.235.000 francs (intérêts et amortissements réunis), provenait de l'incorporation de titres émis par les Compagnies de chemins de fer rachetées, dont les actions ont été remplacées par des rentes 4 0/0.

Ces rectifications faites, nous reviendrons aux considérations émises par le *Bulletin russe de Statistique financière*.

Au 1er janvier 1887, le taux moyen d'intérêt à payer sur le capital de 13.262.118.247 était de 4.80 0/0 l'an ; au 1er janvier 1902, le taux moyen à payer sur le capital de 17.252.677.736 fr. était de 3.80 0/0, soit un pour cent de moins qu'il y a quinze ans.

D'autre part, dans la dette au 1er janvier 1887, les emprunts marqués dans les chapitres 3 et 4 n'avaient aucune contre-partie ; ceux marqués dans les chapitres 1 et 2 correspondaient à un actif représenté :

1° Par la valeur du réseau de l'Etat : 4.418 kilomètres de lignes à faible trafic ayant donné en 1886 un produit net de 2.000.000 de francs;

2° Par des créances d'annuités sur des Compagnies de chemins de fer, annuités dont une partie considérable n'était jamais payée (les recouvrements de 1886 avaient été de 110.000.000 de francs seulement et ceux de 1887 ne devaient pas atteindre 100.000.000 de francs) ;

3° Par des créances d'annuités sur les ex-serfs de particuliers.

La totalité de cet actif ne pouvait, en aucun cas, être évaluée en capital à plus de trois milliards et demi de francs, en sorte que le passif net de l'Etat s'établissait à près de dix milliards de francs (13.262.000.000 — 3.500.000.000 de francs).

Aujourd'hui, la dette flottante a été éteinte et la totalité de la dette est représentée par l'actif suivant :

1° Valeur du réseau de l'Etat : 30.000 kilomètres donnant un produit net moyen de 370 millions de francs ;

2° Créances d'annuités sur des Compagnies de chemins de fer, minimum effectivement encaissé en 1900 22 millions de francs ;

3° Créances d'annuités sur les ex-serfs de particuliers ; minimum effectivement encaissé en 1891, année de famine, 90 millions de francs ;

4° Créances d'annuités sur la liquidation de la Société de Crédit foncier mutuel, 12 millions de francs ;

5° Capitaux engagés par l'Etat dans les opérations de la Banque de Russie.

Dans les chiffres que nous venons de citer, il n'est tenu compte que de la Dette publique et de l'actif de l'Etat en connexion immédiate et directe avec la Dette publique. Nous avons laissé notamment de côté, dans l'énumération des éléments de l'actif, le produit net

des forêts (160 millions de francs), celui du domaine agricole de l'Etat (50 millions) et les indemnités de guerre.

La totalité de cet actif, — les annuités désignées et le produit net du réseau de l'Etat étant capitalisés à 4 0/0, — doit être évaluée à un minimum de treize milliards sept cents millions de francs, en sorte que le passif net de l'Etat, au 1er janvier 1904, se réduit à quatre milliards de francs.

Ce fait et les amortissements dont nous parlons plus haut en disent assez pour montrer la grande amélioration dont la situation de la Dette russe a bénéficié pendant ces dernières années et la solidité de cette Dette contractée pour le développement économique de l'Empire.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE GÉNÉRALE
des Tabacs des Phillppines

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* s'est réunie à Barcelone, le 29 décembre, pour examiner les comptes de l'exercice 1902 clos le 31 décembre 1902. On sait que les résultats définitifs de chaque exercice ne peuvent être communiqués qu'au bout de douze mois environ, à cause du retard involontaire infligé à la reddition des comptes par l'éloignement du siège social de l'exploitation même.

Voici le bilan qui a été soumis aux intéressés. Nous le comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1901	1902
	—	—
Actif	(En pesetas)	
Caisse	3.979.951 88	4.550.869 42
Actions non émises	52.500.000 »	52.500.000 »
Comptes débiteurs	6.193.604 09	5.751.594 16
Propriétés, fabriques, approvisionnements et divers	54.101.481 15	58.136.623 86
Contrats de tabacs en Europe	9.076.490 24	7.689.828 65
Valeurs en suspens	8.164.921 72	12.021.073 92
Frais d'installation	438.375 10	377.320 84
Dépôts en nantissement et garantie	7.076.185 »	10.132.360 »
Total	141.511.009 18	151.159.670 85
Passif		
Capital	75.000.000 »	75.000.000 »
Obligations	6.080.000 »	12.470.000 »
Réserve statutaire	652.500 »	742.500 »
Comptes créditeurs	48.510.574 56	48.549.291 44
Coupons à payer	1.712.365 94	1.785.085 61
Dépôts	7.076.185 »	10.132.360 »
Profits et pertes	2.479.383 68	2.480.433 80
Total	141.511.009 18	151.159.670 85

La différence dans le solde du « Compte de Profits et Pertes », d'une année à l'autre, ne se chiffre que par 1.050 pesetas 12. Voici comment s'établit ce compte rapproché de celui dressé en fin d'exercice 1901 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1901	1902
	—	—
	(En pesetas)	
Bénéfice brut	3.771.751 80	4.112.401 10
Dépenses et frais généraux	1.229.188 83	1.561.712 23
Amortissement	74.638 75	74.638 75
Ensemble des charges	1.303.827 58	1.636.350 95
Bénéfices nets	2.467.924 22	2.476.050 12
Solde de l'exercice précédent	11.459 46	4.383 68
Soldes disponibles	2.479.383 68	2.480.433 80

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1901	1902
	—	—
	(En francs)	
Dividendes	2.025.000 »	2.025.000 »
Fonds de réserve et participation	450.000 »	450.000 »
Solde à reporter	4.383 68	5.433 80
	2.479.383 68	2.480.433 80

Le dividende est resté fixé à 45 pesetas, sans changement sur les années 1900 et 1901. Rappelons, ici, les répartitions auxquelles cette Compagnie a procédé depuis sa constitution qui remonte à 1881 ;

Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions	Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions
—	—	—	—	—	—
1881-82	75 fr. »	598	1893	40 fr. »	649
1883	17 50	603	1894	42 p. 50	671
1884	12 50	505	1895	42 50	639
1885	12 50	445	1896	45 »	598
1886	12 50	474	1897	45 »	582
1887	35 »	495	1898	45 »	543
1888	35 »	554	1899	37 50	644
1889	40 »	718	1900	45 »	663
1890	40 »	764	1901	45 »	682
1891	40 »	716	1902	45 »	734
1892	40 »	646			

Notons que depuis 1894, les dividendes sont payés en pesetas et non plus en francs. Ajoutons que le cours moyen de l'année 1903, dont les résultats ne seront connus qu'au mois de décembre prochain, a été 723 fr., et que le cours actuel est 650 fr., déduction faite du solde de dividende de 30 pesetas détaché le mois dernier.

Constituée, comme nous l'avons dit plus haut en 1881 pour une durée de 99 ans, la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* a pour objet : la culture, l'achat la fabrication, la vente et l'exploitation des tabacs des îles Philippines ; l'acquisition de terrains, leur exploitation et leur culture afin d'obtenir la production du tabac et des autres produits agricoles de ces îles ; l'établissement et l'exploitation de fabriques, ateliers et autres constructions nécessaires à ses services. Elle peut aussi entreprendre toutes opérations de banque, de crédit et de commission, sans limitation aucune. Bref, son champ d'action est vaste. Toutefois, comme son titre l'indique, la principale branche de ses affaires est la fabrication des tabacs, à laquelle vient se joindre, le commerce des sucres, des alcools, etc. Or, en se reportant au rapport succinct du Conseil d'administration, on constate notamment que la Compagnie a réalisé, en 1902, ses achats de tabacs dans des conditions plus avantageuses qu'en 1901, et que le commerce des sucres et des liqueurs a donné des résultats assez satisfaisants. En 1903, malgré une récolte moins abondante, les achats ont pu se poursuivre dans de bonnes conditions, ce qui permet de bien préjuger de l'exercice clos le 31 décembre dernier.

Dans les comptes soumis aux actionnaires, on remarquera que le bénéfice brut de 1902 a dépassé de 340.649 pesetas 30, celui de l'année précédente. Ce bénéfice, qui atteint 4.112.401 pesetas 10 est le plus important que la Compagnie ait réalisé jusqu'ici, en raison de l'activité dans les affaires due au nouveau régime politique et douanier établi par les Etats-Unis d'Amérique. Malheureusement les dépenses ont augmenté de 332.523 pesetas 40, de sorte que la plus-value des profits nets n'atteint, en définitive, que 8.125 pesetas 90.

Le capital social de la Compagnie est de 75 millions de pesetas. Il est représenté par 150.000 actions de 500 pesetas, mais il n'a été émis jusqu'à présent et mis en circulation que 45.000 actions, soit 22.500.000 pesetas de capital. Ces actions sont désignées sous le nom d'actions de 1re et 2e séries. Les premières, au nombre de 40.000, sont négociables sur le Marché officiel de Paris au comptant et à terme, et les 5.000 autres sont

inscrites au comptant seulement à la seconde partie de la Cote officielle. Quant aux actions de la 3e série et des suivantes, elles sont encore à la souche. Ajoutons qu'outre les actions, il a été créé 16.000 « parts de fondateur » qui ont droit à 20 0/0 des bénéfices réalisés, après attribution d'un intérêt fixe de 7 0/0 sur le capital versé. En fait donc, le capital avec lequel la Compagnie travaille est relativement restreint, et les résultats qu'elle obtient sont satisfaisants. On peut toutefois regretter que les réserves de la Société ne soient pas plus importantes. De même on peut se demander pourquoi cette entreprise, qui a encore 52.500.000 pesetas d'actions à la souche, a cru devoir procéder, en 1903, à l'émission de 20.000 obligations nouvelles 4 1/2 0/0 de 500 pesetas, émission qui a porté son capital-obligations à 22.470.000 pesetas, au lieu de 12.470.000 pesetas au 31 décembre 1902.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Les Fonds russes. — L'agence Havas nous communique la dépêche suivante :

« Saint-Pétersbourg, 11 février.

« Une communication officielle du Ministère des finances, au sujet de la baisse considérable qui a atteint les cours des valeurs par suite des événements de l'Extrême-Orient, met le public en garde contre des ventes irréfléchies qui ne pourraient profiter qu'aux spéculateurs; elle engage les porteurs de titres à conserver leur calme, à ne pas perdre la tête en raison des événements de l'Extrême-Orient qui, certes, présentent momentanément des difficultés, mais qui ne sauraient ébranler la puissance économique de la Russie.

« La baisse des cours au commencement de toute guerre est une circonstance tout à fait ordinaire et dont on a déjà eu un exemple au début de la guerre turco-russe en avril 1877; cependant, quinze jours seulement après que les hostilités eurent éclaté, les cours des valeurs avaient repris le niveau qu'ils avaient au commencement de l'année. La même chose se reproduira dans les circonstances actuelles. »

Nous recevons, d'autre part, de Saint-Pétersbourg, la dépêche suivante :

11 février.

« La Bourse a éprouvé, aujourd'hui, un grand changement favorable. Valeurs hypothécaires en hausse de 2 0/0 environ. Valeurs métallurgiques très demandées par la spéculation. Grande hausse pour les emprunts à lots 1864, 1866 et Banque de la noblesse. Rente 4 0/0, 93 1/4. Un symptôme très digne de remarque, c'est que la Bourse, en exprimant les idées du monde des affaires, se soit ressaisie. »

L'Emprunt du Département de la Seine. — Ainsi que nous l'avions prévu, le Sénat, dans sa séance de mardi dernier, a adopté le projet de loi autorisant le Département de la Seine à emprunter 200 millions de francs. L'article 2, repris par M. Frank-Chauveau mais combattu par la Commission et par le Gouvernement, a été repoussé. Le projet conforme au texte adopté par la Chambre des députés a donc été voté définitivement. En voici le texte :

Article premier. — Le Département de la Seine est autorisé, conformément à la demande que le Conseil général en a faite, à emprunter, à un taux d'intérêt qui ne pourra dépasser 3 70 0/0, une somme de 200 millions de francs remboursables en cinquante ans à partir de 1904 ou par périodes de cinquante ans prenant leur point de départ aux réalisations successives de cet emprunt et applicable au paiement des dépenses énumérées dans les délibérations du Conseil général des 20 et 24 décembre 1902, et qui se répartissent comme il suit :

	Francs
1° Opérations d'ordre général	61.850.000
2° — départementales suburbaines	37.257.500
3° Subventions à la Ville de Paris	98.729.830
4° Réserve pour dépenses imprévues et frais	2.162.670
Total	200.000.000

Cet emprunt pourra être réalisé, soit avec publicité et concurrence, soit de gré à gré, soit par voie de souscription avec faculté d'émettre des obligations au porteur ou transmissibles par endossement, soit auprès de la Caisse des dépôts et consignations, de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse ou de la Société du Crédit foncier de France.

Les conditions de souscriptions à ouvrir ou des traités à passer de gré à gré seront préalablement soumises à l'approbation du Ministre de l'Intérieur.

Art. 2. — Le Département de la Seine est également autorisé, conformément à la demande que le Conseil général en a faite, à s'imposer extraordinairement, chaque année, à partir de 1904, dans la limite d'un maximum de 11 c. 25 additionnels au principal des quatre contributions directes, le nombre de centimes extraordinaires nécessaires pour assurer le service des intérêts et le remboursement des sommes réalisées sur l'emprunt départemental précité de 200 millions de francs. La perception de ces centimes extraordinaires ne pourra s'étendre au delà de cinquante ans à compter du 1er janvier qui suivra la date de la dernière réalisation effectuée sur cet emprunt.

Art. 3. — Les articles susceptibles d'enregistrement auxquels donnerait lieu l'emprunt autorisé par la présente loi seront passibles d'un droit fixe de 1 franc.

Crédit Lyonnais. — Le bilan de ce grand établissement de crédit, arrêté au 31 décembre dernier, se compare de la manière suivante avec celui au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
	—	—
	En Francs	
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques	134 686 424 13	115 962 088 98
Portefeuille	801.764.460 19	836.406.587 02
Reports	173 134.780 52	228.369.031 80
Comptes courants	366.268.114 57	353.690.703 78
Avances sur garanties	248.905.022 58	295.011.850 75
Actions, Bons, Obligations, Rentes	9.507.337 54	7.999.045 24
Immeubles anciens et nouveaux	35.000.000 »	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	40.850.105 68	48 718 577 71
	1 810 116 225 21	1 921 157 885 28
Passif		
Dépôts et Bons à vue	554.412.447 67	571.957 311 67
Comptes courants	664 163 844 80	794.885.475 31
Acceptations	123 604.341 08	75.179.034 71
Bons à échéance	28.162 462 87	19.765.613 62
Comptes d'ordre et divers	89 773.128 79	109 370 449 97
Réserves diverses	100 000 000 »	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250 000.000 »	250.000.000 »
	1.810.116.225 21	1.921.157.885 28

Ce ne sont là que des bilans provisoires, mais desquels il ressort, dès à présent, que les opérations du *Crédit Lyonnais* ont pris encore, en 1903, un nouvel essor qui se traduit, dans l'ensemble, par une augmentation de 111.041.660 fr. 07.

Dans sa séance du 10 février 1904, le Conseil d'administration du Crédit Lyonnais a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires, la distribution d'un dividende de 50 fr. par action.

Les bénéfices nets de l'exercice, après des amortissements importants et la constitution de provisions nouvelles, se chiffrent ainsi :

	Francs
Bénéfices 1903	[illegible]
Moins le dividende de 50 francs par action exigeant	25.000.000 »
Montant total des bénéfices reportés à nouveau	[illegible]

Le dividende de 50 fr. serait distribué comme suit : un acompte de 20 fr. le 25 mars 1904, et le surplus, de 30 fr., le 25 septembre 1904, le tout moins les impôts.

Rappelons que, pour l'exercice 1902, les bénéfices nets, après les amortissements effectués et la constitution de provisions nouvelles, atteignaient le montant de 28.121.309 fr. 23. Après la répartition d'un dividende de 50 fr., maintenu pour 1903 comme on l'a vu plus haut, et qui exigeait un débours de 25 millions de francs, il était resté 3.121.309 fr. 23 à reporter à nouveau. En somme, les profits nets de 1903 sont supérieurs de 502.556 fr. 09 à ceux de l'année 1902, qui accusait elle-même une augmentation de 217.198 fr. 36 sur 1901.

La Date de l'émission de l'emprunt de la Ville de Paris. — Jusqu'à présent l'Administration municipale semble résolue à maintenir, pour la date de son émission, le 12 ou le 19 mars. Une décision définitive sera prise après la prochaine liquidation.

Le Projet de Régie du gaz de Paris. — Le Conseil municipal de Paris a voté, dans sa séance du 5 courant, les conclusions présentées par M. Chautard et que nous avons résumées dans notre dernier numéro.

La quotité de l'emprunt destiné à constituer l'actif de la future Régie a été élevée, au cours de la séance, de 115 à 120 millions de francs. Le taux reste fixé à 3.50 0/0 au minimum et la durée d'amortissement demandée est de 75 ans.

Le Préfet de la Seine proposait un emprunt de 153 millions de francs ou tout au moins de 138 millions de francs, amortissable en 50 ans au maximum et même en 35 ans, au taux de 3.50 0/0 également.

Nous croyons savoir que le Ministre de l'Intérieur est disposé à saisir la Chambre des députés, par un même projet de loi, du projet d'organisation administrative de la Régie du gaz à Paris et du projet d'emprunt de 120 millions de francs, cette somme paraissant devoir suffir au début de la nouvelle organisation. Si, en pratique, elle était réellement insuffisante, on y pourvoirait soit par l'émission par la Régie de quelques millions de francs de bons de caisse, soit par une émission supplémentaire.

La Chambre serait sans doute saisie au mois de mars.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Une dépêche officielle a annoncé que le Ministre des chemins de fer de Russie, a ordonné de supprimer, jusqu'à nouvel ordre, deux des trains express avec wagon-restaurant, entre Irkoutsk et la Mandchourie.

Cette interdiction ne saurait avoir de conséquence que pour les recettes de la Compagnie des Wagons-Lits, ses services sur le Transsibérien n'étant jamais allés au delà du lac Baïkal.

Le nouveau Cabinet serbe. — Après de nombreuses péripéties, le roi a chargé le général Grouitch de reformer un Ministère avec Nicolas Pachitch et des radicaux de toutes nuances, afin de ne pas dissoudre la Skoupchitna avant le vote du budget et le règlement de la question des ministres étrangers et des officiers du Palais.

Le nouveau Cabinet est présidé par le général Grouitch, ministre sans portefeuille, et composé de trois groupes de radicaux : MM. Pachitch aux Affaires étrangères ; Protitch à l'Intérieur ; Patchou aux Finances ; Velimirovitch aux Travaux publics, — tous quatre modérés ; Davidovitch à l'Instruction publique, et l'ancien titulaire Todorovitch au Commerce, tous deux radicaux indépendants ; M. Politchevitch, ministre de la Justice, est radical démocrate non fusionné ; le général Putnik, ministre de la Guerre, est considéré comme un radical indépendant. Ainsi, cinq ministres modérés, Grouitch, Patchitch en personne et trois de ses amis et quatre radicaux extrêmes, en comptant le général Putnik.

Les nouveaux Ministres se sont présentés, le 10 février, devant la Skoupchtina. Le président du conseil a déclaré que la Serbie, désirant que la paix règne dans les Balkans, ferait tout son possible pour contribuer à l'y maintenir.

Société Française des Nouvelles Galeries Réunies. — Pendant l'exercice 1902-1903, clos le 31 juillet dernier, cette Société a réalisé un bénéfice de 5.386.042 fr. 99, en augmentation de 385.378 fr. 16 sur l'exercice 1901-1902, qui dépassait déjà le précédent de 378.600 fr. 27. Voici, comparés, les deux derniers bilans :

	Bilan au 31 juillet	
	1902	1903
Actif	En francs)	
Caisses	214.886 55	323.704 05
Banquiers	1.2 0.858 43	3.851.187 83
Clientèle	1.254.507 07	2.644.721 78
Effets à recevoir	1.801.339 69	1.795.652 70
Marchandises	14.181.124 36	14.081.155 95
Immeubles	20.959.834 31	23.708.825 87
Fonds de commerce, matériel non amortis	14.949.483 60	14.503.399 64
Divers débiteurs	7.745.353 58	3.306.960 23
	62.357.387 59	64.215.608 05
Passif		
Actions	35.000.000 »	35.000.000 »
Obligations	9.781.000 »	12.000.000 »
Réserve légale	503.216 69	703.693 69
Fournisseurs	2.383.405 53	2.944.321 48
Effets à payer	131.564 65	144.954 70
Créanciers divers	8.475 018 74	6.454.618 62
Coupons à payer	1.082.517 15	1.473.389 75
Profits et pertes :		
Report de l'exercice précédent	»	108.586 82
Bénéfices de l'exercice	5.000.664 83	5.386.042 99
	62.357.387 59	64.215.608 05

Ces profits ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
Répartition	En Francs	
Amortissements	991.124 01	1.495.000 »
Réserve légale	200.477 04	194.552 14
Tantièmes	200.477 04	194.552 14
Dividende de 50 fr. par action	3.500.000 »	3.500.000 »
Report à nouveau	108.586 74	110.525 53
Sommes égales	5.000.664 83	5.444.629 81

Pendant l'exercice 1902-1903, le chiffre d'affaires a augmenté de 7.817.231 fr. 55.

Rappelons que la *Société Française des Nouvelles Galeries Réunies*, fondée en 1897, a distribué, depuis sa constitution : pour l'exercice 1897, 36 fr. 20 ; pour l'exercice 1898, 54 fr. 06 ; pour l'exercice 1899-1900 (19 mois), 75 fr., et pour chacun des trois exercices suivants, 1900-1901, 1901-1902 et 1902-1903, 50 fr. Le capital avait été fixé à l'origine à 7.500.000 fr. et divisé en 15.000 actions, sur lesquelles 9.000 furent attribuées, entièrement libérées, à la *Société des Grands Bazars Réunis*, en représentation de leur apport mobilier et immobilier. Le capital fut porté en 1898 à 20.094.000 fr. au moyen de la création de 25.188 actions, sur lesquelles 12.000 furent souscrites en espèces au pair, et 13.188 attribuées, en représentation de leurs apports, aux Sociétés suivantes : Société Maubé aîné, à Avignon, Carpentras et Valence ; *Société des Nouvelles Galeries de Rouen* ; Société Lehman, Canlorbe et Demogé (Grand Bazar), à Limoges ; *Société des Nouvelles Galeries de Bordeaux*. Plus tard, des augmentations successives eurent encore lieu, pour l'absorption de la *Société des Nouvelles Galeries d'Amiens* ; de la *Société des Grands Magasins et des Nouvelles Galeries de Montpellier* ; de

la *Société des Nouvelles Galeries de France;* et le capital est maintenant de 35 millions de francs. En outre, il a été émis des obligations 4 0/0, dont le produit a été destiné à l'acquisition, la reconstruction et l'aménagement du *Palais Bonne-Nouvelle* (*la Ménagère*), à Paris.

Les actions de cette Société, qui cotaient, comme cours moyen, 768 fr. en 1900, 674 fr. en 1901, 680 fr. en 1902 et 730 fr. en 1903, se tiennent, à l'heure actuelle, à 710 fr. Jusqu'ici, les amortissements ont été importants, puisque, y compris la répartition des profits de l'exercice 1902-1903, ils atteignent le montant de 5 millions 301.105 fr. 90, qui ont été déduits du « Fonds de commerce et Matériel ». Néanmoins, ce chapitre est encore bien élevé, puisqu'il représente encore 41 0/0 du capital social. D'un autre côté, les « Immeubles » s'élèvent au chiffre de 23.708.825 fr. 87 qui, joint à celui du « Fonds de commerce et Matériel », dépasse de plus de 3 millions de francs le capital-actions.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 février	11 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
4 février / 11 février		
Or ..... 2.344.768.523 / 2.343.656.333		
Argent. 1.106.281.392 / 1.105.840.356	3.451.049.916	3.449.496.690
3.451.049.916 / 3.449.496.690		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	48.044	1.266.144
Portefeuille Paris { Effets Paris	322.372.930	269.880.427
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales........	495.652.309	506.273.691
Avances sur lingots à Paris..........	576.000	576 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	169.182 527	172.934.621
Avances sur titres dans les succurs...	317.227.998	308.100.580
Avances à l'Etat........	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	22.978.094	23.005 832
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales........	815.398	831.923
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	126.632.942	91.842.059
Total.........	5.311.551.638	5.229.223.448
PASSIF		
Capital de la Banque........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.384.477.080	4.305.420.010
Arrérages de valeurs déposées.......	21.240.994	19.297.686
Billets à ordre et récépissés..........	9.339.591	9.318.151
Compte courant du Trésor, créditeur	147.388.531	145.339.888
Comptes courants de Paris	364.168.987	348.005.646
Comptes courants dans les succursales	61.590.596	61.163 420
Dividendes à payer........	3.344.297	2.993 799
Escompte et intérêts divers	4.730.052	5.064.256
Réescompte du dernier semestre.....	1.642.560	1.642.560
Divers........	88.613.438	105.962.520
Total.........	5.311.551.638	5.229.223 448

Comparaison avec les années précédentes

	15 févr. 1900	14 févr. 1901	13 févr. 1902	12 févr. 1903	11 févr. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.027 0	4.222.1	4.143.3	4 376.8	4.305.4
Encaisse or........	1.900.4	2.383.1	2.473.6	2.516.6	2.343.7
— argent....	1.142 2	1.095.5	1.100 8	1.094.4	1.105.8
Portefeuille........	994.4	[illegible]	550.3	[illegible]	776.2
Avances aux partic.	457.3	491.2	473.7	437.1	481.0
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	[illegible]	172.0	[illegible]	105 3	[illegible]
— partic	[illegible]	437.8	479 6	388.5	[illegible]
Taux d'escompte...	3 ½ 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or.......	½ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6 [illegible]	3.745.7	2 [illegible].7	3.327.0	4.232 3

Le Rendement des impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1904 s'élève à la somme de 243.745.800 fr., accusant ainsi une plus value de 12.428.800 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 163.600 francs par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur : enregistrement, 882.300 fr. ; timbre, 207.500 fr. ; impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 124.500 fr. ; douanes, [illegible].687.800 fr. ; contributions indirectes, 608.000 fr. ; sels, 62.000 fr. ; sucres, 262.600 fr. ; contributions indirectes (monopoles), 375.600 fr. ; postes, 2.147.400 fr. ; téléphones, 163.100 francs.

Et moins-value sur : impôts sur les opérations de Bourse, 27.000 fr. ; huiles minérales, 36.000 fr. ; télégraphes, 29.000 fr.

Par rapport au mois de janvier 1903, il y a augmentation sur : timbre, 202.00 fr. ; impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 187.000 fr. ; contributions indirectes, 3.611.100 fr. ; huiles minérales, 325.000 fr. ; sels, 253.000 fr. ; sucres, 801.000 francs ; contributions indirectes (monopoles), 724.000 fr. ; postes, 1.119.500 fr. ; téléphones, 216.410 fr. ; télégraphes, 124.300 francs.

En diminution sur : enregistrement, 6.415.000 fr. ; impôt sur les opérations de Bourse, 123.500 fr. ; douanes, 861.000 fr.

Les résultats du premier mois de l'année sont bons.

La plus-value de 12.428.000 francs obtenue par rapport aux évaluations budgétaires, prouve que les prévisions du Ministre des Finances sont aussi prudentes et aussi modérées en 1904 que l'an passé.

La plus-value de 163.700 francs, constatée comparativement aux recouvrements effectués en janvier 1903, peut paraître faible au premier abord. Elle est cependant satisfaisante, car elle est acquise par rapport à un mois qui avait bénéficié d'une recette anormale provenant de la déclaration d'une succession particulièrement importante.

Enfin, et surtout pour la première fois depuis bien longtemps, le rendement du droit sur l'alcool a été supérieur aux évaluations budgétaires. Le produit de cet impôt rentre pour 37.646.000 francs dans le total des contributions indirectes, alors qu'il ne s'était élevé en janvier 1903 qu'à 32.451.000 francs.

La nouvelle réglementation du privilège des bouilleurs de cru commence donc à donner les résultats escomptés et annoncés par le Ministre des Finances, lors de la discussion de la loi du budget de 1903.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 12 février présent mois, les 15.698 obligations 4 0/0 de la Société civile pour le recouvrement des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

15.698 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 477 fr. 50, libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort semestriel, de juillet 1904 à janvier 1974 :

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1904.

Siège social à Paris, 32, avenue de l'Opéra.

Service des titres et des coupons, au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de décembre 1903 :

Versements reçus de 251.591 déposants, dont 37.372 nouveaux .... [illegible]

Remboursements à 148.[illegible] déposants, dont 24.[illegible] pour solde........ 32.[illegible] 42

Rentes achetées à [illegible] déposants, pour un capital de ..... 618.237 56 — 33.309.[illegible]

Excédent de dépôts .... [illegible]

Nombre de comptes existant au 31 décembre 1903 : 4 millions 143.175.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 février 1904 :

Dépôts de fonds	9.561.050 49
Retraits de fonds	6.921.668 11
Excédent de dépôts	2.639.382 38

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 février 1904, 400.526 fr. 62.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 février 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 984.041 fr. 92;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Les Assurances sur la Vie en 1903. — Notre confrère, le *Moniteur des Assurances*, vient de publier les résultats approximatifs de la production des Compagnies françaises d'assurances à primes fixes sur la vie, en 1903.

I. — Assurances. — Le montant approximatif de la production des seize Compagnies, en 1903, est de Fr. 369.916.138

Le chiffre des capitaux assurés, en 1902, s'élevait à ... 358.490.270

Il y a donc, en 1903, une augmentation de ... 11.425.868

II. — Sinistres. — Le total des sinistres était, en 1902, de ... Fr. 53.383.302

Ce total, en 1903, s'élève à ... 55.956.941

Augmentation ... 2.573.639

Onze Compagnies sont en augmentation de ... 3.040.699

La diminution du chiffre des sinistres, dans cinq Compagnies, est de ... 467.060

Différence égale ... 2.573.639

III. — Rentes viagères immédiates. — Le chiffre des rentes viagères immédiates s'est élevé, en 1903, à ... 7.452.109

Il était, en 1902, de ... 7.384.085

L'augmentation, en 1903, est donc de ... 68.024

Neuf Compagnies sont en augmentation de ... 196.728

et sept Compagnies, en diminution de ... 128.704

Différence égale ... 68.024

L'année 1903, encore moins que ses devancières, n'a été propice aux actes de prévoyance, et c'est très sérieusement que nous pouvions craindre un ralentissement dans la production de nos Compagnies d'assurances sur la vie.

Dans l'ensemble, il n'en est rien et nous devons féliciter les Compagnies qui, par leur persévérance, leur énergie, ont pu maintenir le niveau habituel des affaires nouvelles ; quelques-unes se sont même particulièrement distinguées.

Les sinistres sont un peu plus élevés, sans pour cela dépasser une moyenne raisonnable.

L'importance des rentes viagères souscrites dénote toujours la confiance la plus absolue dans la solidité de nos Compagnies, confiance, d'ailleurs, amplement méritée.

Le Commerce de Mayotte et dépendances. — Les statistiques de Mayotte et dépendances viennent d'être publiées Nous en extrayons les chiffres ci-après :

	1902	1901	Diff. en faveur de 1902
	—	—	—
		(En francs)	
Importations	1.765.447	486.395	1.279.052
Exportations	2.694.720	1.001.253	1.693.467
Totaux	4.460.167	1.487.648	2.972.519

L'Industrie de la Filature et du Tissage. — Nous empruntons à un rapport adressé récemment au Ministère des Affaires étrangères par le représentant de la France à Liverpool, la statistique des broches et des métiers dans le monde entier :

	Broches	Métiers
	—	—
Grande-Bretagne	49.727.107	719.398
Etats-Unis (Nord)	14.500.000	335.000
Etats Unis (Sud)	6.714.000	153.000
Russie	6.000.000	146.000
Pologne	850.000	12.000
Allemagne	8.434.000	212.000
France	6.150.000	108.000
Autriche	3.250.000	110.000
Suisse	1.558.000	15.500
Italie	2.436.000	110.000
Espagne	2.614.000	68.000
Portugal	160.000	Néant
Suède	372.000	10.000
Norvège	88.000	2.300
Hollande	300 000	10.000
Belgique	936.000	inconnu
Roumanie, Grèce, Smyrne	1.000.000	2.100
Inde	5.000.000	43.000
Chine	600.000	1.200
Japon	1.333.000	tissage à la main
Brésil	300.000	15.000
Canada	773.000	18.000
Mexique	500.000	15.000

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 15 au 21 janvier 1904** (3e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	841	838	2.469	2.500		31
Paris-Lyon-Méditer	9.280	7.475	7.420	22 485	22.200	+	285
— Chemins Algériens	513	135	164	375	487	—	112
Nord	3.765	4 045	4.106	12 070	12.284		214
Ouest	5.793	2.901	2.845	8.751	8.727	+	24
Orléans	7.098	3.820	3.845	10 931	11.271	—	340
Est	4.922	3.049	3.025	9.199	9.279	—	80
Midi	3.733	2.016	1.900	5.658	5.790	—	132
Est-Algérien	898	140	141	414	400	—	14
Bône-Guelma	1.140	150	151	453	450	+	3
Ouest-Algérien	296	66	58	131	194	—	63
Lignes Algériennes	814	58	64	144	193	—	49
Médoc	103	22	22	64	68	—	4

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La rupture soudaine des relations diplomatiques entre la Russie et le Japon connue dans la journée de dimanche, — alors que partout on espérait encore une solution pacifique, — a provoqué, lundi, une véritable panique sur les marchés financiers européens. A Paris, les réalisations plus ou moins forcées ont succédé aux réalisations, et le lendemain, la situation est restée la même. Mercredi et jeudi, cependant, on s'est montré plus calme ; toutefois, les cours ne se sont pas améliorés également dans tous les compartiments de la Cote. Au fond, à l'heure où nous écrivons, on reste plutôt dans l'attente ; et quand à ce qui a trait à la liquidation de quinzaine, on espère, qu'en dépit des grosses différences à solder, elle n'exercera pas de réelle influence sur les cours, les positions à la hausse étant à peu près nulles maintenant.

Il convient de faire remarquer que dans ce qui vient de se passer, c'est la spéculation qui a eu la plus large part, le public, en général, ayant conservé son sang-froid, et s'étant contenté d'observer, sauf, naturellement, quelques exceptions. Au reste, la guerre localisée en Extrême-Orient, comme tout la laisse à croire, est un événement malheureux, mais non une catastrophe.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont tout naturellement ressenties de l'état général du marché.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 97 fr. 82 1/2 à terme, a perdu un moment le cours rond de 96 fr. et

reste à 96 fr. 02 1/2; au comptant, on cote 96 fr. 30, contre 97 fr. 75. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 96 fr. 50 au comptant, contre 98 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations Tunisiennes*, que nous laissions à 479 fr. 75, clôturent à 472 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, délaissé; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 25, perdant 1 fr. 05; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 75, en moins-value de 2 fr. 05; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 495 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 425 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, sans affaires. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 455 fr., en recul de 10 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont, en dépit des circonstances, donné lieu à de bons échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 547 fr. ex-coupon, au lieu de 558 fr. avec coupon; les *Obligations 3 0/0 1869* clôturent à 432 fr.; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 405 fr., contre 408 fr.; les *Obligations 4 0/0 1875*, 553 fr.; les *Obligations 4 0/0 1876*, 555 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 373 fr.; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, aux environs de 377 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898*, 416 fr. 75, contre 419 fr. 75; prochain tirage, 5 mars; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 402 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient passées la semaine dernière à 3.830 fr., sont revenues à 3.750 francs.

Pour la septième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.232.332 fr. 68.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui restait à 676 fr. au comptant et à 680 à terme, finit, sur ces deux marchés, respectivement à 666 fr. et à 662 fr. Notre grand Etablissement hypothécaire vient de publier son bilan au 31 décembre. Il accuse, pour l'année entière, un montant de 10.805.647 fr., soit une plus-value de 309.015 fr. sur 1902. Ajoutons que les prêts hypothécaires, qui atteignaient le montant de 1.956.761.890 fr. au 31 décembre 1902, ont passé, au 31 décembre dernier, à 1.972.209.920 fr. De leur côté, les prêts communaux ont progressé, d'une année à l'autre, de 1.490.094.268 fr. à 1.523.716.067 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont dû, elles aussi, s'alourdir.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 474 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 502 fr., au lieu de 508 fr. 25; *Obligations Communales 1880*, 499 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr. 50, perdant 4 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 470 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 398 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 465 fr. Quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles restent demandées à 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* finissent généralement en reprise sensible sur les plus bas cours faits.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.068 fr. à terme et à 1.070 fr. au comptant, contre 1.110 fr. et 1.108 fr. jeudi dernier; *Comptoir National d'Escompte*, 588 fr. au comptant et 586 fr. à terme, les deux ex-coupon de 11 fr. 41 détaché le 5 courant.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.093 fr. à terme, contre 1.139 fr. Au comptant, il cote 1.095 fr. Au sujet de cet Etablissement, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

La *Société Générale* n'a perdu que 4 fr. à terme à 622 fr., et 5 fr. au comptant à 621 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est revenu de 632 fr. à 625 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*

cote 185 fr., ex-coupon de 5 fr. 17, pour les actions portant les numéros 1 à 160000. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 126 fr., en moins-value de 16 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a fléchi à 73 fr. à terme; au comptant, on cote 76 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* finit à 320 fr., contre 24 fr. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 490 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.249, a fléchi à 1.150 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a rétrogradé de 304 fr. à 290 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* restent aux environs de 1.225 fr.; actions des deuxième et troisième émissions, 1.215 fr. environ, mais les unes comme les autres sans affaires pour le moment.

Le *Crédit Mobilier* clôture à 92 fr. 50; il finissait, il y a huit jours, à 98 fr.

La *Banque Parisienne* a perdu 20 fr. à 675 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, ainsi que les *Obligations de 475 francs*, sont délaissées pour l'instant.

La *Rente Foncière* est à 165 fr., en recul de 12 fr.; *Compagnie Algérienne* 700 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été entraînées, mais elles sont beaucoup plus soutenues au dernier moment, quoique encore en réaction sensible.

L'action *Lyon* cote 1.385 fr. à terme, contre 1.408 francs, et 1.382 fr. 50 au comptant, contre 1.406 fr.; le *Nord* est à 1.790 fr. au comptant et à terme perdant 39 et 35 fr. sur jeudi dernier.

L'action *Midi* a rétrogradé de 1.172 fr. au comptant à 1.150 fr.; à terme on cote 1.155 fr.; ***Orléans***, 1.450 fr. au comptant, en perte de 26 fr.; à terme, on est à 1.445 fr.; ***Est***, aux environs de 907 fr. au comptant; ***Ouest***, ferme à 900 francs.

Pour la quatrième semaine de l'exercice 1903, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : ***Diminutions :*** ***Nord***, 95.000 fr.; ***Midi***, 7.150 fr.; ***Est***, 20.000 fr.; ***Ouest***, 73.000 fr.; ***Orléans***, 293.000 fr.; ***Lyon***, 250.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, tout naturellement, été très agitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont en recul de 11 fr. à 590 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 784 fr. au comptant, en perte de 12 francs.

L'action *Suez* est revenue de 4.080 fr. à 3.960 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.789 fr. au comptant, contre 1.860 fr.; *Parts Civiles*, 3.000 fr. environ. Les recettes du Canal, pour la première décade de février, ont été de 3.020.000 fr., contre 2.531.600 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 10 février 1904, les recettes se chiffrent par 12.200.000 fr., contre 10.850.000 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 1.350.000 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 587 fr., finissent à 570 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la cinquième semaine de 1904, ont été de 878.485 fr. 95, contre 848.252 fr. 40 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 4 février 1904, les recettes se chiffrent par 4.328.270 fr. 40, contre 4.404.749 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 76.478 fr. 80 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, en recul de 9 fr. à 161 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 465 fr. au comptant, perdant 15 fr.; à terme, on est au même cours. *Electro-Métallurgie de Dives*, [illegible] fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 530 fr. au comptant, au lieu de 550 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 190 fr. au comptant et à terme. *Est-Parisien*, 48 fr., au lieu de 50 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 370 fr., gagnant 5 fr.

L'Omnium Lyonnais est en recul de [illegible] fr. à 100 fr.

Le *Métropolitain de Paris* a fléchi de [illegible] à [illegible] fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture aux environs de 273 fr.

La *Malfidano* est à 588 fr. au comptant, en perte de 21 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 156 fr., sans changement : *Messageries Maritimes*, 212 francs, reperdant 4 fr.; *Chargeurs Réunis*, 584 fr., contre 586 francs.

La *Dynamite Centrale* est à 490 fr. Le Conseil d'administration de cette Société qui, antérieurement, s'était déjà adjoint M. André Mialane, membre du précédent Conseil, vient de nommer administrateur M. Augustin Falcouz, vice-président de la Société des Forces Motrices du Rhône et administrateur de la Société des Glacières de Paris.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 12 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 653 fr., en recul de 30 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 108 fr., contre 118 fr. jeudi dernier; *Obligations 4 0/0*, 185 fr., au lieu de 190 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont aux environs de 180 fr.; *Phosphates de Dyr*, 50 fr. environ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 893 fr., perdant 17 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont revenues de 457 fr. à 445 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 fr., contre 513 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 464 francs. Etant données les garanties affectées au service de ces obligations dont les charges d'intérêt et d'amortissement sont couvertes plus de deux fois par les recettes nettes du port, elles sont susceptibles de progresser dès que le conflit russo-japonais qui, du reste, ne les affecte pas directement, aura été réglé.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* restent demandées à 365 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont le plus souffert, mais leur clôture est en amélioration sur les plus bas cours faits.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est à 78 fr. 20, contre 80 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. 22 1/2 au comptant, perdant 3 fr. 02 1/2 à terme ; on reste à 80 fr. 10, contre 83 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* perd 3 fr. 20 à 74 fr. 70; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 100 fr. contre 103 francs 90 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, aux environs de 445 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 366 fr., au lieu de 398 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 421 fr., contre 441 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se traitent à 80 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 86 fr. 17 1/2, reste à 82 fr. 80.

L'*Italien 5 0/0* a fléchi de 102 fr. 25 à 99 fr. 95.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 58 francs 60 contre 61 fr. 60; 2e série à 57 fr. 50 environ et 3e à 58 fr. 90 au lieu de 61 fr. 50.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est sans affaires; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr., contre 88 fr. 25.

Les *Fonds Russes* ont violemment réactionné ; ils finissent, toutefois, un peu mieux, notamment au comptant. Le *3 0/0 1891-1894* est revenu de 81 fr. 30 à terme et de 81 fr. 70 au comptant, à 72 50 et à 73 fr. ; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 30 à terme et 72 fr. 50 au comptant, u lieu de 81 fr. 50 et 81 fr. 75 ; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 91 fr. 50 au comptant, et 91 fr. 25 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 69 fr. 70 au comptant, et 89 fr. à terme, contre 97 fr. 70 et 97 fr. 50.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* cote 70 fr. 50, perdant 2 fr. 55; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 401 fr., au lieu de 425 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été aussi atteintes fortement. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* a fléchi de 87 fr. 70 à 80 fr. 42 1/2; *Priorités 4 0/0*, 480 fr. à terme et 485 fr. au comptant; *Consolidation 4 0/0*, 415 fr., contre 438 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 426 fr., en moins-value de 29 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est délaissée; *Banque Nationale du Mexique*, 672 fr. à terme et 680 fr. au comptant, contre 688 fr. et 690 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 558 fr. au lieu de 584 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est restée sans affaires; *Banque Espagnole de Crédit*, également délaissée.

Le *Rio-Tinto* a rétrogradé de 1.232 fr. à 1.180 fr.

La *Sosnowice* a détaché un coupon de 70 fr., mais elle n'en perd pas moins 137 fr. pour la semaine; *Briansk*, 238 fr. au lieu de 286 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 302 fr. ; actions privilégiées, 310 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont faibles ; les *Andalous* cotent 142 fr. contre 153 fr. 50 ; *Nord de l'Espagne*, 165 fr., en recul de 18 fr. ; *Saragosse*, 279 fr., au lieu de 310 fr.

Les *Nitrate Railways* ont rétrogradé de 202 francs à 187 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 280 fr. au comptant et à 281 fr. à terme ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 430 fr. les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, sans affaires.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme sur le Marché officiel, on a été, ici, violemment tourmenté, mais on clôture d'une façon un peu plus satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 88 fr. 25, contre 93 57 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 88 fr. 20, en perte de 3 fr. 15; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 72 fr. 50, au lieu de 75 fr. 85; *Mexicain 5 0/0*, 41 fr. 80, en moins-value de 95 centimes ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 75 fr. 80, au lieu de 79 fr. 05.

Le *Laurium Grec* est à 56 francs, contre 59 fr. 25; *Chemins Ottomans*, 113 francs, en réaction de 13 fr. 75.

Le *Cape Copper* cote 71 fr. 25, perdant 3 francs; *Tharsis*, 113 fr. 50, au lieu de 119 francs.

La *Huanchaca* est à 72 fr. 75. La production de la mine, pour le mois de janvier 1904, a été de 223.000 onces (l'installation des appareils électriques dans l'intérieur de la mine immobilisant trois puits). Ventes du même mois : minerais : 122.000 onces ; barres d'argent, 35.000 onces. Au total, 157.000 onces, dont la valeur approximative est de 11.000 liv. st. La production des blendes a été de 1.250 tonnes, dont la valeur est de 7.500 liv. st.; celle des pyrites cuivreuses et blendeuses a été de 700 tonnes, dont la valeur est de 6.300 liv. st. En décembre, la production était de 239.000 onces, les blendes 1.500 tonnes et les pyrites de 450 tonnes.

La *Harpener* perd 80 francs pour la semaine à 1.450 francs.

L'action *Kertch* finit à 29 fr. 50, en moins-value de 8 francs.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs.

La *Huta-Bankowa* gagne 30 francs à 3.000 francs; *Aciéries du Donetz*, 985 francs, perdant 135 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.340 francs ; *Dniéprovienne*, 1.580 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 167 francs, contre 185 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui s'échangeait à 600 francs, rétrograde à 675 francs ; *Makeevka*, 65 francs, contre 73 francs.

La *Part de Monaco* est tombée de 4.505 francs à 4.125 fr.

La *Robinson Banking* clôture à 29 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont revenues de 58 fr. 25 à 53 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 115 francs, en moins-value de 2 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 février 1904.

Le Ministère de l'Agriculture a publié dans le *Journal officiel* du 6 courant son évaluation des récoltes en terre en janvier, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici un résumé des renseignements recueillis par le Ministère :

Blé. — La superficie ensemencée en blé d'hiver est estimée à 6.442.909 hectares, contre 6.647.027 hectares, chiffre de l'enquête de janvier 1903. Il y aurait donc diminution de 204.118 hectares. Mais il convient de remarquer qu'après la dernière moisson, le Ministère a ramené sa première évaluation à 6.535.347 hectares, y compris les blés de printemps. Si l'on tient compte de cette rectification, la diminution ne ressort plus qu'à 93.438 hectares, différence qui paraît devoir être largement compensée avec l'appoint des ensemencements de printemps qui, l'an dernier, ont occupé une surface de 385.316 hectares.

En ce qui concerne l'état des cultures, 1 département a obtenu la note très bon ; 44, la note bon ; 39, la note assez bon ; 2 la note passable ; 1, la note médiocre.

La situation de la récolte est donc très satisfaisante. L'état cultural est meilleur qu'en janvier 1903 dans les trois régions à grande production du Nord, du Nord-Est et du Centre ; il en est de même dans celle du Sud, dont le rendement, il est vrai, n'est pas très important.

Seigle. — La surface ensemencée se présente encore en diminution : 1.309.769 hectares, contre 1.359.386 en 1903, soit en moins, 49.617 hectares.

L'état des cultures est le suivant : 1 département a obtenu la note très bon ; 50, la note bon ; 36, la note assez bon.

Avoine. — L'avoine d'hiver occupe une superficie de 817.919 hectares, contre 802.063 en janvier 1903, soit une augmentation de 15.856 hectares.

L'état des cultures est le suivant : 1 département a obtenu la note très bon ; 29, la note bon ; 36, la note assez bon ; 1, la note passable ; 20 départements n'ont pas d'avoine d'hiver.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 12	21 12	20 87	21 12	21 62
Liverpool	17 82	17 82	17 38	17 22	18 02
Anvers	17 ..	17 ..	17 ..	16 87	17 ..
Budapest	16 61	16 48	16 48	16 46	17 19
Chicago	16 59	17 28	17 23	17 68	18 12
New-York	17 25	17 66	17 63	17 93	18 51

La nouvelle de la rupture des relations diplomatiques entre la Russie et le Japon a provoqué, lundi, une certaine effervescence sur le marché réglementé. Depuis, malgré le commencement des hostilités, le calme est revenu, la spéculation considérant sans doute que notre place, en raison de son indépendance, ne devait pas conformer son attitude à celle des Bourses étrangères. On a clôturé aux cours suivants :

	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Courant	20 87	21 12	21 62
Mars	.. ..	21 12	21 87
Mars-Avril	21 12	21 37	21 87
4 de mars	21 12	21 37	21 87
4 de mai	21 12	21 25	21 75

Farines de consommation. — La meunerie a relevé ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 25	30 09

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce, comme celui du blé, a fait preuve d'une très grande excitation lundi dernier ; actuellement la tendance est très ferme, mais l'agitation a cessé.

	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Courant	29 12	29 12	29 87
Mars	.. ..	28 87	29 87
Mars-avril	28 62	28 87	29 87
4 de mars	28 62	28 75	29 87
4 de mai	28 50	28 87	29 75

Seigle. — La dernière huitaine n'a apporté aucun changement dans la situation de l'article. Sur les marchés de province, les apports sont toujours très restreints, mais suffisants pour satisfaire les demandes qui se produisent.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, les offres ont été peu nombreuses et la belle marchandise s'est placée facilement. Il s'est traité quelques affaires à 14 fr. 75 les 100 kilos, rendus en gare d'arrivée à Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est toujours inactif ; les cours s'inscrivent nominalement.

	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Courant	15 12	15 12	15 12
Mars	.. ..	15 ..	15 ..
Mars-avril	15 12	15 ..	15 12
4 de mars	15 12	15 ..	15 12
4 de mai	15 ..	15 ..	15 12

Avoine. — La culture s'efforce de restreindre les offres le plus possible et, dans ce but, fait consommer des quantités importantes par ses animaux. Néanmoins, les apports sont encore trop nombreux sur les marchés de province pour qu'un relèvement des prix puisse se produire. D'ailleurs, la qualité des échantillons présentés à la vente laisse le plus souvent à désirer, de telle sorte que les acheteurs se refusent à emmagasiner des produits défectueux. La faiblesse est donc générale : toutefois, nous n'avons pas de nouvelle baisse à enregistrer.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. Les prix n'ont pas varié.

Le plus grand calme continue à régner sur le marché réglementé. On a coté en clôture :

	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Courant	14 37	14 37	14 62
Mars	.. ..	14 62	14 62
Mars-avril	14 87	14 62	14 87
4 de mars	15 12	14 87	15 12
4 de mai	15 37	15 12	15 37

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
Les 100 kilogrammes

Villes	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	21 75	21 62	21 37	21 50	21 ..
Londres	20 19	19 67	19 31	19 05	19 16
Anvers	20 62	20 25	19 75	19 62	19 25
Amsterdam	20 65	20 13	20 13	19 48	19 76
Prague	19 84	19 53	19 32	19 42	19 11
Hambourg	20 43	19 68	19 56	19 37	19 50
New-York moscovad	34 26	34 26	32 47	32 11	32 86

On se rappelle qu'à la fin de la huitaine précédente, la nouvelle qu'une importante maison de la place suspendait ses paiements a provoqué un véritable désarroi sur le marché des sucres bruts. Sous l'influence de nombreuses reventes, les cours ont sensiblement reculé. A ce moment les plus puissants opérateurs ont jugé à propos d'intervenir et, par d'importants achats, ont réussi à enrayer la baisse. Mais leur succès n'a été que momentané, la tendance est redevenue faible en raison des avis tout à fait défavorables des Bourses étrangères.

	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 50	24 25	23 87
Mars	.. ..	24 50	24 12
4 de mars	25 12	24 87	24 [illegible]
4 de mai	25 62	25 25	24 87
4 d'octobre	26 62	26 50	26 12
Roux 88 disponible	21 37	21 50	21 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des sucres raffinés n'est pas plus active. Les cours se retrouvent sans changement. Raffinés en pains, 56 à 56 fr. 50.

Les négociations concernant les contrats de betteraves sont maintenant commencées. La fabrique s'est, en effet, décidée à faire des propositions à la culture. Néanmoins, il n'a été conclu que peu d'affaires jusqu'à présent. Les agriculteurs exigent généralement des prix à peu près égaux à ceux de l'an dernier et les fabricants trouvent cette prétention d'autant plus exagérée que les cours du sucre viennent de subir une nouvelle réaction. De leur côté, les producteurs font valoir que la distillerie leur fait des propositions beaucoup plus acceptables et manifestent l'intention de traiter de préférence avec cette dernière. Devant cette menace, certains directeurs d'usines ont cru devoir céder et se sont décidés à traiter.

Cette concurrence entre la distillerie et la sucrerie n'est pas sans inquiéter le syndicat des fabricants de sucre. A la dernière réunion, son président a fait les déclarations suivantes :

« Il en est parmi nous qui se sont effrayés des quantités de betteraves qui pouvaient être absorbées par la distillerie et qui ont offert à la culture des prix équivalant à ceux que pouvaient lui accorder les fabricants d'alcool. Ceux-là ont ainsi détourné quelques millions de kilos de betteraves de la distillerie, ce qui a permis aux cours de l'alcool de s'élever ; mais, par contre, ils ont tout naturellement fait baisser le prix du sucre.

« Il serait d'autant moins logique de disputer à la distillerie de betterave sa matière première que le sucre extrait de cette betterave aggraverait encore la surproduction sucrière et, par suite, la situation résultant d'une baisse de prix qui nous met sur le bord du précipice.

« Puisque l'alcool est relativement rare, n'empêchons pas qu'on en fasse avec la betterave. »

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 25	46 75	48 25	45 25	43 ..
Londres (d°)	44 ..	44 83	46 94	48 03	41 21
Anvers	45 ..	48 25	49 75	49 25	42 25
Hambourg	44 50	46 ..	49 06	48 44	43 45
New-York	41 68	41 96	43 68	41 59	31 40

Voici quelles étaient, à la date du 1er février, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er Février 1902	1903	1904
Stocks	—	— (En tonnes)	—
Sur les huit principaux marchés européens	340.750	440.850	464.310
Aux Etats-Unis	128.470	147.060	171.530
A Rio	32.940	31.000	34.290
A Santos	72.240	71.880	61.120
A Bahia	2.650	1.470	1.880
Total des stocks	577.050	692.260	733.130
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	36.540	34.490	7.430
De l'Orient	1.870	1.680	4.990
Des Etats-Unis	880	1.820	590
Total pour l'Europe	39.290	37.990	13.010
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	30.180	25.350	45.580
De l'Orient	1.180	1.120	2.880
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	31.360	26.470	48.460
Total général	647.700	756.720	794.600
contre, au 1er janv. précédent	641.480	774.330	821.680
Différence au 1er février	+ 6.220	—17.610	—27.080

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er février : 37.880 tonnes ou 5.0 0/0 sur 1903 ; 146.903 tonnes ou 22.6 0/0 en 1902 ; 364.840 tonnes ou 84.8 0/0 en 1901 ; 403.030 tonnes ou 102.9 0/0 en 1900.

Un brusque revirement s'est produit cette semaine sur le marché de New-York. Alors que l'on croyait généralement à la continuation de la hausse, la tendance s'est subitement modifiée ; de nombreuses liquidations ont été opérées qui ont ramené les cours bien loin en arrière. La cause de ce changement des dispositions ne peut être trouvée que dans l'exagération des prix. Certains haussiers ont jugé opportun de réaliser ; leurs offres en ont provoqué d'autres plus importantes qui ont occasionné l'effondrement. Ajoutons que les premières ventes ont été consécutives à la baisse du coton.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	85 75	89 25	98 ..	97 ..	84 50
Liverpool	84 14	87 73	92 82	93 55	77 54
New-York	76 97	80 62	85 42	87 19	72 51

La nouvelle que M. Sully, « le Tsar du coton », avait liquidé la plus grande partie de ses engagements, a affolé complètement la foule des petits spéculateurs, victimes inconscientes des manipulations des grands opérateurs. Les ventes ont succédé aux ventes, provoquant une baisse énorme qui a fortement assaini la situation. Toutefois, l'avenir reste très incertain car il est impossible de savoir dans quelle proportion la foule énorme des haussiers, tant aux Etats-Unis que sur le Continent, a pu se dégager et combien de temps dureront les liquidations.

Au Havre, le cours de 108 fr. a été coté le 2 février ; on est tombé hier à 82 fr., soit une différence de 26 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	14 janv. 1904	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) (100 k.	147 ..	151 ..	156 ..	158 ..	149 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 17	5 15	5 35	5 30	5 12
Anvers (d°) le kil.	5 05	5 05	5 17	5 15	5 02

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904, qui avait commencé le 19 janvier, a été clôturée le 1er février. Sur un total disponible de 137.000 balles, 131.000 ont été vendues, dont 66.000 pour l'Angleterre, 60.000 pour le continent et 5.000 pour l'Amérique. Il est resté 6.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles s'ouvriront le 8 mars prochain.

Les mérinos, qui avaient débuté aux prix pratiqués à la fin des ventes de novembre-décembre, se sont facilement maintenus à ce niveau ; les qualités supérieures ont même réalisé une avance de 5 0/0 dans les derniers jours de vente. Les belles croisées sont restées à la parité des cours cotés à la dernière série de 1903 ; les sortes moyennes ont conservé leur bénéfice initial de 5 à 7 1/2 0/0 ; bien qu'un peu au-dessous de leurs plus hauts prix, les genres communs ont terminé en gain de plus de 10 0/0.

Métaux. — Les derniers cours officiels, à Paris (6 février) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 146 fr., contre 146 fr. 75 ; Chili, 1res marques, 147 fr. 50, contre 148 fr. 75 ; en lingots et plaques de laminage, 152 fr. 50, contre 153 fr. 75 ; en lingots propres au laiton, 150 fr. .., contre 154 fr. 75 ; en cathodes, 150 fr. .., contre 154 fr. 75 ; Étain Banka, 338 fr. .., contre 339 fr. 50 ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 34 fr. 25, contre 34 fr. 50 ; Zinc de Silésie, 59 fr. .., contre 59 fr. 50.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 10 février 1904.

Le conflit russo-japonais. — Baisse générale à la Bourse de Berlin. — Un emprunt prussien. — Le marché monétaire.

Tout ce qui n'est pas le conflit russo-japonais est relégué au second plan. Dès le premier instant, toute la presse allemande a été unanime à déclarer que le Gouvernement impérial devait observer la plus stricte neutralité, s'efforcer de localiser le conflit et empêcher que la guerre ne s'étende en Chine, où l'Allemagne a des intérêts considérables.

La *Gazette de Cologne* a déclaré, ce matin, que la tâche des Allemands était simple : « Nous veillerons à ce que la querelle qui se produit en Extrême-Orient n'engendre pas d'autres complications, et à ce que les territoires chinois voisins du théâtre de la guerre, ne soient pas soumis à des perturbations. Le meilleur moyen que nous ayons d'atteindre ce but, consiste à suivre une politique qui ne permette pas de douter de notre loyale neutralité.

« La politique de l'Allemagne rendra les plus grands services à la cause de la paix et de la civilisation générales, en ne laissant subsister aucun doute sur ce point que, dans les troubles actuels, l'Allemagne ne poursuit d'avantages particuliers d'aucune sorte, et avant tout, ne vise à aucune acquisition territoriale. »

Voilà des semaines que la Bourse de Berlin se préoccupe du conflit russo-japonais et jusqu'à la rupture définitive elle avait cru au maintien de la paix. On peut juger, par là, de la panique qu'ont causée le brusque rappel de la légation japonaise et le commencement des hostilités. Les réalisations qui avaient commencé depuis longtemps à Paris et à Londres, se sont produites brusquement à Berlin, et ont été d'autant plus profondes qu'on envisage l'avenir économique de l'Europe entière comme gravement compromis par ces événements. On prévoit de graves perturbations dans tout le commerce international. D'autre part, on sait que toutes nos banques berlinoises allaient se livrer à d'importantes opérations qui, maintenant, sont toutes renvoyées à une date indéterminée.

Rien d'étonnant, après cela, que le 3 0/0 allemand ait subi, dans la Bourse de lundi, une baisse de 1 1/4 pour cent qui l'a fait passer de 92 90 à 90 80. Les fonds russes ont été, naturellement, encore plus éprouvés : le Russe consolidé 4 0/0 est tombé de 97 30 à 93 50. La baisse sur les cours des valeurs industrielles a été de 6 0/0 à 8 0/0 ; sur les valeurs de banque, de 5 0/0 à 6 0/0.

Un autre événement était venu, la veille, déprimer légèrement le marché : le gouvernement prussien, qui avait fait savoir, la semaine dernière, qu'il ne procéderait cette année à aucun emprunt, vient de passer de la main à la main, à un consortium de banques, 70 millions de marks de consolidés prussiens 3 0/0. C'est la première fois que la Prusse, qui a toujours fait appel au crédit par voie de souscription publique, se procure des fonds par ce moyen. Le gouvernement a fait savoir qu'il désirait, surtout, ne pas troubler le marché monétaire ; s'il a dû se procurer de l'argent, malgré ses précédentes assurances que les recettes suffiraient, cette année, à couvrir les dépenses, c'est que les principales rentrées sur lesquelles on comptait ne se produiront qu'à la fin de l'exercice financier. Ajoutons que, dans les sphères financières, on a vu cette opération d'un assez mauvais œil.

L'administration des finances de l'Empire n'entend pas moins que celle de la Prusse de troubler le marché monétaire. Dans ce but, le chancelier va soumettre au *Reichstag* un projet de loi autorisant le gouvernement à remplacer les 80 millions de marks de bons du Trésor émis en 1904 et remboursables en avril et juin 1904, par d'autres bons du Trésor d'un total égal.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours plus abondantes et les offres arrivent toujours en plus grand nombre. Cependant, depuis le commencement des hostilités russo-japonaises, le taux de l'escompte libre a légèrement haussé et est maintenant un peu au-dessus de 2 1/2 0/0. Dans ces conditions, on doute que la *Reichsbank*, qui était sur le point d'abaisser le taux de son escompte, donne suite à ce projet.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	6 févr.	Diff. 30 janv	7 févr	Diff. 31 janv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	915 397	+ 2.694	910 995	+ 19.419
Billets du Trésor	25.435	+ 904	26 702	+ 943
Billets d'autres banques	10 884	+ 5 140	7 406	— 3 943
Lettres de change	747.700	63 128	687 837	— 41.260
Prêts sur titres	55 628	— 2 098	58 606	— 2 452
Valeurs	51.376	— 19 984	82 406	— 45 001
Divers	106.365	+ 2.472	88.002	— 4.605
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod	44 631	non mod.
Circulation de billets	1.199.275	40 858	1.170 320	58 402
Autres engagements à vue	467 194	— 33 423	453 872	— 18.216
Divers	42.749	— 319	37 243	— 281

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
15 déc	893	1.242	566	873	65	+ 160	4
23 »	878	1.305	563	929	73	+ 79	»
31 »	793	1 565	575	1 178	213	— 275	»
7 janv.	834	1 438	511	997	126	106	»
15 »	884	1 302	515	875	70	+ 93	»
23 »	932	1 222	537	796	65	+ 223	»
30 »	913	1 240	501	811	58	+ 173	»
6 févr	915	1.199	467	748	56	+ 222	»

L'Industrie du Charbon en 1903. — Voici la statistique de la production du charbon de l'Allemagne en 1903, avec comparaison de la production en 1902 :

	1903	1902
	Tonnes	
Houille	116 [illegible]	107.[illegible]
Lignite	[illegible]	[illegible]
Coke	11 [illegible]	[illegible]
Briquettes	[illegible]	[illegible]

L'*importation* du charbon s'est élevée, en 1903, à [illegible] tonnes de houille, 7 962 123 tonnes de lignite, [illegible] tonnes de coke. L'*exportation* de 1903 s'est élevée à [illegible] tonnes de houille, 22 [illegible] tonnes de lignite, [illegible] tonnes de coke.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 février 1904.

[illegible]

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 8; 75 ; Lombards [illegible]

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 février 1904.

La guerre en Extrême-Orient. — La Bourse du 8 février. — Le marché monétaire. — La campagne fiscale.

Je constatais dans mes dernières correspondances que la question d'Extrême-Orient dominait tout à fait la situation et que toutes les affaires se trouvaient arrêtées dans l'attente d'une solution. L'Europe espérait un arrangement pacifique mais, depuis longtemps, les nouvelles pessimistes publiées par la presse anglaise avaient préparé l'opinion de ce pays à un conflit armé ; l'émotion éprouvée ici à la nouvelle de la rupture des négociations, puis de l'ouverture des hostilités a donc été moins forte que sur le continent; il n'en est pas moins vrai que le marché financier a subi une rude secousse.

La séance de lundi est particulièrement intéressante à analyser. En présence de la situation nouvelle, les membres du Stock-Exchange se sont réunis plus tôt que de coutume, et c'est vers dix heures que les opérations ont commencé. Comme il fallait s'y attendre, les prix ont immédiatement ouvert à un niveau bien inférieur à celui du samedi, non pas qu'il y eût un réel besoin de vendre, mais parce que les jobbers se refusaient à courir des risques. Il n'y a pas eu à proprement parler d'excitation, car la rupture des négociations était prévue et le marché se trouvait préparé à recevoir de mauvaises nouvelles, et depuis quelque temps la spéculation restait lettre morte. Mais les indications transmises par les Bourses du continent ont bientôt influencé la place : les fonds d'Etat se sont trouvés particulièrement atteints et comme les acheteurs manquaient, la baisse a bientôt atteint tous les compartiments. Les *Consolidés* ont reculé jusqu'à 86 5/8, pour clôturer à 86 13/16, soit pour la journée une baisse de 9/16; les autres valeurs de première catégorie ont fléchi en sympathie. Quant aux fonds étrangers, le *4 0/0 Russe* a perdu 4 francs à 92 ; le *Japonais 4 et 5 0/0*, 5 points 1/2 à 67 et 78. Le *4 1/2 0/0 Chinois* a baissé de 3 1/2 0/0 et l'*Emprunt 1896*, de 5 0/0. La perte du *Turc* a été de 3 1/2 0/0; celle de l'*Extérieure Espagnole*, de 2 7/8 0/0; du *Portugais*, de 2 1/4 0/0. Les fonds français, allemands et italiens ont perdu un point et les fonds sud-américains, qui n'ont que des relations très lointaines avec les pays intéressés dans la lutte actuelle ont eux-même fléchi de 1 à 2 0/0.

Pendant la séance d'hier, le Marché s'est un peu ressaisi; les pertes subies lundi n'ont pas été récupérées, mais la tendance a été plus calme et la clôture s'est faite avec des dispositions que nous considérons d'autant plus volontiers comme favorables que l'on compte de plus en plus localiser le conflit.

Le désir est unanime ici, dans toutes les classes de la population, et plus particulièrement dans le monde des affaires de la Cité, que la guerre entre la Russie et le Japon soit limitée à ces deux puissances. Ce désir existe également dans les milieux politiques et officiels.

C'est sur le marché monétaire que la lutte actuelle est de nature à soulever le plus de craintes : la *Banque de Russie* possède à l'étranger des balances importantes détenues à Paris, Berlin et Amsterdam. Mais ces balances ont servi en partie aux banquiers de ces places à augmenter leurs placements à Londres : c'est donc ici que pourrait se faire le retrait de ces capitaux. D'autre part, le Japon aura certainement des besoins pour lesquels il ne pourra faire appel qu'à notre marché et comme une pareille campagne ne peut se prolonger sans un relèvement du taux du loyer de l'argent, on éprouve quelque inquiétude.

Au point de vue commercial, on estime que la guerre sera, au début, avantageuse pour l'Angleterre, mais si elle se prolonge, elle deviendra désastreuse pour le commerce britannique.

En présence des préoccupations extérieures, la campagne fiscale ne présente pas en ce moment beaucoup d'intérêt : lord Devonshire a parlé à son tour au Guildhall devant un auditoire aussi populaire que celui qui avait acclamé, il y a quelques semaines, M. Chamberlain. Son succès a été très vif.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 février 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.689.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.239.000
Total..........	50.689.000	Total..........	50.689.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social....	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	19.230.000
Réserve et profits et pertes..............	3.574.000	Portefeuille et avances	24.827.000
Trésor et administration publique......	9 082.000	Billets en réserve.....	22.940 000
Comptes particuliers.	41.636.000	Or et argent monnayés	1.960.000
Billets à sept jours, etc.	112.000		
Total..........	68.957.000	Total....... ...	68.957.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 dec.........	28.304	28.683	47.720	47.902	17.611	36 93	4
31 »	28.912	29.791	56.375	55 663	18 571	32 88	»
7 janv........	29.996	28.915	51.981	40.549	19 531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.428	45.906	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45.535	23.032	45 61	»
28 »	34.186	28.043	49 807	43.481	24.593	49 20	»
4 fév.........	33.606	28.125	49.700	44 019	23.931	48 02	»
11 »	34.199	27.749	50.718	44.057	24.900	48 98	

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de janvier 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur janv. 03	Valeur	Diff. sur janv. 03
	En milliers de livres sterling			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	18.042	+ 137	1.117	— 84
2. Matières premières et articles non manufacturés	17.708	+ 638	2 683	— 309
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	10.038	— 978	19.891	— 421
4. Divers y compris les colis postaux.........	206	— 30	332	— 6
Total..........	45.994	— 233	24.083	— 820

Le tableau suivant compare les résultats totaux de janvier 1904 avec ceux des mois de janvier 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling					
Janvier 1904	45.994	24.083	5.712	29.795	4.158	4.679
— 1903	46.226	24.903	6.067	30.971	2.346	2.289
— 1902	50.142	24.269	5.340	29.609	2.378	2.004
Différ. en janv. 1903 par rapport à :						
1903.........	— 233	— 820	— 355	—1.175	+1812	+2390
1902.........	—4.148	— 185	+ 371	+ 185	+1780	+2675

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 février 1904.

Les événements d'Extrême-Orient, qui avaient fortement agi sur le Stock-Exchange, sont maintenant envisagés avec sang-froid et la baisse a pu être enrayée. La clôture s'est faite en reprise à peu près générale. La liquidation s'est normalement passée. La plupart des fonds d'Etat étrangers ont été reportés entre 2 et 4 0/0 ; sur les fonds russes, on a coté un déport de 5/8 0/0, et sur le Japonais 4 0/0, de 1/16, alors que les Japonais 5 0/0 ancien et nouveau étaient reportés à 2 0/0 ; le Rio-Tinto a coté le pair, puis 1 0/0. Les japonais ont été compensés hier aux cours suivants : 5 0/0 ancien, 78 ; 5 0/0 nouveau, 76 1/2 ; 4 0/0, 65 1/2 ; la perte sur la dernière liquidation est respectivement de 9 1/2 points, 10 et 11 points. Le Russe 4 0/0 a été compensé à 92, soit avec une perte de 7 points sur la dernière liquidation.

Les *Consolidés* ont clôturé à 86 1/2, contre 88.

Les fonds internationaux sont restés faibles. L'*Italien* est à 99 3/4. L'*Extérieure Espagnole* est calme à 81 3/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* est en reprise à 79 ./..

Les Fonds sud-américains sont fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 1/4 et le *Funding* à 102 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 87 1/2.

Les Chemins anglais sont restés calmes.

Les Chemins américains sont en légère reprise.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 119 1/4 ; l'*Erie* à 65 3/4, et le *Louisville* à 106 ./. ; l'*Atchison* à 69 1/2 et le *Norfolk* à 89 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 février 1904.

Les Evénements d'Extrême-Orient. — La Bourse de Vienne. — Le bilan de la Banque austro-hongroise. — Le Kassenverein.

La Bourse de Vienne a été vivement impressionnée par la rupture entre la Russie et le Japon. Mais à cause du peu d'importance des engagements, la baisse n'a pas été aussi accentuée qu'on aurait pu croire. Le tableau suivant vous donnera une idée du mouvement :

	Cours du 8 février	Cours du 6 février	Différ. en moins
Crédit Autrichien........	647 50	663 50	16 ..
Crédit Hongrois..........	751 ..	765 ..	14 ..
Bankverein	503 ..	514 ..	11 ..
Banque des Pays Autrich.	425 ..	439 ..	14 ..
Ch. de fer de l'Etat......	646 ..	663 ..	17 ..
Alpine	397 ..	410 ..	13 ..
Rima Murany..............	461 ..	471 ..	10 ..
Rente de mai	100 ..	100 50	0 50
Rente autrichienne	99 85	100 60	0 75
Rente hongroise or	117 55	118 90	1 35
Rente hongroise cour....	98 15	99 ..	0 85

On voit que nos fonds d'Etat ont été assez peu éprouvés. Les plus grandes variations se sont produites sur les valeurs de spéculation.

Sur les marchés industriels, l'émotion a été médiocre.

On ne paraît pas avoir de crainte sur l'avenir économique du pays. On sait, au contraire, que la puissance d'absorption et de consommation de la Hongrie sera grande, cette année, à cause de l'abondance des deux dernières récoltes. Les ressources monétaires sont abondantes, les grandes banques sont bien approvisionnées de numéraire et la situation du marché monétaire est très satisfaisante. On se contente ici de ces assurances car on n'est guère habitué à mieux, et depuis longtemps on a renoncé à espérer un regain de l'activité des grandes banques et du marché financier.

En politique, nous jouissons actuellement d'un calme relatif. Aucun des grands débats qui passionnent et divisent ordinairement les esprits n'est à l'ordre du jour. Quant à l'empereur il travaille personnellement, depuis plusieurs semaines, à trouver un terrain d'entente pour Allemands et Tchèques, et par déférence pour le Souverain, les chefs des partis ne troublent pas, momentanément, ses efforts.

Le 8 février dernier, le général de Pitreich a fait, à la commission de l'armée de la Délégation hongroise, les déclarations qui étaient impatiemment attendues.

En réponse à une question du comte Apponyi, le Ministre commun de la guerre a dit que, dans les questions d'instruction militaire, il y avait complet accord de vues entre son administration et le gouvernement hongrois. Quant à la question des emblèmes, il estime que l'armée, étant commune à l'Autriche et à la Hongrie, doit avoir des emblèmes communs.

La Banque austro-hongroise vient de publier son bilan détaillé de 1903, dont on connaissait déjà quelques détails. Les opérations se sont élevées à 7 milliards 733.262.332 couronnes, en augmentation de 907.059.000 couronnes par rapport à l'année précédente. Les recettes brutes ont été de 20.177.448 couronnes ; le bénéfice net a été de 9.821.370 couronnes. Le dividende, comme je vous l'ai déjà dit, est de 4.3 0/0 contre 4 0/0 l'année antérieure.

Nous connaissons aussi le bilan du Kassenverein (Chambre des compensations de Vienne. Il distribuera un dividende de 4 0/0 comme pour 1902 ; le bénéfice net s'est élevé à 255.833 couronnes, en augmentation de 9.821 couronnes seulement sur celui de l'année précédente. Les recettes brutes ont été de 1.241.481 couronnes. Les opérations se sont élevées au chiffre global de 13.927.000.000 couronnes contre 14.446.000.000 en 1902.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer de l'Autriche en 1903. — *Les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois* avaient, en 1903, une longueur de 1.366 kilom. Le nombre des voyageurs y a été de 11.550.000 et le volume des marchandises transportées de 10.490.000 tonnes. Les recettes totales se sont élevées à 63.720.000 couronnes, soit une augmentation de 1 0/0 sur l'année précédente.

Les Chemins du sud de l'Autriche, avec une longueur de 2.182 kilom., ont fait une recette de 107.620.000 couronnes, soit 2.4 0/0 de plus qu'en 1902.

Echanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie en 1903. — Le solde passif de l'Autriche dans ses relations commerciales avec la Hongrie a été, en 1903, de 32 millions de couronnes, alors qu'il avait été, en 1902, de 70 1/2 millions.

L'exportation de l'Autriche en Hongrie s'est élevée à 917.5 millions de couronnes, en augmentation de 36.8 millions sur celle de 1902. L'exportation de la Hongrie en Autriche s'est élevée à 945.5 millions de couronnes, en diminution de 12 [illegible] millions sur celle de 1902.

Les Grèves en Autriche en 1903. — D'après la *Soziale Rundschau*, il y a eu, pendant l'année 1903, en Autriche, 293 conflits entre ouvriers et patrons, dont 287 grèves et 6 exclusions. Les 287 grèves se sont étendues à 1.089 établissements, occupant 67.771 ouvriers dont 43.297 ont cessé le travail. La plupart des grèves se sont produites en Bohême, en Moravie et en Basse-Autriche ; leur durée a été généralement de 1 à 5 jours. Les grèves étaient provoquées dans 201 cas [illegible] ouvriers par une demande d'augmentation de salaire, dans 98 cas 21.332 ouvriers par une demande de

diminution de la journée de travail. 56 grèves (4.070 ouvriers) ont abouti à un succès total, 122 grèves (31.437 ouvriers) à un succès partiel pour les ouvriers, 94 grèves (7.133 ouvriers) sont restées sans résultat ; dans 15 cas, le résultat est encore inconnu.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 février 1904.

Après quelques jours de bouleversement, la Bourse a repris pied à la suite des nouvelles plus satisfaisantes reçues de Berlin. On a constaté un léger mouvement de reprise.

On a coté le Mobilier Autrichien 637 50 ; les Lombards, 79 .. ; la Lænderbank, 421 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 636 50 ; l'Alpine, 389 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 février 1904.

La guerre d'Extrême-Orient. — Valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages. — L'industrie minière pendant le 2e semestre de 1903.

La rupture des négociations entre la Russie et le Japon a jeté une grande perturbation sur le marché monétaire et notre Bourse en a subi l'influence. Le marché de Bruxelles a envisagé depuis assez longtemps, comme probable, l'éventualité d'une guerre entre la Ruasie et le Japon et des positions assez importantes à la baisse ont été prises. On a procédé, dès lundi, à de gros rachats, mais, naturellement, notre marché n'avait pas la force de maintenir les cours contre la tendance de Paris et de Londres. Aujourd'hui, en clôture, il y avait une légère reprise, mais en comparaison d'il y a huit jours, la baisse a été très importante sur toute la ligne.

Le marché du comptant s'est très peu ressenti de la baisse des valeurs spéculatives. Les fonds belges se trouvent à peu près au même cours que mardi dernier.

En obligations de chemins de fer et de tramways, les transactions sont restées actives, à des cours très soutenus. Les obligations industrielles de premier ordre, sont toujours très recherchées par les capitalistes, et se tiennent fermes.

En actions de banque, nous devons constater un peu de faiblesse en *Banque Nationale*, qui perd 90 francs à 4.190. *Banque de Bruxelles* en baisse de 45 fr. à 865. *Caisse de Report*, toujours ferme à 1.030. *Parts de réserve de la Société Générale*, très soutenues à 2.850.

Dans le groupe des actions de tramways, on se trouve à peu près aux mêmes prix que la semaine dernière, seulement le marché est devenu beaucoup plus calme, et il nous semble qu'on cherche plutôt à réaliser.

Les valeurs de l'industrie du fer ont eu à supporter le contre-coup de la forte baisse de ce groupe de titres à Berlin. Ce n'est pas la situation de l'industrie qui a causé la baisse de ces titres chez nos voisins, ce sont surtout les grosses positions spéculatives qui ont été prises en vue de la campagne du printemps et qui ont été liquidées sur un marché des plus courts ; il n'y a rien de changé dans la situation industrielle. Chez nous, on est assez bien occupés, comme nous le répétons toujours, un peu dans toutes les branches de cette industrie et, d'après nos informations, il est certain qu'on a du travail jusqu'à la fin du mois de mars. Quant à l'avenir, il est absolument impossible de prévoir les influences de la guerre sur le marché du fer; si, d'un côté, on peut s'attendre à des commandes assez importantes en matériel de guerre qui seront en partie placées chez nous, il ne faut pas oblier que notre industrie travaille beaucoup pour la Chine, et il se peut très bien qu'il y ait un ralentissement des ordres de ce côté.

En examinant la cote, nous trouvons *Ougrée-Marihaye* en baisse assez importante à 1.175, *Cockerill* plus résistante à 1.645, *Angleur* un peu plus faible à 375, *Hauts-Fourneaux* bien tenus, *Grivegnée* 785, *Halanzi* 564, *Husson* 902 50.

Comme c'était facile à prévoir, les charbonnages sont restés fermes ; nous avons déjà dit, la semaine dernière, qu'il n'y a presque plus de titres sur le marché et que les ordres d'achat ne s'exécutent pas facilement aux prix actuels. La forte baisse des titres similaires à Berlin n'avait donc pas la moindre influence sur notre marché, et les cours sont, avec très peu de variation, les mêmes que le 2 courant.

La statistique officielle de l'industrie minière dans le deuxième semestre 1903 vient d'être publiée. Le stock de charbons aux charbonnages s'élevait, au 31 décembre l'année dernière, à 1.009.450 tonnes, en augmentation de 13.000 tonnes sur le 30 juin et de 750.000 sur le 31 décembre 1902 ; cette situation est connue depuis assez longtemps et a déjà fortement influencé le marché.

Les charbonnages ont eu le tort d'emmagasiner, pendant le premier semestre de 1903, de trop grosses quantités de qualités à l'usage domestique, en escomptant un hiver extrêmement rigoureux. Mais, même avec cet hiver rigoureux, on n'aurait jamais pu liquider ces provisions, qui nous amèneront certainement une baisse assez importante sur les failles domestiques, au commencement du printemps. Nous savons que le stock se porte presque exclusivement en charbons domestiques. S'il y avait encore un doute à ce sujet, les détails de la statistique le disperseraient. Les provisions, à Charleroi, atteignent le chiffre énorme de 605.000 tonnes, exclusivement en charbons classés. Dans le couchant de Mons, il y a 115.000 tonnes, dans le Centre, 73.000, et dans le bassin de Liége, 161.000. La production du deuxième semestre, avec 11.968.000 tonnes est, croyons-nous, la plus forte du pays.

Les titres du zinc sont plus lourds, en sympathie avec la baisse des valeurs de cuivre. Le métal est resté ferme à Londres, et on dit que la demande de la consommation est restée très active.

Asturienne perd 100 francs à 5.475 ; *Vieille-Montagne*, 14 fr. à 681 ; *Prayon*, relativement ferme, à 770 ; la *Jouissance*, faible, à 500.

Informations Économiques et Financières

Caisse d'épargne. — Pendant le mois de novembre 1903, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 337.570, ayant porté sur une somme totale de 33.028.632 fr. 46. Pendant le même mois le chiffre des remboursements était de 84.584, d'une valeur de 31.339.629 fr. 60. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 1.680.002 fr. 87.

Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 21.995 ; celui des livrets soldés, à 8.319 ; il reste donc 13.676 livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 30 novembre 1903, s'élève à 362.267.629 fr. 64, se répartissant sur un nombre de versements de 3.199.127. Le nombre de remboursements faits pendant la même période s'élève à 1.027.993, représentant la somme de 378.507.946 fr. 63. Les remboursements ont, par conséquent, pendant les onze premiers mois de l'année 1903, dépassé de 16.240.318 fr. 99 les versements. Le nombre des livrets ouverts s'élève à 217.898 et les livrets soldés à 115.468.

Le solde resté au 31 décembre 1902 étant de 755.076.469 fr. 84, le chiffre total du solde au 30 novembre 1903 s'élève à 739 millions 436.150 fr. 85, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 2.080.549.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 février 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur en 1903.

Au point de vue politique, la semaine qui vient de s'écouler n'a offert aucun fait bien saillant. Les Chambres ont continué à discuter les interpellations pendantes et le projet de M. Osma, relatif à la réduction éventuelle des tarifs de transports. Ceci a donné lieu à un discours intéressant de M. Urzaiz qui, tout en se montrant d'accord avec cette tendance, regrette qu'on n'y comprenne pas les vins. En répondant à M. Urzaiz, le Ministre des finances a profité de l'occasion pour dire qu'il n'a jamais eu l'idée qu'on lui attribue de supprimer des taxes pour 50 millions environ, mais qu'il faut reconnaître que la revision des impôts est une question urgente.

A la Bourse, les capitaux en quête d'emploi ont continué à acheter au comptant, à tel point qu'il y a eu un moment d'arrêt, par le fait qu'en trois jours les achats de 4 0/0 ont porté sur 20 millions de pesetas ; mais ensuite les opérations ont repris, ce qui a réduit considérablement la part du flottant ; en revanche, on voit le moment où les reports vont devenir impossibles et il y a eu des ordres de Sociétés importantes pour tâcher d'en faire même à quinze jours, s'il le fallait, afin d'employer leurs fonds en caisse.

De 76 25 lundi, nous avons coté 77 05 au comptant et 77 10 0/0 fin courant. Vous voyez que la perspective n'est pas encourageante pour la spéculation, d'autant plus qu'il y a eu un grand nombre d'options à 15 centimes, ce qui démontre de la part des vendeurs une profonde confiance dans la quiétude des cours, à la suite de la mauvaise humeur inspirée par l'atmosphère de l'extérieur et par la lourdeur du marché de Paris.

Les autres valeurs de la Cote ont eu peu de mouvements et même on peut dire que les plus importantes n'ont pas changé. Calme plat.

Aujourd'hui, le Marché a été impressionné par la nouvelle des complications imminentes en Extrême-Orient et les cours s'en sont assez vivement ressentis à la suite des nouvelles venues de Paris, mais la baisse a porté principalement sur les valeurs d'Etat, et, pour peu qu'elle continue, il est presque certain que nous verrons l'argent affluer, sauf dans le cas où la conflagration atteindrait les proportions d'un désastre.

Le cours du change a eu quelques variations ; après avoir coté 39.60 0/0 lundi, il est descendu à 37.15 0/0, pour remonter par bonds successifs jusqu'à 38 0/0. Aujourd'hui, la baisse de l'Extérieure à Paris, jointe à un arbitrage contraire sur les valeurs du *Nord de l'Espagne*, l'ont fait ouvrir à 40 0/0, et il est à craindre que ce cours ne soit dépassé pour peu que les énormes différences qu'on prévoit soient avérées.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	18 janv.	25 janv.	1 fév.	8 fév.
4 0/0 Intérieur	77 ..	76 90	76 95	76 40
5 0/0 Amortissable	97 40	97 50	97 40	97 10
Banque d'Espagne	478 ..	476 50	476 ..	473 50
— Hypothécaire	187 ..	189 ..	.. ..	189 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	437 50	434 ..	.. ..	432 50
Chèques sur Paris	37 ..	37 05	37 60	39 80
— Londres	.. ..	.. ..	.. ..	35 21
Cédules hypothec. 5 0/0	103 ..	103 ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0	101 65	101 70	.. ..	102 ..

Nous avons en mains les chiffres provisoires du commerce extérieur en 1903. Le résultat final confirme les indications mensuelles que nous avons données au fur et à mesure de la publication des renseignements, mais pour bien les saisir il convient de les rapprocher des totaux des années précédentes, en tenant compte que les sommes que nous reproduisons portent sur l'ensemble du commerce y compris les métaux précieux :

Millions de pesetas

	Import.	Export.		Import.	Export.
1897	788	972	1901	837	706
1898	603	814	1902	810	767
1899	954	768	1903	835	810
1900	874	753			

En comparant la première et la dernière année du septennat, on constate une augmentation de 47 millions dans les importations et une diminution de 162 millions dans les exportations, mais on commettrait une erreur manifeste en voulant tirer de ces chiffres une déduction qui serait contraire à la réalité. La vérité est que, depuis quelques années, les importations ont diminué — 122 millions depuis 1899 — et que les exportations ont augmenté — 42 millions depuis 1899 également. Il y a, il est vrai, en 1903, une petite augmentation de 25 millions dans les importations, mais elle est largement compensée par l'augmentation de 43 millions enregistrée dans les exportations.

Les recettes douanières se conservent à peu près à la même hauteur depuis quelques années. En voici le détail :

	Millions de pesetas		Millions de pesetas
1897	118	1901	167
1898	80	1902	142
1899	145	1903	147
1900	170		

La différence avec les chiffres des années 1897 et 1898 s'explique très bien : d'abord, parce que pendant la première de ces années le commerce souffrait un temps d'arrêt et pendant la seconde la hausse du change empêchait l'importation ; ensuite, par le relèvement des tarifs mis en vigueur depuis le commencement de 1900.

Il y a encore une autre différence à expliquer, c'est celle entre les recettes des années 1902-1903 et celles des années précédentes. Elle est due à l'application de la loi pour le recouvrement en or de certains droits. Les recettes effectuées en métal jaune en 1903 ont atteint 49.154.946 pesetas, dont 45.879.496 pour les droits d'importation. En 1902, les recettes totales s'élevèrent à 44.146.305 pesetas, ce qui donne pour 1903 une augmentation de 5 millions.

Si nous faisons, à présent, la comparaison de la part que chacun des groupes de marchandises a prise dans le mouvement du commerce extérieur espagnol pendant les sept dernières années, nous verrons qu'elle a été la suivante, sans y comprendre les métaux précieux :

En millions de pesetas

	Import.	Export.		Import.	Export.
Matières premières					
1897	318	266	1901	428	365
1898	267	282	1902	439	329
1899	385	314	1903	444	326
1900	417	297			
Produits fabriqués					
1897	193	203	1901	263	149
1898	155	158	1902	248	145
1899	299	160	1903	255	158
1900	312	171			
Produits alimentaires					
1897	152	329	1901	158	229
1898	168	321	1902	110	278
1899	194	279	1903	122	308
1900	139	264			

L'importation des matières premières est beaucoup plus active que l'exportation ; c'est dû notamment aux achats de drogues et de produits chimiques. L'importation de produits fabriqués a augmenté beaucoup, elle a pour base les achats de matériaux pour l'indus-

trie. L'exportation de ce groupe, qui avait fléchi beaucoup, s'est un peu relevée. Les bonnes récoltes de ces dernières années ont fait fléchir l'importation de produits alimentaires ; l'exportation est en progrès sensible.

En somme, l'aspect du commerce de ce pays, en 1903, est satisfaisant.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 21 janvier (3 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	3 344.204	3.295.718	3.364.012	3.427.811
Asturies, Galice.	784	1.033.615	1 044 902	1.042.515	998.641
Valence à Utiel .	88	34.616	41.812	45 200	72.525
Lérida-Reus.....	104	74.216	74.229	84.980	86.004
San Juan de Las Abadesas	112	151.169	139.107	136.444	138.490
Almansa Valence	499	737.259	767.226	806.346	813.729
Total Nord de l'Esp..	3.657	5.375 079	5.362 994	5.479.497	5.537 126
Andalous	1.067	1.010.213	1.116.553	1.131.849	1.020.550
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	4.856 177	5.033.210	5.262.291	5 351 967
Sud de l'Espagne.	296	163.019	191.278	219.749	196.849

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les années 1901, 1902 et 1903 ont été les suivants :

	1901	1902	1903
Importations			
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières...	428.195.216	439.599.336	444.075.503
Articles fabriqués....	263.068.452	248.072.526	255.453.779
Produits alimentaires.	138.592.414	110.509.650	122.108.078
	829.856.082	798.181.512	821.637.360
Or	314.543	1.862.530	230.285
Argent	7.672.740	10.499.394	13.802.791
	837.843.365	810.543.436	835.670.436
Exportations			
Matières premières...	365.069.800	328.889.764	326.168.497
Articles fabriqués	149 474.775	145.250.293	158.620.227
Produits alimentaires.	229.965.744	278.895.489	308.940.285
	684.510.319	753.035.546	793.729.009
Or	320.420	244.990	148.490
Argent	21.369.604	14,625.694	16.751.364
	706.200.343	767.936.230	810.628.863

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 février 1904.

Le Marché a subi une forte dépréciation, mais clôture en meilleure tenue. Le change sur Paris est monté à 39 22. L'*Intérieure* clôture à 76 35.

ROUMANIE

Le Budget des Chemins de fer. — La Chambre roumaine a discuté et voté cette semaine le budget des Chemins de fer pour l'exercice 1904-1905. Il comprend le budget de l'exploitation des voies ferrées avec ses budgets annexes, de l'usine de créosotage des traverses, des docks et du service maritime.

Le chiffre total des revenus est de 59.712.512 fr. et celui des dépenses de 39.434.200 fr., laissant, après retenue de 1/1 0/0 du revenu brut de l'exploitation des chemins de fer, un excédent de 20.000.000 de francs.

Les chiffres inscrits aux revenus se composent de :

	Francs
	—
Revenus de l'exploitation des voies ferrées	55.662.512
— — docks	1.750.000
— la navigation maritime............	2 300.000
Total................	59.712.512

Le montant des dépenses se compose de :

Dépenses d'exploitation des voies ferrées........	35.008.952
— de l'usine de créosotage des traverses	768.670
Dépenses d'exploitation des docks...............	950.454
— de la navigation maritime	2.706.124
Total....................	39.434.200

Il ressort de la comparaison de ces chiffres avec ceux de l'année courante que les revenus sont supérieurs de 1.330.054 francs et les dépenses sont prévues avec un excédent de 1.323.442 francs sur l'année en cours.

Le capital placé dans les chemins de fer, y compris les docks et service maritime, s'élève à plus de 900.000.000. Leur étendue est de 3.177 kilomètres, le chiffre de leurs revenus de 59.712.512 fr. et celui de leurs dépenses de 39.424.200 fr.

Le Pétrole. — L'année dernière, écrit le *Curierul financiar*, marquera dans les annales de l'industrie. Si elle n'a pas satisfait les vœux trop ambitieux de beaucoup de petits possesseurs de terrains, elle a apporté à l'industrie plusieurs choses dont le besoin se faisait sentir : d'abord de grands capitaux, ensuite un développement important de la production des réservoirs. L'exportation s'est développée, les prix ont été favorables, bref, à tous les points de vue, l'année a été bonne. Il y a cependant une ombre au tableau : c'est que la participation de l'élément roumain a reculé au lieu d'augmenter. Et l'année prochaine, si le tarif douanier est voté, la franchise de droits de douane des machines et outils prendra fin, mais ce point est secondaire et éloigné. On peut encore compter comme un progrès, que le nombre des puits a beaucoup moins augmenté que celui des sondes.

Le district de Prahova a vu grandir encore sa prépondérance, et il y a encore, dans ce district, des réserves de terre non exploitées, telles que quelques terres de l'Etat, et le fameux champ de Draganeasa, que son propriétaire dédaigne depuis si longtemps d'exploiter. Il y a aussi de nombreux champs de pétrole à Bacau, dont l'exploitation n'est empêchée que par le manque de voies d'accès.

D'après la statistique provisoire du service des mines, la production de 1903 a été de 390.000 tonnes. Avec certaines petites quantités qui manquent encore au tableau, et en tenant compte de ce que certaines déclarations sont inférieures à la réalité, la production a certainement dépassé 400.000 tonnes. C'est un beau chiffre. Les chiffres officiels, pour les cinq dernières années, sont :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
—	—	—	—
1903............	390.000	1900............	250.000
1902............	310.000	1899............	250.000
1901............	270.000		

Comme le contrôle était moins sévère il y a quelques années, il est très probable que les quantités de 1899-1902 doivent être majorées de 10 0/0 pour représenter la réalité. Dans ce cas, l'augmentation de la production a été, de 1899 à 1903, de 115.000 tonnes. Le chiffre actuel qui est un maximum, sera certainement dépassé en 1904.

Car la difficulté de trouver des débouchés, qui paralysait l'essor de notre industrie, n'existe plus. L'exploitation totale qui a été, en 1902, de 717.147 quintaux, a été, en 1903, de 1.262.274 quintaux. Les routes que prend cette exportation sont d'abord la mer. Constantza a exporté, en 1902, 297.315 quintaux, et, en 1903, 671.976, plus du double.

L'exportation se compose de 266.888 quintaux de pétrole brut, de 320.949 quintaux de *gas oil*, de 458.974 quintaux de pétrole raffiné et de 216.061 quintaux de produits légers.

La moyenne mensuelle de l'exportation est de 105.190 quintaux. Les mois de forte exportation ont été en 1903 :

Mois	Quintaux	Mois	Quintaux
Mars...........	136.101	Juillet..........	191.958
Avril..........	103.521	Septembre......	199.319
Mai............	123.358	Novembre......	133.820

Leur groupement indique qu'à la reprise de la navigation il y a trois mois d'activité, et ensuite que ceux-ci alternent avec des mois de calme. Les mois avec la plus petite exportation ont été janvier, avec seulement 48.420 quintaux, et février, avec 74.995 quintaux.

Enquête industrielle. — Cette enquête, entreprise par le Ministère de l'Agriculture, du Commerce, de l'Industrie et des Domaines en vue de l'établissement du futur régime douanier, a enfin vu le jour et les résultats en sont consignés dans deux gros volumes ayant paru ces jours-ci. Cet ouvrage est imprimé en français et en roumain pour pouvoir être consulté par tous les intéressés du pays et de l'étranger.

Ce ne sont que les résultats statistiques de l'enquête que comprennent ces deux volumes; le reste des matériaux rassemblés en ce qui concerne la partie économique du développement industriel fera l'objet d'études spéciales qui seront publiées ultérieurement sous forme de monographies.

La première partie de la publication est relative à la grande industrie qui a été divisée en 16 classes.

Il résulte de ces données statistiques qu'il existe actuellement en Roumanie 625 grandes fabriques en activité. Parmi elles, 236 ont été créées avant 1886; entre 1886 et 1892, sous le régime du tarif autonome, il en a été créé 167, et, depuis 1892, 292.

Le capital placé dans ces fabriques, en dehors du capital de roulement, s'élève au chiffre de 247 millions de francs. Les établissements industriels possédant un capital de 1 à 2 millions sont au nombre de 27 et ceux ayant un capital supérieur à 2 millions au nombre de 26.

La valeur des matières premières employées est de 121 millions, dont 25 millions proviennent de l'étranger et 96 millions du pays.

Au point de vue de la production, la statistique contient les données suivantes :

L'industrie céramique a 13 fabriques et une production de 2.193.941 fr.; l'industrie de la vitrification 6 fabriques et une production de 2.239.166 fr.; l'industrie des matières minérales 13 fabriques et une production de 209.500 fr.; l'industrie des métaux 75 fabriques et une production de 17.673.643 francs, dont près de 11 millions représentent des travaux de réparations d'armes et matériel de guerre, constructions et réparations de vapeurs, réparations de wagons, clous en fer, rivets et pointes, constructions de machines agricoles, pompes et accessoires, réparations de locomotives et tenders, chaudronnerie; l'industrie du bois et du mobilier 72 fabriques et une production de 18.550.000 fr.; l'industrie de la tannerie et de la peausserie 25 fabriques et une production de 9.719.000 francs; l'industrie de l'alimentation, la plus importante, 191 fabriques et une production de 127.487.000 fr., dont plus de 50 millions sont la production des moulins à farine, 28 millions: production des fabriques de tabacs, plus de 11 millions: production des fabrique de sucre raffiné, 5 millions: production des fabriques d'alcool, etc.; les industries textiles 31 fabriques et une production de 6.456.155 fr.; l'industrie de l'habillement et de ses annexes, 35 fabriques et une production de 79.822.275 fr.; les industries chimiques, 105 fabriques et une production de 17.673.643 fr., dont 3.200.000 fr. sont la production du pétrole lampant, 2.850.000 fr., production de la benzine, 2.820.000 fr. huiles minérales. 2.500.000 fr. résidus du raffinage du pétrole, 2.457.545 fr. savons, 1.672.470 fr. gaz d'éclairage, 1.524.637 fr. bougies de stéarine, etc.; l'industrie du papier, 13 fabriques et une production de 9.384.054 fr., dont 2.897.317 fr., production de 5 fabriques de papier à écrire et 3.547.073 fr., production de l'unique fabrique de papier à cigarettes; l'industrie des arts graphiques, 26 établissements avec une production de 4.612.968 fr.; enfin les industries diverses, 20 fabriques, avec une production de 210.000 fr.

En résumé, la valeur de la production des grandes fabriques est de près de 300 millions de francs.

Le personnel employé dans ces fabriques s'élève à 40.000 ouvriers, dont 30.000 Roumains et 10.000 étrangers. Du nombre total des fabriques, 149 sont éclairées à l'électricité.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1904. — Le budget de 1904 vient d'être promulgué; la recette est évaluée à 46.515 contos or et 253.811 papier, contre 40.967 contos or et 248.018 contos papier en 1903.

La dépense or prévue s'élève à 46.921 contos et la dépense en papier est fixée à 255.691 contos.

Voici le détail des recettes et dépenses comparées à celles de 1903 :

	1904 Or	1904 Papier	1903 Or	1903 Papier
RECETTES	—	—	—	—
		En contos		
Droits d'importation.....	44.167	131.662	38.750	125.512
— de navigation.....	400	10	420	10
Revenus internationaux..	1.350	72.471	1.338	74.073
Excise...................	»	32.000	»	32.660
Divers et extraordinaires.	319	7.060	180	6.655
Fonds de rachat	»	2.150	»	2.250
— de garantie.......	120	»	120	
— d'amort. pour les obl. de rescission	160	1.658	160	1.658
— d'amort. pour la dette intérieure..	»	5.290	»	5.200
Loterie.................	»	1.600	»	
	46.516	253.811	40.968	248.018
DÉPENSES				
Justice et intérieur......	5	19.750	»	16.424
Affaires étrangères.......	1.023	632	906	632
Marine	988	29.526	»	26.701
Guerre	30	48.259	»	47.569
Travaux publics.........	4.522	69.625	3.783	68.030
Finances.................	40.352	87.899	36.710	85.106
	46.921	255.691	41.399	244.462

La dépense, constate le *Brésil*, est en sensible augmentation sur celle prévue pour l'exercice 1903. Il est vrai que l'on compte sur une augmentation de recettes, provenant de nouveaux impôts, comme la taxe additionnelle de 2 0/0 or sur les céréales importées et de l'amélioration du système de perception; mais la situation économique du pays, malgré la hausse de 50 0/0 du café qui ne compense pas encore la faiblesse des récoltes, puisque la campagne actuelle se présente en déficit d'environ 500.000 liv. st. sur la valeur de la précédente, est encore peu favorable à une progression des revenus publics.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de novembre et pour les onze premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Novembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		En dollars	
1898...........	127.797.965	52.096.828	+ 77.701.137
1899...........	123.755.911	70.098.931	+ 53.656.980
1900...........	136.702.324	65.354.040	+ 71.348.284
1901...........	136.455.659	72.566.307	+ 63.889.352
1902...........	125.200.618	85.386.170	+ 39.814.448
1903...........	160.455.590	77.061.806	+ 83.393.784
Onze mois			
1898...........	1.117.695.672	579.825.309	+ 537.870.[illegible]
1899...........	1.152.199.938	728.233.567	+ 423.966.371
1900...........	1.332.056.242	760.452.507	+ 571.603.735
1901...........	1.328.434.321	800.490.639	+ 527.943.682
1902...........	1.212.693.530	874.959.883	+ 337.733.647
1903...........	1.310.120.326	917.782.381	+ 392.337.945

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Novembre	Or	Argent
	(En dollars)	
1898	— 4.411.134	+ 1.753.820
1899	— 2.639.733	+ 1.567.246
1900	— 11.964.781	+ 1.577.828
1901	+ 8.860.822	+ 1.892.769
1902	— 5.261.412	+ 1.563.905
1903	— 10.767.198	+ 3.511.336
Onze mois		
1898	— 134.431.454	+ 22.047.479
1899	— 12.192.818	+ 19.943.413
1900	— 9.638.383	+ 21.880.839
1901	+ 1.069.458	+ 22.556.727
1902	— 8.829.202	+ 20.024.430
1903	— 5.144.873	+ 12.223.836

Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 février 1904.

Dans un Conseil tenu sous la présidence de M. Roosevelt le Gouvernement a décidé que les Etats-Unis conserveraient la neutralité la plus absolue dans le conflit russo-japonais.

Le Marché, qui avait été très affecté au début de la semaine à la suite de la rupture des négociations, s'est repris par la suite, grâce à la grande fermeté des valeurs sidérurgiques.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins américains sont fermes, surtout les lignes à charbon.

Voici les derniers cours :

Atchison, 67 1/2; *Milwaukee*, 139 1/2; *Erie*, 25 1/2; *Reading*, 41 3/4; *Canadian Pacific*, 115 1/2; *Illinois Central*, 127 3/4; *Louisville*, 103 ./. ; *Central*, 155 ./. ; *Union Pacific*, 77 ./..

MEXIQUE

Les Recettes publiques en 1903. — En analysant les résultats budgétaires du Mexique en 1903, nous avons constaté que l'augmentation des recettes a dépassé de beaucoup les évaluations.

Pour expliquer la grande différence de onze millions qui s'est produite, il n'est pas besoin d'entrer dans de nombreux détail.

Ceux des services de recettes qui ont contribué le plus à cet écart sont les droits d'importation, ceux des timbres ordinaires et des contributions fédérales, les impôts sur la propriété minière et sur les métaux précieux.

Au sujet des droits d'importation, il a été dit, dans l'exposé des motifs du projet de loi des impôts et du budget des dépenses de l'année courante, qu'elles ont été les causes principales du développement exceptionnel des importations pendant l'année précédente. On a aussi expliqué qu'une partie de cette augmentation est due à la refonte d'autres droits et à la surtaxe décrétée en novembre 1902 à propos de l'élévation du change extérieur.

Au sujet des timbres ordinaires et de contribution fédérale, il faut convenir que le développement du mouvement commercial a donné un heureux démenti aux estimations faites. Grâce à lui, le produit des ventes de ces deux sortes de timbres s'est élevé d'un sixième au-dessus du chiffre prévu.

Au sujet du produit du 3 0/0 sur les métaux précieux et du produit des droits de monnayage, un rôle important a été joué par la disposition relative au paiement en or. Bien que cette disposition n'ait été mise en vigueur qu'au 1er janvier 1904, elle a contribué beaucoup à l'élévation des recettes de ces impôts.

Les deux seuls chapitres qui accusent une baisse d'une certaine importance sont le 2 0/0 pour les travaux dans les ports, qui a été supprimé vers le milieu de l'année fiscale, et le 7 0/0 du timbre sur les marchandises importées, qui a été aussi supprimé.

Pour le reste, les différences qu'on peut observer sont le résultat naturel des conditions excellentes où s'est trouvé le pays pendant l'année 1902-1903.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Récolte du blé et du lin en 1903-1904. — Suivant les renseignements recueillis par la division de statistique du Ministère de l'agriculture, l'étendue des terrains semés de blé et de lin s'élève à 5.612.278 hectares, chiffre accusant une augmentation de 708.947 hectares sur les emblavures de 1902.

Ces quantités se décomposent, pour les quatre principales provinces, de la manière suivante :

Blé. — Hectares emblavés

	1902-1903	1903-1904
Buenos-Ayres	1.315.431	1.644.233
Santa-Fé	1.257.628	1.341.692
Cordoba	766.362	942.059
Entre-Rios	259.680	212 166
	3.599.101	4.140.150

Lin. — Hectares emblavés

	1902-1903	1903-1904
Buenos-Ayres	315.073	391.748
Santa-Fé	729.219	692.436
Cordoba	170.794	207.393
Entre-Rios	89.144	180.551
	1.304.230	1.472.128

Le Ministère de l'agriculture calcule le rendement moyen de la future récolte de blé à 900 kilogr. par hectare et obtient ainsi une production totale de 3.726.000 tonnes. La consommation du pays étant inférieure à 1 million de tonnes, il resterait pour l'exportation 2.726.000 tonnes de blé ou 600.000 de plus que l'année dernière.

Le lin donnerait, suivant les mêmes calculs officiels, une moyenne de 600 kilogr. par hectare et une récolte totale de 883.000 tonnes. En estimant à 100.000 tonnes la quantité nécessaire aux ensemencements futurs, il resterait un stock disponible d'environ 773.000 tonnes. La production du lin, en 1902, était de 764.000 tonnes.

ASIE

CHINE

Les concessions de Chemins de fer et de Mines. — Voici le nouveau règlement relatif aux concessions de chemins de fer et de mines dont notre correspondant de Shanghaï a déjà parlé dans sa dernière lettre :

Article premier. — En exécution d'un décret rendu par S. M. l'Empereur, toutes les affaires touchant aux mines et aux chemins de fer ont été réunies sous la direction de notre Ministère.

Les affaires de mines feront l'objet d'un règlement spécial et distinct.

Les dossiers des affaires de chemins de fer déjà en cours d'exécution ont été remis à notre Ministère par la Direction générale des mines et des chemins de fer. Quant aux demandes de concessions de chemins de fer introduites, mais non ratifiées jusqu'à présent, elles sont soumises à la décision affirmative ou négative de notre Ministère.

Art. 2. — Les demandes de concessions de chemins de fer présentées par des fonctionnaires ou des marchands, qu'ils soient chinois ou étrangers, devront être entièrement conformes au présent règlement. Celles qui se trouveraient être en conformité avec les anciens règlements provinciaux sur les chemins de fer, mais qui contreviendraient aux dispositions présentement édictées, ne pourraient recevoir aucune suite.

D'autre part, lorsqu'une concession aura été accordée par notre Ministère, les impétrants devront encore se conformer aux statuts de Sociétés édictés par notre Ministère sans y contrevenir.

Art. 3. — Lorsque des fonctionnaires ou commerçants des provinces présenteront une demande à l'effet d'être autorisés à construire, au moyen de capitaux réunis par eux-mêmes, soit une ligne principale, soit un embranchement, dans telle

ou telle province, devront joindre à leur requête une carte accompagnée d'une notice. Cette requête indiquera, d'une façon précise et détaillée, le montant en capital effectif.

Notre Ministère invitera alors les autorités locales du pays d'origine desdits fonctionnaires ou commerçants à faire une enquête sur l'honorabilité et la situation de fortune des demandeurs, ainsi qu'à vérifier s'ils ont ou non contrevenu aux règlements en vigueur, et lorsque ces renseignements seront parvenus à notre Ministère, une décision sera prise quant à l'approbation ou au rejet de la demande.

Art. 4. — Lorsque le tracé d'une voie ferrée aura été reconnu et établi, les autorités locales devront d'abord publier des proclamations pour informer la population et lui faire savoir que l'on ne doit point faire d'obstruction ni d'opposition.

En ce qui concerne les achats de terrains par les Compagnies, les autorités locales fixeront, après évaluation, un prix équitable qu'il ne sera pas permis d'exagérer.

L'impôt foncier devra être acquitté annuellement par les Compagnies, et le paiement n'en pourra être différé.

Si des habitations ou des sépultures se trouvaient sur la ligne du tracé, on devrait, afin de ménager les sentiments de la population, s'efforcer, s'il était possible, de détourner un peu le tracé. Mais en cas d'impossibilité absolue, les autorités locales décideront l'attribution d'une indemnité pour frais de transfert, afin d'éviter des conflits et des embarras.

Art. 5. — Lorsqu'une demande de concession de chemin de fer, introduite par un commerçant Chinois, comportera une association de capitaux étrangers, outre qu'elle sera soumise à la décision de notre Ministère, elle devra également être présentée, par voie de pétition, à l'examen du Ministère des Affaires extérieures. De son côté, le commerçant étranger en nom devra solliciter l'approbation du Ministère des Affaires étrangères et soumettre également sa demande à l'examen et à la décision de notre Ministère.

Quant aux étrangers qui désireront soit obtenir une concession de chemin de fer, soit faire participer leurs capitaux à des entreprises de ce genre, ils acceptent, par le fait même, de se soumettre à l'observation de toutes les dispositions du présent règlement.

Art. 6. — En ce qui concerne la constitution du capital, il est posé en principe que la plus grande partie de ce capital devrait être chinois. Dans les cas où il sera impossible de ne point faire appel à la participation de capitaux étrangers, la part de ceux-ci ne pourra être qu'au plus égale à la part des capitaux chinois. Déclaration exacte du chiffre du capital étranger devra être faite dans la requête introductive et il est interdit de contracter, en dehors de la part d'association du capital étranger, un emprunt étranger, cela afin de mettre obstacle à des fraudes et d'assurer une sincérité capable de sauvegarder le bon renom. S'il était constaté qu'une concession a été obtenue à la suite de fausses déclarations, ladite concession serait aussitôt retirée et annulée.

Art. 7. — Comme il convient que les commerçants chinois puissent s'intéresser aux entreprises de chemins de fer confiées à des étrangers dans les différentes provinces de Chine, les trois dixièmes des parts du capital, quelle que soit sa quotité, seront désormais laissées à la disposition des Chinois, qui pourront, quand il le voudront, s'en rendre acquéreurs au prix primitif.

Art. 8. — Qu'il s'agisse d'une Compagnie chinoise avec participation de capitaux étrangers, ou d'une Compagnie étrangère avec participation de capitaux chinois, les autorités locales devront donner à ces Sociétés une égale protection, sans s'immiscer, d'ailleurs, dans les pouvoirs d'administration des Compagnies. Si ces Sociétés venaient à éprouver des pertes, le Gouvernement chinois, suivant la règle édictée par lui, décline toute responsabilité quant à une indemnisation de ces pertes.

Art. 9. — A titre d'encouragement, une récompense honorifique sera sollicitée de Sa Majesté lorsque le [illegible] aura été constaté, en faveur de tout demandeur chinois d'une concession de chemins de fer, dont l'apport personnel, au moyen de ses seules ressources, serait supérieur à 500 000 taels.

Aux concessionnaires, dont les apports réunis excéderont [illegible] 000 taels, notre Ministère accordera, après l'achèvement des travaux, des récompenses diverses suivant les douze degrés de notre règlement spécial.

Art. 10. — Lorsque des Chinois demanderont une concession de chemins de fer, ils devront d'abord évaluer et calculer le montant total des dépenses de tous les travaux, afin de déterminer le capital à réunir.

Si, au cours de l'exécution des travaux, des difficultés particulières venaient grever l'entreprise de dépenses considérables qui n'auraient pu être prévues au moment de la réunion du capital, et s'il était impossible, pour parer à l'insuffisance de ce capital, de recourir à un nouvel appel de fonds, la Compagnie intéressée pourrait être autorisée à contracter un emprunt étranger gagé sur le matériel et les constructions, mais, en aucun cas, sur les terrains. Le montant total de l'emprunt en question ne pourra pas être supérieur aux trois dixièmes du capital primitif, et son chiffre exact devra être préalablement notifié à notre Ministère par la voie d'une requête où il sera spécifié que l'emprunt, contracté par des commerçants, sera remboursé par des commerçants sans que la responsabilité de l'Etat soit aucunement engagée. L'autorisation de notre Ministère accordée, l'emprunt pourra être négocié, et un exemplaire du contrat d'emprunt sera déposé aux archives de notre Ministère.

Art. 11. — Si le capital réuni est en entier chinois et que les concessionnaires désirent, après l'achèvement des travaux de leur concession, obtenir l'entreprise d'une extension, ils devront, au cas où le capital primitif aurait été entièrement absorbé et où il serait projeté de recourir à un emprunt étranger pour l'exécution de cette extension, adresser une requête à notre Ministère qui décidera, après étude, de l'acceptation ou du rejet de la demande.

Si, dans l'avenir, des Chinois demandeurs d'une concession de chemins de fer, ayant clandestinement passé avec des étrangers un contrat par lequel la ligne demandée serait donnée en gage d'un emprunt étranger, obtenaient la concession sollicitée grâce à la dissimulation de ce fait, ou bien si, après le commencement des travaux, ils revendaient la ligne à des tiers, notre Ministère, après constatation ou vérification faite par les hautes autorités provinciales de l'endroit, ordonnerait la confiscation des travaux, annulerait la concession et frapperait, en outre, les délinquants de peines ou d'amendes proportionnées à la gravité des cas.

Art. 13. — Pour toutes les concessions de chemins de fer accordées par notre Ministère, soit à des Chinois, soit à des étrangers, il est imparti, du jour de l'octroi de la concession, un délai de six mois pour les travaux d'études.

Dans un nouveau délai de six mois à courir du jour de l'achèvement de ces études, les travaux de déblaiement devront être commencés.

L'écartement effectif entre les rails devra être en mesures anglaise, de quatre pieds huit pouces et demi, écartement qui est celui des lignes actuellement en exploitation.

La date du commencement des travaux devra être portée à la connaissance de notre Ministère. Faute de cette notification, à l'expiration des délais impartis, la concession sera retirée et annulée. Ces mesures sont destinées à prévenir des irrégularités, telles que la constitution fictive d'un capital, ou le détournement frauduleux des fonds réunis sous prétexte de concession. Dans les cas de force majeure, on devra donner d'avance avis à notre Ministère, qui, après avoir constaté l'exactitude des motifs invoqués, pourra accorder une certaine prolongation de délai.

Art. 14. — Les Compagnies sont autorisées à s'adresser aux autorités locales compétentes lorsqu'il arrivera que, dans des régions où l'on construit des voies ferrées, des propriétaires de terrains exagèrent leurs prix ou suscitent des difficultés ou que les ouvriers s'appuient sur leur nombre pour imposer des conditions. Les autorités locales publieront alors des proclamations et maintiendront sévèrement l'ordre. Elles veilleront, d'autre part, à ce que les employés des bureaux ne se livrent pas à des exactions. Il faut que l'on sache, en effet, que les chemins de fer sont destinés à faire prospérer le commerce et à faciliter les transports.

Quant aux travaux intéressant le Gouvernement [illegible] [illegible] coupables une punition très sévère.

(A suivre.)

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

La *Beïra Port* donne des renseignements intéressants sur l'inauguration du phare qui a été érigé à la pointe de Macuti et qui sera d'une très grande utilité pour les navires qui fréquetent le port de Beïra.

Jusqu'à ce jour, les navires qui voulaient entrer dans ce port après la tombée de la nuit devaient attendre à 20 milles de distance le lever du jour; la création du phare, décidée par la *Compagnie de Mozambique*, met un terme à cette situation; elle fera donc réaliser aux navires une économie de temps et servira d'indication pour l'atterrissage.

La construction de ce phare, décidée depuis plusieurs années, a rencontré de grandes difficultés dues au transport du matériel qu'il a fallu exécuter presque complètement par mer; ces difficultés n'ont pas rebuté la Compagnie, qui mit tout en œuvre pour donner au port de Beïra tout l'équipement nécessaire. L'inauguration a eu lieu le 22 décembre, en grande solennité, sous la présidence du Gouverneur, de l'intendant et des chefs des différents services administratifs.

Le Rendement des Mines d'or du Witwatersrand

Le rendement de janvier 1904 s'est élevé à 278.867 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand et à 9.957 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit un total de 288.824 onces, d'une valeur de 1.226.846 liv. st., contre 286.062 onces, d'une valeur de 1.215.111 liv. st. pour le mois de décembre. Ce dernier montant se décomposait ainsi: 278.911 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand et 7.351 onces d'or fin pour les mines des autres districts.

Durant le mois de janvier, 5.397 indigènes ont été répartis dans les mines du Rand, par contre 5.471 en sont partis; à la fin du mois de janvier, le nombre total des indigènes employés dans les mines était de 68.767, contre 68.841 à la fin du mois de décembre précédent.

La Main-d'œuvre asiatique au Transvaal

Par suite d'une confusion dans la teneur des dépêches reçues, il avait été annoncé, la semaine dernière, que le Conseil législatif transvaalien venait de voter, en troisième lecture, le projet de réglementation des ouvriers chinois au Transvaal. En réalité, c'est la Commission seule qui avait voté. Mais, avant-hier mercredi, le Conseil législatif s'est, à son tour, prononcé, et il a, tout naturellement voté, lui aussi, et en dernière lecture, le projet dont il s'agit.

La promulgation de la nouvelle loi aura lieu après les échanges de vues annoncés à la Chambre des Lords et à la Chambre des Communes anglaises.

LYDENBURG ESTATES

A l'assemblée annuelle du 18 janvier, des détails très intéressants ont été fournis sur les fermes que cette Compagnie possède à côté des propriétés de la *Transvaal Gold Mining Estates* et de la *Glynn's Lydenburg*. En vertu d'un arrangement passé avec la *Transvaal Gold Mining Estates*, des travaux d'exploration vont être exécutés de compte à demi avec elle par son ingénieur sur la « *ferme Klipgat* », et s'ils donnent des résultats satisfaisants, une Compagnie sera constituée de compte à demi par la *Transvaal Gold Mining Estates* et la *Lydenburg Estates*. La Compagnie a procédé avec le *Rathbone South African Syndicate* à la constitution d'un Syndicat, appelé le *Sabie Syndicate*, au capital de 25.000 livres sterling, dont 15.000 liv. st. ont été souscrites par le *Rathbone Syndicate*, la *Lydenburg Estates* et diverses autres personnes. Ce Syndicat s'occupera de mettre en valeur les claims que possède la *Lydenburg Estates* sur la « *ferme Sabiekoek* », qui forme le deep level de la *Glynn's Lydenburg*, dont le filon paraît devoir être recoupé entre 200 et 300 pieds de profondeur. La *Lydenburg Estates* a apporté également dans le susdit Syndicat 112 claims situés dans le district de Zoutpansberg où l'on a découvert des reefs d'une richesse extraordinaire. Le Président a parlé de teneurs de 1 1/2, 5, 6 et 20 onces à la tonne sur 4 pieds de large, mais en ayant soin d'ajouter que ces claims ne sont pas encore suffisamment développés pour qu'on soit fixé d'une façon précise sur la richesse et la permanence des reefs qu'ils renferment.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle Zélande. — La production d'or de la Nouvelle Zélande s'est élevée, en janvier dernier, à 29.217 onces d'or, d'une valeur de 109.862 liv. st., contre 48.770 onces ou 189.581 liv. st. en janvier 1903.

La Production d'or de la Nouvelle Galles du Sud. — La production d'or de la Nouvelle Galles du Sud s'est élevée, en janvier dernier, à 40.044 onces, d'une valeur de 149.341 livres sterling, contre 20.311 onces ou 73.226 liv. st. pendant le mois correspondant de 1903.

Notes minières d'Australie

Victory Charters Towers. Dépêche de la Direction de Sydney: « Dans le puits n° 4, le reef a été recoupé; il a une épaisseur de 18 pouces; le niveau n° 1 a de bonnes apparences. »

Brilliant and Saint-George. Pendant les quatre dernières semaines, il a été broyé 3.094 tonnes de quartz qui ont donné 2.275 onces d'or. La valeur approximative de l'or brut produit par l'usine de cyanuration atteint 3.323 liv. st. La valeur approximative totale du rendement est de 11.250 liv. st.

Hainault. Dépêche datée du 4 février: « Pendant le mois, il a été broyé 2.067 tonnes pour un rendement de 1.050 onces d'or fin d'une valeur approximative de 4.088 liv. st. Les dépenses s'établissent ainsi: extraction et traitement, 2.791 livres sterling; développement, 72 liv. st.; dépenses sur le compte capital, 244 liv. st. »

Informations diverses

La Production des Mines indiennes. — Voici la production des mines indiennes pendant le mois de janvier dernier. Nous rapprochons les chiffres de ceux obtenus depuis le début de l'année 1900:

	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	41.620	42.829	41.612	48.080	51.588
Février	39.726	40.764	40.053	46.268	»
Mars	41.033	42.727	41.575	48.434	»
Avril	41.247	42.038	38.329	48.573	»
Mai	40.303	42.155	28.093	48.971	»
Juin	39.872	41.962	37.466	49.368	»
Juillet	39.355	42.071	43.847	50.989	»
Août	42.763	42.048	48.448	50.717	»
Septembre	42.718	41.730	49.420	51.714	»
Octobre	41.834	41.670	47.858	51.824	»
Novembre	41.772	41.669	48.332	52.016	»
Décembre	44.089	43.069	48.078	54.457	»
Total	496.332	504.732	513.111	601.411	51.588

Comme on le voit, le mois de janvier est en diminution de 2.869 onces sur le mois de décembre 1903, de 428 onces sur le mois de novembre, de 236 onces sur le mois d'octobre et de 126 onces sur le mois de septembre. Tous les autres mois antérieurs sont inférieurs au montant actuel.

Production de Diamants du district de Pretoria. — La production de diamants du district de Pretoria s'est élevée, en novembre dernier, à 28.634 carats, d'une valeur moyenne de 30 sh. par carat.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 février 1904.

Une fois de plus la tendance générale du Marché a impressionné le compartiment spécial des mines sud-africaines, et cela d'autant plus que nous avons eu à compter avec des ventes pour compte de Paris. Toutefois, ces ventes n'ont cessé d'être absorbées, et l'on peut hardiment qualifier de bons achats ceux que nous avons eu à enregistrer.

La liquidation de mi-février a eu lieu lundi. Vu les positions à la hausse restreintes, les reports n'ont pas été élevés. L'*East Rand*, la *Goldfields*, la *Rand Mines*, la *Modderfontein*, la *Randfontein*. la *Geldenhuis* ont été reportées à un taux variant entre 4 et 5 0/0; la *Gold Trust*, la *Simmer*. la *Geduld* entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0, et les autres valeurs tranvaaliennes entre 6 et 7 0/0; sur la *De Beers* on a fait entre 3 et 4 0/0, et sur la *Chartered* entre 1 et 2 d.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/16, clôture à 1 15/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 3/4. *Transvaal Goldfields*, 2 1 2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 3/4.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 9/16, reste au dernier moment à 6 1/16; *Angelo*, 6 1/8; *New Comet*, 2 liv.; *Van Ryn*, 2 15/16; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 7/16; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/2; *Jubilee*, 4 ./..

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/16; *Driefontein*, 4 5/8; *Village*, 6 3/4; *Jumpers*, 2 7/8; *Modderfontein*, 7 1/4, contre 8 1/4. *Meyer and Charlton*, 5 3 8. *Ferreira*, 18 3 4, ex-dividende.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein* A, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 17 1/4, contre 16 1/2; *Randfontein*, 2 1/2; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 1/8, ex-dividende.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5,8.

La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 2 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, sans changement. La *Wemmer* est à 10 ./..

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/4, ex-div.; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/2; 140 pilons en janvier ont broyé 18.813 tonnes et produit au moulin 5.212 onces; 12.400 tonnes de sables et concentrés ont rendu 2.144 onces; 5.084 tonnes de slimes ont donné 460 onces. Total, 7.816 onces d'une valeur de 32.920 liv. st. Profit du mois, 14.300 liv. st. En décembre, 150 pilons, 8.162 onces, profit, 16.600 liv. st.

La *Bonanza* est à 1 13/16, ex-dividende.

L'*Angelo Deep* finit à 1 13/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 3/8, se retrouve, à la dernière heure, à 8 7/8. *Glen Deep*, 3 5/8; *Ferreira Deep*, 5 5/16; 60 pilons en janvier ont broyé 9.310 tonnes et produit au moulin 4.286 onces; 6.800 tonnes de sables et concentrés ont rendu 2.050 onces; 2.646 tonnes de slimes ont donné 311 onces; total, 6.647 onces, d'une valeur de 27.998 liv. st. Profit du mois, 15.900 liv. st. En décembre, 60 pilons, 6.579 onces; profit, 15.200 liv. st. *Robinson Deep*, 4 7/8; *Langlaagte Deep*, 1 7,8.

La *Nourse Deep* reste à 3 7,8; *Roodepoort Central Deep*, 1 3 4. *Rose Deep*, 7 5/16, ex-div.; 130 pilons en janvier ont broyé 20.153 onces et produit au moulin 4.350 onces; 13.200 tonnes de sables et concentrés ont rendu 2.540 onces; 6.154 tonnes de slimes ont donné 495 onces. Total, 7.393 onces, d'une valeur de 31.138 liv. st. Profit du mois, 13.700 liv. st. En décembre, 125 pilons, 7.068 onces; profit, 12 500 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 1/2. *Jumpers Deep*, à 3 7/8; *Rand Victoria*, à 1 15/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3 8; *Village Deep*, 4 7/8; *Geldenhuis Deep*, 10 liv., ex-dividende.

La *Simmer and Jack East* est à 1 13 16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 3/4; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4; *Selukwe*, 1 3/4; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5 8.

Londres, 11 février 1904, 6 heures 25.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 février 1904.

Il est certain que la solution de la question de la main-d'œuvre asiatique approche, et l'on n'attend plus que les échanges de vues qui vont avoir lieu à la Chambre des Lords et à la Chambre des Communes. Cette situation aurait certainement bien influencé notre Cote spéciale, si nous n'avions pas eu à compter avec la panique qui a sévi sur tous les Marchés et qui a amené un certain nombre d'acheteurs parisiens à s'alléger non seulement des titres du Parquet qu'ils possédaient, mais encore des montants de valeurs sud-africaines qu'ils avaient conservés. Toutefois, il faut dire que ces ventes ont trouvé immédiatement des contre-parties chez les arbitragistes qui travaillent avec Londres.

La *Rand Mines* clôturait à 236 fr. 50; elle finit à 224 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 144 50, contre 155 fr. 50. *East Rand* clôture à 153 fr. 50; nous la laissions, il y a huit jours, à 164 fr. 50; *Chartered*, 49 fr. 75, contre 54 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 17 fr. 25.

La *Ferreira* cote 469 francs ex-coupon; elle finissait jeudi dernier à 508 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 65 fr. ..; *French Rand*, 64 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 129 ex, contre 145 fr. ..; *Geldenhuis Deep*, 231 fr., ex, contre 261 fr. ..: 185 pilons ont broyé 23.140 tonnes de minerai et produit 6.147 onces d'or au moulin; 15.835 tonnes de sables et concentrés ont rendu 3.300 onces; 6.887 tonnes de slimes ont donné 546 onces. Rendement total : 9.992 onces, d'une valeur de 42.087 liv. st., laissant un profit de 20.300 liv. st. En décembre, 180 pilons avaient produit 10.292 onces, laissant un profit de 21.600 livres sterling.

La *May Consolidated* est à 97 50, ex. La *Kleinfontein* cote 38 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 50. La *Langlaagte Estate* 81 fr., ex-coupon de 2 fr. 75.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 30 fr. *New Primrose*, 95 fr., ex-coupon de 3 fr. 58.

La *New Goch* est à 65 fr. 50. 2.126 onces d'or fin provenant de 9.106 tonnes broyées; 838 onces d'or fin provenant de la cyanuration; 1.027 onces provenant des concentrés. Au total : 3.991 onces d'or fin, contre 3.564 en décembre. Rendement en or fin par tonne, 1 liv. st. 17 sh. 3 d. Valeur de la production : 16.958 liv. st. Bénéfices du mois : 4.314 liv. st., contre 2.133 liv. st. en décembre: L'*Oceana Consolidated* est à 35 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr., cote 232 fr. 50, ex. *Robinson Deep*, 121 fr. 50, contre 126 fr. ... *Robinson Randfontein*, 37 fr. 50; *Randfontein Estates*, 58 fr. 25; *Rose Deep*, 185 fr., ex-coupon de 3 fr. 01.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 164 50, ex.; elle clôturait, il y a huit jours, à 174 fr.

La *Sheba* cote 14 fr. ...

La *Wemmer* est à 246 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 61 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 35 fr. ..; *Transvaal Consolidated Land*, 88 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 59 fr. 50.

Le *Callao* est recherché à 29 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 61 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 498 fr. .., l'action ordinaire, et à 481 fr. 50, l'action de préférence, contre 512 fr. .. et 490 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gerant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse 16 rue du Croissant — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
» — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 632. — 25e volume. 8 | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 19 Février 1904

SOMMAIRE DU Nº 632

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 19 février....	2.526	1.098	4 339	418	632	437	3
1904 4 février....	2.345	1.106	4.384	426	810	486	3
1904 11 février....	2.344	1.106	4.305	409	776	482	3
1904 18 février....	2.346	1.108	4.297	433	772	489	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 14 février....	852	315	1.431	625	853	67	3½
1904 31 janvier ...	844	297	1.550	626	1.014	73	4
1904 6 février....	846	298	1.499	585	955	70	4
1904 15 février....	869	305	1.460	773	923	79	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier...	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 19 février....	886	»	698	1.001	772	»	4
1904 4 février...	840	»	703	1.073	620	»	4
1904 11 février....	855	»	694	1.041	621	»	4
1904 18 février....	863	»	683	1.001	634	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 février....	1.167	319	1.578	176	286	44	3½
1904 23 janvier ...	1.175	314	1.666	136	325	41	3½
1904 31 janvier ...	1.174	315	1.732	103	358	41	3½
1904 7 février....	1.179	315	1.697	129	341	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 12 février.. .	93	26	631	53	526	35	3
1904 28 janvier ...	92	26	618	68	563	31	3
1904 4 février....	95	27	628	61	550	31	3
1904 11 février....	92	26	629	60	528	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 4 janvier ...	5	15	25	81	24	16	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1903 27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904 4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	92	»	131	10	40	11	4
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 14 février....	361	497	1.638	621	916	105	4
1904 30 janvier ...	365	484	1.619	642	906	105	4½
1904 6 février....	365	479	1.627	659	903	104	4½
1904 13 février....	365	480	1.625	662	903	104	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	1	1	143	76	31	13	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb.	1	1	145	79	34	13	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 14 février....	118	166	487	10	121	128	3
1904 30 janvier ...	127	165	508	9	155	107	3½
1904 6 février....	132	165	499	10	151	100	3½
1904 13 février....	137	165	497	9	145	96	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 janvier ...	347	63	850	176	319	25	5
1903 31 décembre.	465	103	899	186	342	40	5
1904 10 janvier ...	467	102	899	187	321	28	5
1904 20 janvier ...	467	104	886	197	312	27	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 janvier ...	76	13	248	62	87	30	5
1903 31 decembre	97	14	270	68	97	25	5
1904 10 janvier ...	98	14	272	66	92	26	5
1904 20 janvier ...	98	14	264	69	91	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 janvier ...	37	2	63	32	44	3	5
1903 31 décembre	41	2	67	36	46	5	5
1904 10 janvier ...	41	2	66	35	46	4	5
1904 20 janvier ...	41	2	63	36	44	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1902 30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903 30 septemb..	35	»	90	8	58	2	5½
1903 31 octobre...	35	»	87	9	53	2	5½
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1902 24 décembre.	27	34	386	11	109	28	5½
1903 9 decembre.	27	39	395	7	107	39	5½
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1903 23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courants et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 7 janvier..	70	4	160	»	63	11	5
1904 2 janvier..	74	3	180	»	96	9	5
1904 23 janvier...	73	3	176	14	97	9	5
1904 5 février....	72	3	175	4	73	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 février...	1.904	201	1.510	312	645	415	4½
1904 21 janvier...	1.977	204	1.528	336	682	435	4½
1904 29 janvier...	2.002	210	1.535	333	672	426	4½
1904 5 février....	1.979	212	1.572	338	680	420	4½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 janvier...	21	3	71	29	31	16	»
1903 30 novembre.	22	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 janvier...	21	3	74	30	34	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre ..	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4½
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre ..	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre...	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 14 février ...	107	14	222	1.219	252	48	4
1904 30 janvier...	106	11	230	1.267	241	46	4
1904 6 février....	107	11	228	1.267	241	46	4
1904 13 février ...	108	11	227	1.267	241	46	4
TOTAUX							
1903 19 février....	9.134	2.860	15.535	5.872	6.383	1.673	»
1904 4 février....	9.131	2.868	16.013	5.932	6.787	1.738	»
1904 11 février...	9.189	2.873	15.854	5.868	6.642	1.704	»
1904 18 février....	9.209	2.887	15.775	6.072	6.559	1.696	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre.	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.478	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Écosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Amsterdam	47 87	47 90	47 97	47 97	47 97	47 97
Anvers	100 20	100 22	100 25	100 25	100 20	100 18
Athènes	143 ..	141 50	142 75	148 50	148 50	148 25
Barcelone	37 10	37 20	37 50	37 60	39 40	37 60
Berlin	81 25	81 30	81 40	81 40	81 35	81 40
Bruxelles	100 16	100 18	100 20	100 18	100 16	100 13
Bucharest	100 69	100 87	101 10	101 10	100 85	100 82
Constantinople	22 73	22 72	22 68	22 72	22 77	22 78
Francfort	81 27	81 32	81 42	81 43	81 40	81 42
Gênes	100 05	99 98	100 03	100 27	100 85	100 78
Genève	100 33	100 37	100 43	100 48	100 48	100 ..
Lisbonne	664 ..	661 ..	656 ..	658 .	670	659 ..
Londres	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37	25 38
Madrid	36 85	37 05	37 10	37 50	37 22	37 ..
Rome	100 05	100 ..	100 03	100 27	100 77	100 82
Saint-Pétersbourg	37 40	37 40	37 47	37 40	37 40	37 50
Vienne (à vue)	95 25	95 26	95 31	95 27	95 35	95 35
— (à 3 mois)	95 33	95 41	95 46	95 32	95 40	95 40

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	21 janv.	28 janv.	4 fév.	11 fév.	18 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 12	206 25	206 37	206 25
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 44	121 50	121 56	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 62	103 75	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	... ..	... .	... ..	.. ..	. ..
— versem.	—	. ..	365 ..	364 .	364 ..	359 ..	365 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	448 50	450 .	450 ..	444 ..	444 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 .	260 50	260 50	257 ..	258 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 135	25 135	25 145	25 185	25 175
—	ch. court	. ..	25 16	25 16	25 17	25 20	25 20
Belgique.....	—	3 %	0 25p	0 31p	0 31p	0 25p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 03p.	0 12p	0 25p	1 ..p	1 ..p
Suisse........	—	4 %	0 43p	0 50p	0 50p	0 44p	0 50p
New-York....	—	4 %	516 50	517 ..	517 50	518 ..	517 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	96 ..	95 ..	94 50	97 ..	100 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.....			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 janv.	28 janv.	4 fév.	11 fév.	18 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 227	1 226	1 227	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 125	25 125	25 145	25 185	25 175
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 047	1 046	1 047	1 047	1 047
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 72	0 72	0 71	0 73
Grèce (drachme pap.) .	1 »	0 70	0 70	0 67	0 67	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 084	2 081	2 083	2 084	2 083
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 53	4 54	4 54	4 48	4 48
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 59	2 60
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 17	5 17	5 18	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 42	2 40	2 38	2 44	2 55
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 74	1 73	1 73	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 30
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 58	2 58	2 58	2 55	2 55
Chine Shanghai (tael arg.)	7 47	3 27	3 24	3 26	3 24	3 43

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 18 février 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 51	Billets *Allemands* ...	99 49
En *Angleterre*	100 08	— *Anglais*	99 92
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	136 79	— *Espagnols*.......	73 10
En *Grèce*	148 25	— *Grecs*	67 45
En *Hollande*	106 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*..............	101 ..	— *Italiens*	99 ..
En *Portugal*	125 .	— *Portugais*........	80 ..
En *Roumanie*	100 82	— *Roumains*	99 18
En *Russie*	102 33	— *Russes*	97 71
En *Suisse*............	100 50	— *Suisses*	99 50
Aux *Etats-Unis*........	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*	212 94	— du *Mexique* ...	46 96
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	109 24	— du *Chili*	91 3
Au *Brésil*	218 46	— du *Brésil*......	45 77
Aux *Indes*.	98 82	Pièces des *Indes*	101 19
Au *Japon*..	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*..	217 78	— de la *Chine*	4 91

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 février 1904.

La [illegible] des changes est assez [illegible]. Le papier hollandais [illegible] de 118 au [illegible] ; le papier allemand s'est [illegible] peu [illegible]. Il [illegible] 1/10 ; le devise austro-hongroise est [illegible] à 104 25. Pour le moment, Vienne a [illegible] d'être tenu [illegible] en dehors des affaires. Le versement sur Madrid est [illegible] à 365 50, [illegible] 359 ; le Lisbonne reste

à 444. Le rouble traites gagne un point et s'inscrit à 258; le versement est à 363 3/4.

Le *Times* donne pour raison de la hausse du change en Russie une augmentation projetée de 125 millions de francs dans le chiffre de la circulation fiduciaire. Le dernier bilan accuse une augmentation de 37 millions. De gros créanciers du Gouvernement russe auraient récemment demandés à être assurés contre la baisse du rouble. Pour leur donner satisfaction il leur a été remis des traites à 6 mois sur Paris, Berlin et Londres. Le Gouvernement achète du change au dehors et émet chez lui des billets de banque. Le crédit de la Russie est assez solide pour supporter une addition, même importante, à sa circulation fiduciaire sans qu'il s'en suive une baisse sensible du rouble; cependant une certaine baisse paraît inévitable.

Le chèque sur Londres, qui a coté 25 21 1/2 dans le courant de la semaine, est à 25 20 et parait ferme à ce cours. Les devisés des pays de l'*Union latine* sont au cours de la semaine dernière, sauf le papier suisse qui baisse de 1/16 et s'inscrit à 0.50 0/0 au-dessous du pair.

Le New-York est à 517 50. Le 23 courant, le Sénat ratifiera sans aucun doute le traité Hay-Bunau-Varilla cédant aux Etats-Unis le canal de Panama; le Gouvernement a pris ses mesures pour payer immédiatement les 40 millions de dollars qui sont le prix de la cession. Ce sera un renforcement sérieux pour notre Marché monétaire.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	20 janv.	27 janv.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2 0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/9 7,8	1/10 1/8	1/10 9/16	1/11 ./.	1/11 7/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32
Calcutta........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32
Hong-Kong.....	1/9 3/4	1/9 5/8	1/9 15/16	1/10 1/2	1/11 1/8
Shanghaï.......	2/7 1/4	2/6 7 8	2/7 1/8	2/6 7/8	2/8 3/4
Rio-Janeiro.....	12 1/4	12 3/16	12 7/32	12 3/16	12 3/8
Valparaiso......	16 11/16	16 19/32	16 1/2	16 7/16	16 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 ./.
Argent en barres	26 1/8	25 7 8	25 5/8	26 1/4	27 1/2

Le yen reste à 2,0 1/16. La *Specie bank* de Yokohama a adressé à ses agences un câble annonçant que l'émission de 100 millions de yen en bons du Trésor a été souscrite d'enthousiasme par le public et qu'il y a toute chance pour que les souscriptions dépassent la somme demandée.

La guerre produit en Extrême-Orient une demande d'argent considérable. le Singapoure gagne 7/16, le Hong-Kong 5/8, le Shanghaï 13 7/8.

Le 17 février, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 80.00.000 roupies de bons et transferts télégraphiques sur l'Inde. Il a été souscrit 4.59.50.000 roupies de bons de 1/4 3/32 à 1/4 3/16. La semaine prochaine il sera offert 100 lakhs.

La roupie est toujours très chère et très ferme dans les hauts cours. Il y a sur cette devise une grosse spéculation à la hausse; l'exportation de l'Inde est fort considérable, mais elle n'est pas suffisante pour amener cette demande de change sans précédent.

Cependant, malgré les expéditions de monnaie de Londres et les remises d'or de l'Australie, l'argent n'est pas abondant à Bombay et au Bengale, et la *Banque de Bombay* a élevé son escompte de 6 à 7 0/0; la *Banque du Bengale* avait déjà pris pareille mesure.

Le Rio-Janeiro gagne 3/16 et le Valparaiso 1/16. La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, est de 127 25 0/0, sans changement.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard a baissé de 77/9 1/2 à 77/9. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4 1/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap............	143.000	Bombay.......... £	96.650
Australie............	28.000	Colombo.............	500
Argentine............	25.000	Madras..............	15.000
		Calcutta.............	3.700
Total.......	196.000	Total........	115.850

Les opérations de janvier, d'après la douane anglaise, ont été les suivantes :

Entrées		Sorties	
France......... £	9.000	France......... £	118.000
Belgique..........	16.000	Hollande.........	102.000
Hollande..........	8.000	Amérique du Sud..	1.494.000
Afrique du Sud....	810.000	Indes orientales...	294.000
Amérique du Sud..	127.000		
Indes orientales...	1.719 000		
Total......	2.689.000	Total.......	2.008.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 5 au 11 février 1904, à 166.450 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 1.897.542 liv. st., contre 1.136.808 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Voici le mouvement de l'argent, en Angleterre, pendant le mois de janvier dernier :

Entrées		Sorties	
France......... £	42.000	France......... £	25.000
Allemagne........	33.000	Russie.............	18.000
Etats-Unis........	825.000	Indes orientales...	1.375.000
Indes orientales...	216.000		
Total.......	1.116.000	Total.......	1.418.000

Escompte hors banque :

Places	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Paris.......	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2
Londres....	3 5/16	3 ./.	2 15/16	3 5/16	3 5/16
Berlin......	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 3/4	3 ./.
New-York (time money)	5 ./.	3 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 221 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 217 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 4 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Il est entré, cette semaine, à la *Banque de France* 2 millions 246.000 francs d'or.

La circulation a pris 471.000 francs à Paris et rendu 2 millions 776.000 francs dans les succursales. Il a été vendu pour 258.0 0 francs de matières. Il est venu 582.000 francs de Suisse, 112.000 francs de Belgique; il a été expédié 500.000 francs à Monte-Carlo.

L'encaisse argent a augmenté de 2.316.000 francs.

La circulation a versé 1.320.000 francs à Paris et 3.188.000 francs dans les succursales. Il a été envoyé 943.000 francs en Suisse, 900.000 francs en Guinée et 400.000 francs au Sénégal. Il est venu 51.000 francs de Suisse.

La circulation des billets a baissé de la somme insignifiante de 8 millions. Les comptes courants ont versé 24 millions, le portefeuille est stationnaire, ce qui prouve que l'échéance moyenne des effets s'est allongée. Les avances sont en plus-value de 7 millions.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 50 millions, la circulation a baissé de 39 millions, les comptes courants ont versé 188 millions, le portefeuille a diminué de 32 millions, les avances sont en progrès de 9 millions.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	293.000	Malte............ £	20.000
Allemagne..........	49.000	Ouest-Africain	5.000
Excédent des sorties	338.000	Amérique du Sud...	655.000
Total égal.......	680.000	Total des sorties..	680.000

Les sorties dépassent les entrées de 8.450.000 fr., mais la circulation a rendu 16.450.000 fr., d'où une augmentation de 8 millions dans le stock d'or. La circulation a diminué de 6 millions. Les comptes courants ont retiré 40 millions; le portefeuille a augmenté de 13 millions; le report de la réserve aux engagements est de 49 03 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 5 millions d'or; la ciculation a reculé de 35 millions; les comptes courants ont versé 26 millions; le portefeuille est en baisse de 17 millions.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* baisse de 22 millions.

Rien à la *Banque d'Espagne*. La *Banque des Pays-Bas* a reçu 5 millions d'or.

Avec le change actuel, les entrées d'or ont cessé dans les *Banques italiennes*.

L'encaisse-or de la *Banque de Russie* a baissé de 23 millions, les disponibilités à l'étranger n'ont pas varié, la circulation a augmenté de 33 millions; les autres comptes ont peu changé.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
OR	Du 23 au 30 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 23 au 30 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	7.683	1.146.450
Autres pays	263.850	471.634	29.010	123.592
Total 1904	263.850	473.634	36.693	3.915.688
— 1903	»	32.934	13.791	334.925
— 1902	36.632	1.956.036	21.076	61.456
ARGENT				
Grande-Bretagne	777.830	3.991.065	»	»
France	224.950	224.950	»	»
Allemagne	»	»	4.930	4.930
Autres pays	92.496	101.848	9.774	63.985
Total 1904	1.095.276	4.317.863	14.704	68.915
— 1903	747.880	3.044.825	1.244	84.310
— 1902	1.025.415	4.009.676	14.635	96.783

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 14 févr.	181.8	71.8	43.7	952.3	936.2	+ 15.5
1904 30 janv	205.5	75.6	42.7	1023.9	994.6	+ 25.1
1904 6 févr.	205.0	72.7	41.5	1027.2	998.9	+ 21 8
1904 13 févr.	205.7	71.3	40.7	1026.4	999.6	+ 20.4

Pas de mouvements d'or; la situation des *Banques associées* est à peu près la même que la semaine dernière, elle reste assez satisfaisante.

Trésor des Etats-Unis

	31 déc. 1903	30 janv. 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	686.7	699.0
Argent Barres	12.4	8.8
— Monnaies	486.3	496.8
Total de l'encaisse	1.185.4	1.204.6
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	353.6	353.6
Certificats d'or	421.1	469.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890	481.0	471.1
Total de la circulation	1.255.7	1.294.3

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'encaisse-or du *Trésor* a encore augmenté, elle est supérieure à la moitié du chiffre de la monnaie de papier émise par le Gouvernement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1962 10 janv.	109.0	211.0	12.2	37.2	34.7
1903 26 déc.	123.1	220.4	5 4	32.8	44.7
1903 31 déc.	121.3	232.9	3.9	44.4	39.7
1903 9 janv.	119.8	209.0	13.4	32.5	33.9

L'encaisse de la *Banque du Japon* a baissé, mais la circulation a baissé dans une plus forte proportion. Le portefeuille et les avances sont en diminution.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1903

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à 1902; nous en extrayons les renseignements suivants, donnant le détail des travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler :

	Pièces	Valeur nominale Francs
Monnaies françaises	32.389.201	95.240.857 95
Autres monnaies :		
Indo-Chine	20.051.893	56.278.222 20
Guadeloupe	1 300.000	1.000.000 »
Tunisie	1.052.115	6.053.100 50
Ethiopie	1.759.766	1.409.400 72
Maroc	19.134.551	7.327.116 54
Totaux	75.687.526	167.308.697 91

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

	Nombre	Valeur nominale Francs	Montant de la fabrication Francs
Or :			
Pièces de :			
100 fr. anc. type.	10.096	1.009.600 »	89.113.100 »
20 fr. nouv. type	4.405.175	88.103.500 »	
Argent :			
Pièces de 1 fr.	472.883	472.883 »	1.583.797 »
— 0 fr. 50	2.221.828	1.110.914 »	
Nickel :			
Pièces de 0 fr. 25	16.000.000	4.000.000 »	4.000.000 »
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	3.650.000	365.000 »	543.960 95
— 5 cent.	2.879.219	143.960 95	
— 2 cent.	750.000	15.000 »	
— 1 cent.	2.000.000	20.000 »	
Total général			95.240.857 95

La frappe de 1902 avait été de 61.563.236 fr.

Les chiffres indiqués pour les pièces de 20 fr. sont ceux de l'émission et non de la fabrication. Celle-ci a été de 4.766.108 pièces pour 95.322.160 fr. La différence provient de la refonte de plusieurs lots contenant une proportion notable de pièces cassantes et que, pour ce motif, on n'a pas laissé entrer dans la circulation.

Voici le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine :*

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 piastre	10.076.893	54.415.222 20	55.846.222 20
— 20/100e —	675.000	729.000 »	
— 10/100e —	1.300.000	702.000 »	
Bronze :			
— 1/100e —	8.000.000	432.000 »	432.000
Total général			56.278.222 20

La frappe de 1902 avait été de 25.931.091 fr. 60.

La frappe pour la *Guadeloupe* a été :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Nickel :			
Bons de caisse 1 fr.	700.000	700.000 »	1.000.000 »
— de 0 fr. 50	600.000	300.000 »	

Pour la *Tunisie* on a frappé :

			Francs
Or :			
Pièces de 20 fr.	300.023	6.000.460 »	6.001.290 »
— 10 fr.	83	830 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr.	303	606 »	1.810 50
— 1 fr.	703	703 »	
— 0 fr. 50	1.003	501 50	
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	250.000	25.000 »	50.000 »
— 5 —	500.000	25.000 »	
Total général			6.053.100 50

La frappe de 1902 avait été de 3.000 fr

Voici le détail des frappes pour les Puissances étrangères :

ÉTHIOPIE

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 talari.	135.558	704.901 60	1.409.400 72
— 1/4 — .	271.351	352.756 30	
— 1/20e — .	1.352.852	351.742 82	

MAROC

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 piastre	300.157	1.500.785 »	6.799.089 25
— 1/2 —	1.799.578	4.498.945 »	
— 1/4 —	160.022	200.027 50	
— 1/20e —	2.397.327	599.331 75	
Bronze :			
Pièces de 5 gram..	7.949.265	397.463 25	528.027 29
— 2 — ..	6.528.202	130.564 04	
Total général..................			7.327.116 54

Il résulte de ce tableau que les frappes d'or françaises ont atteint près de 90 millions en 1903. Pendant le même année, les émissions de monnaies divisionnaires se sont élevées à environ 1.600.000 francs.

D'un autre côté, les nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères, confiées à notre Administration des monnaies pendant la dernière année, ont contribué à donner à ses ateliers une forte activité. Pour apprécier l'intensité de la fabrication, il faut avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur. Le tableau suivant donne, à ce triple point de vue, la situation des vingt-quatre premières années de la régie :

Pièces françaises, coloniales et étrangères

Années	Poids des pièces (Milliers de kilogr.)	Nombre des pièces (Millions de pièces)	Valeur des pièces (Million de francs)
1880...........	20.»	2.5	0.2
1881...........	79.3	15.3	13.8
1882...........	293.6	39.8	17.3
1883...........	106.8	32.2	11.7
1884...........	59.5	8.2	17.8
1885...........	91.9	11.4	8.5
1886...........	163.9	15.1	43.7
1887...........	198.5	23.8	53.3
1888...........	115.5	22.3	12.5
1889...........	75.1	7.3	24.5
1890...........	35.6	6.5	23.»
1891...........	214.4	30.1	45.»
1892...........	158.2	26.2	30.»
1893...........	109.4	17.5	61.»
1894...........	226.1	46.»	33.3
1895...........	351.3	54.3	158.»
1896...........	769.8	62.5	239.9
1897...........	905.»	111.»	344.5
1898...........	639.»	97.9	269.2
1899...........	590.»	93.»	140.3
1900...........	578.3	62.6	120.9
1901...........	503.»	78.2	126.8
1902...........	531.4	126 7	97.1
1903...........	649.3	75.7	167.3

La combinaison des trois facteurs montre que la production de 1903. tout en restant au-dessous de celles des années 1896 à 1899 dépasse la production de 1902 : elle représente environ cinq fois la production moyenne de la période 1880-1895.

La Sapèque française

Le Gouvernement général de l'Indo-Chine trançaise, écrit la *Politique Coloniale*, vient de décider la création d'une sapèque qui équivaudra au six-centième de la piastre et sera frappée à la Monnaie de Paris.

Le trou central est conservé de façon à permettre d'enfiler en ligatures les nouvelles pièces.

Au lieu d'être ronde, la *sapèque française* sera hexagonale ; elle se distinguera plus facilement de l'ancienne. Il est inutile d'ajouter que la Commission indo-chinoise a pris toutes les mesures préventives dans le but d'empêcher l'accaparement et enfin, pour bien affirmer aux yeux des indigènes la valeur de la nouvelle monnaie de zinc, il a été décidé que le Trésor recevrait, dès l'émission une partie de l'impôt indigène *en sapèques*.

Cette émission, indispensable en l'état de la basse monnaie en Indo-Chine, y est attendue avec impatience.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché de Paris a été, cette semaine, violemment tourmenté, et la liquidation de quinzaine qui a eu lieu lundi dernier nous a valu de nouveaux et nombreux allégements de positions, d'où, une fois de plus, des dépréciations de cours importantes. On ne reste pas, toutefois, au plus bas.

Il faut observer que dans beaucoup de cas, les cours du comptant sont supérieurs à ceux du terme, ce qui laisserait entendre que le public profite du recul actuel pour acheter. Au reste, les disponibilités sont toujours énormes, et il n'y a rien de surprenant à ce qu'elles veuillent s'utiliser dans des conditions de prix exceptionnelles.

Allemagne. — On est déjà revenu de la première panique qu'avait provoquée, à la Bourse de Berlin, le commencement de la guerre russo-japonaise.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. Cependant, on s'attend à ce que l'ère des grandes émissions commence.

La situation des industries est assez satisfaisante. En 1903, la production du fer brut en Allemagne, a été de 10.085.634 tonnes contre 8.402.660 tonnes en 1902.

Les entreprises d'électricité et les charbonnages sont en bonne situation.

Angleterre. — Les premiers effets de la déclaration de guerre, sur le marché monétaire, a été de provoquer une hausse du change.

L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les joint stocks banks métropolitaines pour le deuxième semestre 1903. Nous en publions le résumé, page 247.

Il sera émis, lundi prochain, 3 millions de livres en bons du Trésor, à 6 mois, pour remplacer pareille somme venant à échéance.

Espagne. — La Commission du budget de la Chambre a entendu M. Villaverde, à propos de son projet de reforme monétaire. Il en a expliqué le contenu. Il a exprimé sa ferme conviction, que les restaurations de la valeur de la monnaie espagnole doit primer toute autre question.

Le change est monté à 40 0/0, pour finir à 39 0/0.

A la Bourse de Madrid, toutes les valeurs sont en baisse sensible.

Italie. — Du 1er juillet 1903 au 31 janvier 1904, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 894 millions 584.000 lire, en augmentation de 13.503.000 lire sur celles de la même période de l'exercice précédent.

En 1903, l'importation en Italie s'est élevée à 1 milliard 828.398.000 lire, en augmentation de 62.655.000 lire sur celle de 1902 ; l'exportation s'est élevée à 1.461.864.000 lire, en diminution de 10.557.000 lire.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce italo-russe sont poussées activement.

Suisse. — Le budget définitif pour 1904 prévoit aux recettes 111.335.000 francs et aux dépenses 115.050.000 francs, soit un déficit de 3.715.000 francs.

Nous publions, page 251, un résumé du rapport annuel de l'inspectorat des banques d'émission. Leur nombre est toujours de 36.

Amérique. — *Brésil.* Le Gouvernement vient de placer 12.500 contos de billets du Trésor sur les 25.000 contos qu'il a l'autorisation d'émettre. La situation du Trésor en apparaît assez gênée.

Etats-Unis. — En 1903, la quantité des exportations de coton a été de 3.622.351.919 livres, d'une valeur de 378.518.718 dollars.

Les dispositions du Marché de New-York sont à la fermeté.

Mexique. — Nous publions, page 253, un tableau de la situation des banques au Mexique au 31 décembre dernier.

Asie. — *Chine.* Notre correspondant de Shanghai nous envoie des renseignements intéressants sur les mesures prises par la Chine à la veille de la guerre Russo-Japonaise.

Le Gouvernement de Pékin s'occupe surtout, en ce moment, de se créer de nouvelles ressources. Il a augmenté l'impôt sur l'opium et les boissons.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	11 février			18 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 02	32 ..	3 12	95 27	31 75	3 14
Consolidés anglais ch. f. 25 fr. 20	86 55	34 62	2 88	86 75	34 70	2 88
Autriche or 4 % ch. f. 2 fr. 50	101 75	25 43	3 93	100 25	25 06	3 99
Belgique 3 %	99 60	33 20	3 01	100 10	33 03	2 99
Bulgarie 5 % 1896	366 .	14 64	6 82	365 ..	14 60	6 84
Danemark 3 % 1897	92 80	30 93	3 23	92 60	30 86	3 24
Espagne Ext. 4 % ch. f. 1 fr.	82 80	20 70	4 83	82 .	20 50	4 87
Hellénique 4 % 1887 net 9 fr. 40	215 50	22 92	4 36	206 .	21 94	4 55
Hollande 3 %	97 75	32 58	3 06	97 30	32 43	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 30	25 07	3 98	97 90	24 47	4 08
Italie 4 % net	99 95	24 98	4	99 25	24 81	4 03
Norvège 3 % 1886	90 10	30 03	3 32	91 .	30 33	3 29
Portugal 3 %	58 60	19 53	5 11	58 80	19 60	5 10
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898	85 .	21 25	4 70	84 30	21 07	4 74
Russie 3 % or 1891	72 50	24 16	4 13	73 70	24 56	4 06
Serbie 4 % amort. 1895	70 40	17 60	5 68	68 65	17 16	5 82
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 46	101 90	29 11	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 50	33 50	2 98	99 ..	33 .	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	80 42	20 10	4 97	78 65	19 66	5 08
— Priorité 4 % 1890	486 ..	24 ..	4 16	470 ..	23 50	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 10	20 02	4 99	80 70	20 17	4 95
Brésil 4 % 1889	74 70	18 67	5 35	74 77	18 69	5 34
Chinois 5 % or 1898	484	19 36	5 16	469 .	18 76	5 33
Egypte unifiée 4 % net	104 50	26 12	3 82	104 40	26 10	3 83
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	107 ..	26 75	3 73
Haïti 5 % 1875	197 50	13 16	7 59	197 50	13 16	7 59
Japon 5 % (à Londres)	79 50	19 90	6 28	82 ..	16 40	6 09
Mexique 5 % intérieur	41 80	16 72	5 98	42 75	17 10	5 84
Québec 3 % 1894	92 ..	30 66	3 26	92 ..	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891	55 92	15 97	6 25	61 .	17 42	5 73

FRANCE

La Politique. — Les Chemins de fer algériens. — Le traité franco-siamois. — La guerre russo-japonaise.

Après plusieurs jours de vacances, la Chambre a commencé hier la discussion du projet de loi sur les Chemins de fer algériens.

Les divers arguments en faveur de la nécessité, de l'urgence du projet, développé par le Gouverneur général, avec la clarté et la force de persuasion qu'on lui connaît, ont fait impression sur les ministres des Travaux publics et des Finances, qui ont adhéré chaleureusement à la réforme ; l'économie financière de cette dernière a été l'objet de longues délibérations de la Commission du budget, où MM. Doumer et Baudin sont tombés complètement d'accord avec M. Jonnart. Il semble donc que rien ne puisse empêcher le vote de la Chambre, qui devrait être acquis depuis près de deux mois, car le projet discuté à la fin de décembre, ne fut renvoyé à la Commission des Travaux publics que grâce à l'obstruction de la minorité de cette Commission.

On a doté l'Algérie d'un budget spécial, sur lequel le Parlement vient, précisément, d'exercer son droit de contrôle, en reconnaissant quelle prudence et quelle sagesse ont été déployées par les délégations, dans cet essai d'autonomie financière. Il est tout naturel qu'on confirme, qu'on complète cet heureux effort de décentralisation, en donnant à la colonie les moyens d'asseoir définitivement sa propriété industrielle et commerciale, Or, un de ces moyens, le principal même est, sans contredit, l'unification du réseau ferré algérien.

L'adoption du projet ne peut d'ailleurs faire de doute.

M. Jonnart a déclaré accepter l'amendement portant que le Parlement sera appelé à se prononcer sur le système d'exploitation auquel s'arrêteront, après le rachat, les délégations financières, et cette affirmation, qu'il apportera à la tribune, est de nature à rallier beaucoup de voix au projet.

M. Bourrat demandera à la Chambre de décider immédiatement que les chemins de fer algériens rachetés seront exploités directement par l'Algérie ; cette motion, qui enlèverait toute initiative et toute responsabilité aux délégations financières, sera certainement repoussée.

∿ Le 12 février, le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur la liberté de l'enseignement secondaire.

∿ La Chambre des députés a discuté une interpellation sur les motifs qui ont décidé le Garde des Sceaux à nommer substitut à Amiens le procureur de la République à Senlis. L'ordre du jour pur et simple a été voté par 374 voix contre 57. — Une interpellation sur la circulaire du Ministre de l'Intérieur relative à la nomination des officiers de sapeurs-pompiers a été clôturée par l'adoption d'un ordre du jour prenant acte des déclarations du Gouvernement.

∿ Les Ministres se sont réunis le 12 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, a donné connaissance au Conseil des dernières dépêches qui lui sont parvenues au sujet des événements d'Extrême-Orient.

Il a ensuite commencé un exposé des négociations poursuivies entre la France et le Siam.

∿ Les Ministres se sont réunis, le 13 février, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'intérieur, sous la présidence de M. Combes.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, a terminé l'exposé, qu'il avait commencé la veille, des négociations poursuivies avec le Siam en vue de la conclusion d'une nouvelle Convention.

Après un échange d'observations, les Ministres se sont mis d'accord sur les conditions dans lesquelles le Ministre des affaires étrangères est autorisé à traiter avec le Siam.

∿ Le *Journal officiel* du 15 février 1904 a publié la note suivante relative à la neutralité :

« Après avoir reçu notification officielle de l'état de guerre existant entre la Russie et le Japon, le Gouvernement de la République a rappelé à ses agents en France, dans les colonies et pays de protectorat, et, par ses représentants diplomatiques, aux Français résidant à l'étranger, les obligations qui découlent de la neutralité. »

∿ Hier, le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur la liberté de l'enseignement secondaire.

∿ La Chambre, après avoir fixé à quinzaine une interpellation de M. Coutant sur le prix des billets de chemin de fer au quart de place, a commencé la discussion du projet de loi ayant pour objet l'approbation d'une convention déterminant les participations de l'Etat et de l'Algérie dans la charge annuelle des chemins de fer d'Algérie.

La Commission des Travaux publics avait émis un avis défavorable. Elle propose de ne pas passer à la discussion des articles.

La Commission du budget, au contraire, émet un avis favorable.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON [1]

IX

Au lendemain de la révolution de 1868 le Gouvernement du Mikado se trouva dans une situation financière des plus graves ! Sous le régime shogunal, tel que Yéyas l'avait institué en 1603, le Japon avait joui d'une longue période de paix, mais aucun des grands travaux publics, qui attestent encore aujourd'hui la puissance des anciennes civilisations égyptienne, grecque, romaine et même chinoise, ne vint améliorer la situation économique du pays.

Le Shogun, le Mikado et sa cour, les Daïmios et leurs vassaux féodaux, Hattamoto et Samouraïs, vivaient des impôts prélevés d'une manière plus ou moins arbitraire sur les paysans et les commerçants.

Le Mikado était nominalement propriétaire de tout le territoire et le Shogun, lui-même, devait demander l'investiture de sa fonction au Mikado. Mais on sait que cette investiture n'était qu'une fiction, car le Shogun possédait effectivement la puissance souveraine et disposait des terres à son gré.

Les Daïmios n'avaient, de leur côté, qu'un droit perpétuel d'administration et de jouissance de leurs domaines, dont la propriété appartenait théoriquement au Mikado ; mais ils s'en considéraient comme les véritables propriétaires et ils en transmettaient des parcelles à des vassaux, qui devenaient également des usufruitiers perpétuels.

Au point de vue social le Japon était divisé en huit castes fermées : 1° les Daïmios, ou princes vassaux héréditaires ; 2° les Siomio, noblesse héréditaire, feudataire des Daïmios ou du Mikado ; 3° les prêtres ; 4° la caste militaire des Samouraïs, entretenue par les Daïmios et les Siomio ; 5° les médecins, les fonctionnaires civils, etc. ; 6° les marchands ; 7° les artisans ; 8° les paysans, les pêcheurs, les bateliers, etc. Les quatre premières classes, dites castes privilégiées, portaient le nom de Yaconins et avaient seules le droit de porter des armes et des vêtements de luxe ; elles étaient héréditaires.

Les paysans appartenaient, de père en fils, aux seigneurs des terres sur lesquelles ils vivaient ; ils ne pouvaient quitter leur village sans la permission du seigneur et n'étaient que les fermiers des parcelles qu'ils cultivaient et dont ils avaient l'usufruit héréditaire, moyennant une redevance en nature, qui variait selon les seigneurs et selon les provinces.

En renversant le shogunat et en reprenant le pouvoir effectif, le Mikado déposséda les Daïmios et les Siomio et centralisa l'administration directe de tout le territoire de l'Empire. Les paysans devinrent légalement propriétaires des terres dont ils n'avaient eu jusqu'alors que l'usufruit, et la dîme en nature, qu'ils payaient jadis à leur seigneur, fut transformée en un impôt foncier d'Etat sur les bases que nous avons indiquées dans un chapitre précédent.

Le nouveau gouvernement procéda à la liquidation financière de l'ancien régime en rachetant d'abord les droits héréditaires de la caste militaire qui, ne devant plus recevoir aucun subside des Daïmios, serait devenue un danger pour la tranquillité publique. Un premier emprunt de 11.720.000 yens (représentant alors un peu plus de 60 millions de francs), contracté à Londres en 1873, au taux de 7 0/0, fut consacré à cette opération. Les membres de cette caste reçurent une indemnité en numéraire et restèrent libres d'adopter telle carrière qu'il leur conviendrait de choisir.

Un autre emprunt de 4.880.000 yens avait déjà été réalisé à Londres en 1870 pour la construction du chemin de fer de Yokohama à Yédo, devenue la nouvelle capitale de l'empire sous le nom de Tokio.

Après le rachat des droits héréditaires de la caste militaire, il fallut liquider les dettes particulières des 277 domaines seigneuriaux dont le nouveau gouvernement reprenait l'administration directe. Toutes les dettes antérieures à l'année 1843 furent déclarées non recevables ; les dettes contractées de 1844 à 1867 inclusivement, et formant un total de 10.972.725 yens, devinrent l'*ancienne dette* sans intérêt que le Gouvernement s'engagea à rembourser par annuité pendant une période de 50 années. Mais les 12.422.825 yens de dettes contractées par les Daïmios, pendant la période de transition de 1868 à 1872, furent convertis en titres de la *nouvelle dette* de l'Etat, rapportant 4 0/0 d'intérêt à leurs ayants droit et amortissables en 25 années. Ces titres sont complètement remboursés depuis 1896.

Deux autres petits emprunts, aujourd'hui amortis, furent encore émis pour capitaliser un certain nombre de pensions dues aux anciens fonctionnaires civils des Daïmios et aux prêtres shintoïstes qui perdirent leurs traitements avec la révolution.

Mais la partie la plus lourde de la liquidation de l'ancien régime, et qui pèse encore sur les budgets japonais, c'est celle concernant le rachat des droits féodaux héréditaires des Daïmios, de leurs vassaux feudataires, et des pensions créées en récompense de services rendus au nouveau Gouvernement.

Ce rachat s'effectua en 1878-1879, après la fameuse insurrection de Satsuma dans le sud-ouest (1877), et voici comment l'*Annuaire économique et financier du Japon* en fait l'historique :

« Dans les premières années du Meiji (nouvelle ère japonaise partant de 1868) les Daïmios offrirent de restituer leurs domaines et leurs vassaux à S. M. le Tenno (ou Mikado), qui daigna accepter et ordonna l'établissement d'une compensation des droits féodaux rendus, en même temps que de pensions à titre de récompense, décernées à tous ceux qui avaient concouru à l'avènement du nouveau règne ; ces dernières pensions étant accordées à un très grand nombre de titulaires, formèrent conséquemment une dépense assez considérable. Or, ces droits féodaux convertis en une sorte de pension, et les pensions accordées en raison de services récents — droits ou pensions considérés encore à cette époque comme héréditaires à perpétuité — se payèrent d'abord à la mode du régime féodal, en nature, c'est-à-dire en une certaine quantité de riz ; ou du moins ils étaient calculés sur cette base, d'après le

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 627 à 631.

prix moyen de ladite denrée. Mais bientôt ce mode de paiement était remplacé par celui en numéraire et c'est après cette réforme que les pensions en numéraire (kinroku) furent payées en une seule fois et rachetées pour toujours, par la remise à leurs titulaires des titres de rente émis à cet effet. »

Le montant nominal de ces titres, qui portent dans la dette publique japonaise le nom de *Kinroku-Kôsaï-Shôsho*, s'élevait à 173.221.895 yens, divisés en quatre catégories rapportant un intérêt différent, mais susceptibles de conversion après un délai déterminé. En voici le tableau :

Rentes émises pour le rachat des droits féodaux et pensions héréditaires

	Capital	Revenus
	—	—
	En yens.	
Rentes 10 %..............	8.805.860	880.586
— 7 %..............	103.091.910	7.566.714
— 6 %..............	24.995.995	1.499.760
— 5 %..............	31.328.130	1.536.406
Totaux............	173.221.895	11.513.466

Grâce à cette opération, les anciens Daïmios et seigneurs feudataires, et les pensionnés du nouveau régime, touchèrent 5, 6, 7 ou 8 années de leurs anciens revenus, et furent libres d'en réaliser le capital en vendant leurs titres sur le marché public : c'est à ce parti que la grande majorité s'arrêta, et l'on sait que la presque totalité des rentes émises en 1879 pour la liquidation définitive de l'ancien régime devint la propriété des quatre castes sociales qui, avant la révolution de 1868, n'avaient ni le pouvoir de possession, ni le droit de porter des armes ou des vêtements de luxe.

Quant au gouvernement, l'opération lui donnait à la fois la faculté d'amortir le capital émis et d'en réduire les charges par des conversions successives : Il n'y a pas manqué et la série 10 0/0 disparaissait du tableau de la dette publique en 1886; la série 7 0/0 en 1891 et la série 6 0/0 en 1893.

En résumé, l'ensemble des emprunts contractés par le gouvernement mikadonal pour la liquidation complète du régime féodal s'est élevé à la somme de 225.910.350 yens, représentant alors environ 1.166 millions de francs. Tous ces emprunts sont aujourd'hui amortis, sauf 4.169.636 yens de l'ancienne dette publique sans intérêt, et 19.650.475 yens de l'emprunt 5 0/0 *Kinroku-Kôsaï-Shôsho*.

En même temps que les autres titres du *Kinroku-Kôsaï-Shôsho* devenaient du 5 0/0 intérieur amortissable, le gouvernement mikadonal convertissait en même type les emprunts 6 0/0 émis pour le retrait du papier-monnaie entre 1872 et 1892, et l'emprunt 6 0/0 pour le chemin de fer du Nakasèndo, émis en 1885 (15 millions de yens) et sur lequel 12.925.700 yens restaient à amortir en 1892.

En 1877, pour faire face aux dépenses nécessitées par l'insurrection du sud-ouest, le gouvernement avait contracté par l'intermédiaire, d'une des Banques nationales existant alors au Japon, un emprunt de 15 millions de yens au taux de 7.5 0/0 amortissable en 20 années : La dernière annuité de cet emprunt a été payée en 1897.

Enfin, entre 1887 et 1903, le Japon a émis une série d'emprunts tant à l'intérieur qu'à l'extérieur, pour sa marine de guerre, pour ses chemins de fer, pour la guerre contre la Chine, pour ses travaux publics, pour l'organisation de l'île de Formose, etc... et le tableau ci-après va nous donner la situation exacte de l'ensemble de la Dette publique japonaise restant à amortir au 31 mars 1903 :

Dette publique japonaise : Situation au 31 mars 1903

Désignation des Emprunts	Yens
—	—
Ancienne dette sans intérêt	4.169.636
Rentes pour rachat des droits féodaux 5 0/0....	19.630.475
Emprunt de la marine 5 0/0 (1887 1890	8.297.300
Emprunts de conversion 5 0/0 (diverses dates ..	167.128.350
Emprunt des chemins de fer 5 0/0 div. dates...	37.248.900
— — 4 0/0 1900	17.577.750
Emprunt de guerre 1895 5 0/0.................	115.641.150
Emprunt de travaux publics 5 0/0 div. dates ..	60.134.600
— — 4 0/0 1899	78.052.250
Chemin de fer de Hokkaido 5 0/0 1898	3.592.500
— - 4 0/0 1900	2.000.000
Emprunt retrait du papier monnaie 1891	22.000.000
Emprunt travaux publics de Formose 1901-03	16.767.900
Emprunt pour virement de Formose 1900-03 ..	5.440.200
Divers	2.000.000
Total de la Dette de l'Etat.....	559.621.011

A ce chiffre, représentant un capital nominal d'environ 1.445 millions de francs, il convient d'ajouter les avances faites par la *Banque du Japon* et la dette flottante, dont nous ne connaissons pas exactement le montant, et les dettes départementales et municipales qui atteignaient 61.110.355 yens à la fin de 1902, contre seulement 4.279.693 yens à la fin de 1892.

Les départements, arrondissements et communes du Japon, aujourd'hui organisés et administrés à peu près comme les départements, arrondissements et communes de notre pays, peuvent émettre des emprunts votés par les conseils généraux, les conseils d'arrondissement ou les conseils municipaux, mais avec l'autorisation des ministres de l'intérieur et des finances, quand lesdits emprunts doivent être contractés pour une période excédant trois années.

Le tableau suivant donne le montant total de la Dette publique japonaise, y compris le papier-monnaie d'État, par période décennale en remontant à 1873 :

Situation de la Dette de l'Etat japonais par période décennale

Années	Papier-Monnaie	Dette publique	Dette totale
	Yens	Yens	Yens
1873......	78.381.014	40.772.202	119.153.216
1883......	97.999.277	237.424.078	335.423.355
1893......	16.407.000	261.137.822	277.544.822
1903......	1.551.792	559.621.011	561.172.803

En 1902, le réseau des chemins de fer de l'Etat japonais avait une longueur exploitée de 1.705 kilomètres ; les frais de premier établissement de ce réseau s'élevaient à 122.424.591 yens et les bénéfices nets de l'exploitation de l'exercice 1901-1902, encaissés par l'Etat, ont atteint 8.418.128 yens ; les charges de la dette publique, qui figuraient pour 43.585.183 yens dans le budget de 1902-1903, doivent logiquement se diminuer de cette somme de 8.418.128 yens et les 555.451.375 yens de la dette publique japonaise (31 mars 1903) rapportant intérêt, coûtent aux contribuables japonais une annuité de 6.33 0/0, intérêts et amortissements compris.

Un seul des emprunts japonais est libellé en livres sterling : c'est l'emprunt 4 0/0 1899, autorisé par diverses lois de 1892 à 1899, et s'élevant à 10 millions de livres sterling, soit 250 millions de francs. Il fut émis à Londres à 90 0/0 en 1899, par l'intermédiaire de la *Specie Bank* de Yokohama et

de plusieurs autres banques anglaises d'Extrême-Orient. Le produit en était destiné à la construction de diverses lignes de chemins de fer, télégraphes et téléphones ; il doit être totalement amorti en 1953 à partir de 1909.

En dehors de cet emprunt il se négocia encore à Londres trois emprunts 5 0/0, libellés en yens seulement: 1° un capital de 60.838.250 yens faisant partie des emprunts de conversion émis au Japon entre 1887 et 1898, s'élevant à la somme totale de 168.693.600 yens et dont il reste encore 167.128.350 yens à amortir ; 2° un capital de 43 millions de yens, appartenant à l'emprunt de guerre de 1895, dont le montant était à l'origine de 116.516.450 yens et sur lequel 115.641.150 yens restent encore à amortir; 3° un emprunt spécial de 50 millions de yens émis en octobre 1902 pour les travaux publics autorisés de 1896 à 1901.

Le marché anglais détient donc 250 millions de francs de fonds d'Etat japonais libellés en or, et environ 387 millions de francs libellés en yens.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

La Situation du Marché

On lit dans le *Figaro* du 19 février :

Les Portugais rappellent volontiers un mot célèbre du marquis de Pombal. Au lendemain du tremblement de terre qui, en 1755, détruisit Lisbonne, on vint lui demander ce qu'il fallait faire et le fameux homme d'Etat répondit simplement: « Enterrons les morts et prenons soin des vivants ! »

Nous ne voulons établir aucune comparaison entre le désastre qui désola le Portugal et la baisse qui vient d'atteindre notre Marché, mais il serait bon que notre spéculation méditât cette parole et comprît que ce n'est pas en accumulant de nouvelles ruines qu'elle réédifiera ce qui a été détruit. De grosses pertes ont été éprouvées ; les écarts de cours cotés pendant la quinzaine ne nous laissent aucun doute à ce sujet, et maintes fois nous avons fait prévoir que les règlements seraient laborieux, mais ces pertes particulières n'ont nullement atteint notre marché, dont la solidité se trouve, au contraire, démontrée par les épreuves actuelles.

La guerre entre la Russie et le Japon est malheureusement un fait nouveau avec lequel nous devons compter, mais justifie-t-elle l'affolement de notre spéculation? L'issue de la lutte n'est pas douteuse et nous n'avons pas besoin de reproduire aujourd'hui les chiffres publiés par nous, il y a huit jours, pour prouver, qu'au point de vue financier, la Russie est prête à soutenir cette campagne.

Est-il bien utile, dans ces conditions, de rechercher, comme on le fait, les complications aussi vagues qu'hypothétiques qui pourraient découler de cette guerre? Parler d'intervention possible des puissances, quand tous les pays se sont empressés de proclamer leur neutralité? Faire prévoir des désordres dans toutes les parties du monde où existe une situation politique quelque peu troublée, quand l'intérêt de toutes les nations est de maintenir jalousement la paix ? En impressionnant ainsi le public par des appréciations sans base, des nouvelles sans contrôle, des bruits sans fondement on risque de créer une situation des plus difficiles dont notre place ne pourrait plus sortir qu'après de longs mois de lutte sans profit.

La sagesse — si sagesse il pouvait y avoir — consisterait à envisager froidement l'état de choses actuel : à reconnaître qu'il n'a rien de dangereux ; à n'accueillir les mille informations qui circulent qu'avec une réserve extrême ; à laisser, enfin, agir le portefeuille. Grâce à la baisse des cours ses achats — si on ne l'effraie pas — suffiront à réparer le mal causé par la spéculation et c'est ainsi que, sans négliger le passé, on sauvegardera l'avenir.

A quoi peut aboutir une conduite contraire? Un simple coup d'œil jeté sur la Cote d'aujourd'hui suffit à le montrer. Notre *3 0/0*, qui devrait être la grande valeur de refuge, perd 60 centimes; le *Turc Unifié 4 0/0* recule de 79 57 à 78 65; l'*Extérieure*, de 82 32 à 82; l'*Italien*, de 99 95 à 99 25; les *Fonds russes* suivent naturellement l'impulsion générale et il n'est pas de compartiment où nous ne puissions constater une baisse nouvelle ou tout au moins de la lourdeur, malgré les influences favorables qui, dans certains cas particuliers, auraient dû agir sur les cours.

Prenons l'exemple des mines d'or. On sait que tout l'avenir de cette industrie était lié à la question de l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal. On se rappelle tous les efforts faits depuis de longs mois pour hâter la solution de cette grave question : le Conseil législatif de Pretoria avait, après d'interminables débats, rendu un vote favorable, mais il fallait encore que ce vote fût sanctionné par la Chambre des Communes. Nous disions qu'après les déclarations du Gouvernement anglais, la décision de cette Chambre ne faisait aucun doute et, en effet, dans la séance d'hier, cinquante voix de majorité ont solutionné la question de la main-d'œuvre au mieux des intérêts des Compagnies.

Un tel événement aurait dû logiquement provoquer une reprise des valeurs sud-africaines; c'est le contraire qui s'est produit et leurs cours ont dû céder, comme les autres, aux dispositions générales. Mais il est à prévoir qu'il n'en sera pas toujours ainsi et que le public, comprenant enfin que les événements d'Extrême-Orient ne peuvent avoir aucune influence directe sur le revenu ou la valeur intrinsèque des mines d'or, retournera à ces titres, qui se dégageront ainsi du reste du marché.

LE TRAITÉ FRANCO-SIAMOIS

Les négociations franco-siamoises engagées depuis si longtemps ont pris fin le 14 courant par la signature d'un traité qui parait devoir nous donner pleine satisfaction. L'opinion publique, occupée avec la campagne russo-japonaise, n'a peut-être pas attribuée à cet événement toute l'importance qu'il mérite ; les événements actuels donnent cependant un intérêt particulier à toute solution concernant l'Extrême-Orient.

Pour remonter à l'origine des incidents qui ont nécessité des négociations, il nous suffira de rappeler qu'en 1887 le Siam avait envahi la rive gauche du Mékong et, s'emparant de plusieurs districts annamites, était allé s'installer à quelques kilomètres de Hué.

La Cour d'Annam, en proie aux guerres intestines, n'essaya même pas de défendre son territoire : elle finit cependant par s'émouvoir des progrès incessants que son ennemi héréditaire réalisait à ses dépens et, en 1889, elle demanda aide et protection au Gouvernement français.

On sait que M. Pavie, au cours d'une mission célèbre, obtint l'évacuation de diverses parties du territoire envahi par les Siamois et fixa, d'accord avec eux, une ligne frontière qu'ils s'engagèrent à ne pas franchir avant le règlement de la question controversée des droits de l'Annam.

Un accord temporaire fut donc signé en 1889, mais les Siamois n'en continuèrent pas moins leurs incursions sur le territoire annamite, et il fallut l'acte énergique de l'ultimatum de 1893 pour leur imposer la reconnaissance formelle des droits dont la France avait pris la défense.

M. Edmond Théry, dans l'*Economiste Européen* du

★

29 août 1902, a écrit l'historique des négociations qui furent engagées à cette époque entre le Gouvernement siamois, moralement soutenu par l'Angleterre, et le Gouvernement français ;

> La transaction, dit-il, qui prévalut finalement, consista à admettre entre la frontière siamoise et la frontière indo-chinoise-française, le principe d'une zone neutralisée, d'un *Etat-tampon*, à cheval sur le haut Mékong, englobant le Muong-Lu sur la rive gauche et, sur la rive droite, la partie des Etats Shans, comprise entre la rive droite du Mékong et la Salouen.
>
> Cette convention permettait à l'Angleterre d'établir une voie ferrée reliant la Chine à la Birmanie ; mais, par contre, elle nous donnait, grâce au Fleuve Rouge, une voie d'accès de premier ordre dans la Chine mériodionale.
>
> Malgré les avantages incontestables que le traité franco-siamois reconnaissait à la Grande-Bretagne, la presse anglaise l'accueillit avec un dépit non dissimulé ; mais, ayant cependant reconnu la nécessité d'une entente avec la France dans cette partie de l'Extrême-Orient, le Gouvernement anglais engagea directement avec notre Gouvernement des négociations qui aboutirent à la convention anglo-française du 15 janvier 1896, d'après laquelle le système d'un *Etat-tampon* sur le haut Mékong fut écarté : le cours du Mékong était adopté comme limite définitive des possessions françaises jusqu'à la frontière chinoise, le Muong-Lu nous était rendu, et les deux Puissances s'interdisaient réciproquement de pénétrer en armes dans la vallée du Ménan.
>
> Cette convention aboutissait, en définitive, à la reconnaissance de nos droits par l'Angleterre et le Siam ; on pouvait espérer que toute raison de conflit se trouvait écartée pour l'avenir : il n'en fut rien ; une sourde lutte d'influences et d'intrigues se poursuivit à la Cour de Bangkok dès le lendemain de la signature de la convention de 1896, et le Gouvernement français, fatigué des agissements du Siam, dut lui adresser toute une série de réclamations au sujet des difficultés qu'il lui créait systématiquement depuis.

C'est à la suite de ces réclamations que des pourparlers, conduits d'abord à Bangkok par M. Klobukowski, ministre de France, puis, à Paris, par M. Delcassé avec le Ministre de Siam, aboutirent à la signature du traité du 7 octobre 1902. L'*Economiste Européen* a reproduit le texte de cette convention et le 14 novembre suivant, notre directeur, M. Edmond Théry, en l'analysant, constatait que si elle paraissait excellente à la presse étrangère et à quelques grands organes français, elle était vivement attaquée par les spécialistes et plus particulièrement par le groupe colonial de l'Indo-Chine.

Il est inutile de rechercher aujourd'hui si, au moment de la signature du projet de 1902, on aurait pu obtenir du Siam des conditions meilleures ; en présence des critiques adressées à ce traité, M. Delcassé reprit les négociations et, profitant des modifications subies par notre situation internationale à la suite de notre rapprochement avec l'Angleterre, il a signé, le 14 courant, avec M. Phya-Suriya, ministre de Siam à Paris, une nouvelle convention destinée à remplacer celle de 1902, tout en maintenant les avantages que cette dernière nous assurait.

Dans une lettre adressée, le 25 octobre 1902, à M. Dutasta, notre chargé d'affaires à Bangkok, M. Delcassé expliquait l'esprit de la convention et les circonstances l'ayant précédée; il terminait ainsi son exposé :

> Vous remarquerez que les anciens traités ou arrangements conclus avec le Siam restent en pleine vigueur, en tant qu'ils ne sont pas formellement modifiés par la nouvelle Convention.
>
> Celle-ci, en effet, ne se substitue pas à eux, mais les complète, en étend les avantages et les met en harmonie avec les dispositions pacifiques et bienveillantes dont le Gouvernement de la République est animé à l'égard du Siam.
>
> Par des négociations tout amicales, sans aucun sacrifice ni en hommes, ni en argent, nous sommes arrivés à obtenir des clauses qui agrandissent nos territoires d'Indo-Chine, qui assurent la sécurité de toute cette partie de notre empire colonial, et qui nous constituent, à tous les points de vue, dans le bassin siamois du Mékong, les larges garanties auxquelles notre voisinage nous donne le droit de prétendre.
>
> Je ne doute pas que de telles conditions, en rétablissant dans nos relations avec le Siam une pleine et entière confiance, ne nous permettent d'exercer à Bangkok une légitime influence, profitable, à la fois, aux intérêts des deux pays. Nous sommes prêts, fidèles au rôle qui, à toutes les époques et sur tous les points du monde, fut celui de la France, à collaborer, sans arrière-pensée, à l'œuvre de civilisation entreprise au Siam par S. M. le roi Chulalongkorn.

Ces remarques peuvent s'appliquer au nouveau traité : il conserve les bénéfices de la convention anglo-française de 1896, qui nous laissait toute liberté d'action dans la partie siamoise du bassin du Mékong, et le Siam nous reconnait aujourd'hui, comme il le faisait en 1902, une situation privilégiée dans tout le bassin du Mékong rive droite.

Le traité de 1904 se distingue sur six points de celui de 1902 :

1° Le royaume de Louang-Prabang (rive droite) sera administré par le roi, notre protégé, et échappera à l'action du Siam ;

2° La question des protégés sera résolue conformément à nos premières prétentions. Et notre liste, telle qu'elle existe actuellement, sera acceptée ;

3° Un chemin de fer rattachera Battambang à Pnom-Penh ;

4° La zone neutre stipulée par le traité de 1893 sera étendue aux provinces d'Angkor, de Battambang et de Sisophon. Dans ces provinces, il n'y aura que des forces de police. Et le recrutement de ces forces sera exclusivement local — c'est-à-dire cambodgien, non siamois. Enfin, leur organisation sera confiée à des officiers français ;

5° La délimitation du grand lac à la mer se fera suivant les stipulations du traité de 1867 ;

6° Des facilités pour l'organisation du service de batellerie nous seront données, sous forme de stations, sur la rive droite du Mékong.

Ces six points nous assurent des avantages importants : restait à régler la question de l'évacuation de Chantaboun et cette question était délicate, car il s'agissait de savoir sous quelle forme et dans quelle mesure on demanderait au Siam, préalablement à cette évacuation, d'exécuter les engagements qu'il prenait vis-à-vis de nous dans les divers articles du traité.

Cette difficulté a été résolue en fixant dans le traité que nos troupes se retireraient seulement après que les territoires nouvellement délimités dans leurs points principaux et dont la frontière doit atteindre la mer, ce qui nous ouvre le port de Kratt, auraient été mis à la disposition de nos troupes. Ce sont ces conditions qui ont été établies dans les articles 3 et 5 du traité dont voici le texte :

> Art. 3. — Il sera procédé à la délimitation des frontières entre le royaume de Siam et les territoires formant l'Indo-Chine française. Cette délimitation sera effectuée par des Commissions mixtes composées d'officiers nommés par les deux pays contractants.
>
> Le travail portera sur la frontière déterminée par les articles 1er et 2, ainsi que sur la région comprise entre le Grand-Lac et la mer.
>
> En vue de faciliter les travaux des Commissions et en vue d'éviter toute possibilité de difficulté dans la délimitation de la région comprise entre le Grand-Lac et la mer, les deux Gouvernements se mettront d'accord, avant la nomination des Commissions mixtes, pour fixer les points principaux de la délimitation dans cette région, notamment le point où la frontière atteindra la mer.
>
> Les Commissions mixtes seront nommées et commenceront leurs travaux dans les quatre mois après la notification de la présente convention.
>
> Art. 4. — Aussitôt que l'accord prévu par l'article 3, paragraphe 2, et relatif à la délimitation de la frontière entre le Grand-Lac et la mer aura été établi, et aussitôt qu'il sera officiellement notifié aux autorités françaises que les territoires résultant de cet accord et les territoires situés à l'est

de la frontière, telle qu'elle est indiquée aux articles 1er et 2 du présent traité, se trouvent à leur disposition, les troupes françaises qui occupent provisoirement Chantaboum, en vertu de la convention du 3 octobre 1893, quitteront cette ville.

Il ne manque plus à ce traité que la ratification des Chambres ; mais, à en juger par les déclarations faites à notre confrère le *Temps* par M. Etienne, président de la Commission des affaires extérieures et coloniales, cette ratification ne saurait faire de doute.

La clause qui nous donne l'excellent port de Kratt et subordonne à l'exécution des engagements pris sur ce point l'évacuation de Chantaboum est de la plus haute importance ; d'autre part, les articles qui visent notre action économique dans le bassin du Mékong ne sauraient soulever aucune critique.

GEORGES BOURGAREL.

De Beers Consolidated Mines

L'exercice 1902-1903 de cette grande Compagnie a été favorable. Voici, en effet, comment s'établissent les résultats comparés à ceux de l'exercice précédent :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
Produits	(En livres sterling	
Ventes de diamants	4.687.194	5.241.173
Dépenses et charges		
Frais d'exploitation	1.374.865	1.452.683
— généraux	116.583	133.513
Intérêt du capital des Compagnies reprises à bail	93.393	96.393
Amortissement des machines, puits et travaux	169.331	428.263
Amortissements divers	112.214	323.150
Fonds de prévoyance	90.000	»
Amortissement des obligations affecté à la réduction de la valeur des immobilisations	160.000	167.900
Intérêt des obligations	227.734	219.683
Dépenses extraordinaires dues à la guerre	77.365	30.542
Amortissement de la part des gouverneurs à vie, compte achat	100.000	100.000
Bénéfices nets	2.162.769	2.289.046
	4.687.194	5.241.173

Les bénéfices nets sont donc en augmentation de 126.337 liv. st. d'une année à l'autre, et si l'on ajoute, aux soldes mentionnés plus haut les produits divers, soit 120.229 liv. st. pour 1901-1902 et 134.032 liv. st. pour 1902-1903, plus les reports de l'exercice précédent, à savoir : 1.277.342 liv. st. pour 1901-1902 et 798.686 livres sterling, on arrive aux montants suivants de bénéfices disponibles : Pour 1901-1902, 3.560.280 liv. st., et pour 1902-1903, 3.221.764 liv. st.

La répartition de ces profits s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	(En livres sterling	
Somme réservée pour placements	»	200.000
Fonds d'assurance	»	100.000
Rétribution des gouverneurs à vie	316.594	»
Dividendes payés et bonus	2.445.000	2.175.000
Soldes disponibles	798.686	746.764
	3.560.280	3.221.764

En somme, la *Compagnie De Beers* a réparti, à ses actions ordinaires, pour l'exercice 1902-1903 clos le 30 juin dernier, un dividende total de 55 0/0, soit 27 shillings 6 pence, plus un bonus de 5 0/0 ou 2 shillings 6 pence. Pour 1902-1903, elle avait distribué 25 shillings, mais elle avait reporté à nouveau 1 million 277.342 liv. st., au lieu des 798.686 liv. st. votées pour l'année 1903-1904 par la dernière assemblée générale.

Nous venons d'indiquer les résultats financiers obtenus, mais nous devons maintenant passer à l'examen de l'exploitation proprement dite.

La production totale de la *De Beers* en 1902-1903, comparée à celle de 1901-1902, s'établit ainsi. Notons que le « load » représente une charge de 16 pieds cubes.

	Exercices	
	1901-02	1902-03
	—	—
	Loads de terre bleue extraite)	
Mines De Beers et Kimberley	2.062.459	2.370.503
Premier Mines	1.932.140	1.987.543
Mine Bultfontein	353.042	318.410
Total	4.347.641	4.676.456
Terre-bleue lavée et broyée, en loads	3.734.241	4.868.723
Carats produits	2.025.223	2.245.652
Valeur des diamants produits, en livres sterling	4.364.268	4.959 038

Les « tailings » et débris traités, ont encore donné un montant de 228.000 carats, ce qui a porté le produit de la vente de diamants, pour 1902-1903, à 5.241.173 liv. st. comme il a été dit au début, et il n'est pas sans intérêt de rappeler, avec le Président du Conseil d'administration de la Compagnie, qu'en 1883, avec une production à peu près égale en carats, la *De Beers* n'avait pu réaliser, comme vente, qu'une somme de 2.742.641 livres sterling, soit 1 liv. st. 2 sh. 6 pence le carat, tandis qu'en 1902-1903, son prix de vente représente 2 liv. st. 4 shillings le carat. La différence est d'autant plus sensible, que les anciens rendements comprenaient une forte proportion, — 20 0/0 ou à peu près, — du minerai de la mine « Dutoitspan » qui a toujours eu une teneur beaucoup plus élevée que les produits des autres mines, et qu'à cette époque, le triage ne se faisait pas de la même façon que maintenant. Observons toutefois que comparée à la teneur de la « terre bleue » des exercices précédents, celle obtenue en 1902-1903 est sensiblement inférieure, puisqu'elle ne s'élève qu'à 0.61 carat par load, au lieu de 0.76 en 1901-1902 et 1900-1901, 0.67 en 1899-1900, 0.71 en 1898-1899, 0.80 en 1897-1898, et 0.92 en 1896-1897. Mais cette diminution, d'après le rapport du Conseil d'administration, serait due à de fréquentes chutes de boues, qui, envahissant la mine *De Beers*, se mélangerait avec la terre diamantifère, et en abaisserait naturellement la teneur.

On sait que la *De Beers* est avant tout une mine de diamants, mais qu'elle s'est efforcée de s'associer à la vie et aux progrès du Sud de l'Afrique. C'est ainsi qu'elle possède 538.000 acres de terrains au Cap, au Transvaal, dans l'Orange et en Rhodésie, et qu'elle a une participation dans la très importante affaire connue sous le nom de Rhode's Fruit Farms. En outre, elle a édifié des usines d'explosifs qui figurent dans les comptes pour 929.659 livres sterling. Leurs produits, soumis à Kimberley à des épreuves rigoureuses, ont donné des résultats satisfaisants ; des marchés ont été passés avec les plus importants groupes miniers du Rand pour la fourniture de la moitié de leurs approvisionnements, et la *De Beers* espère retirer de cette source, d'ici un certain temps, un beau revenu ou du moins un revenu raisonnable de la somme considérable affectée à cette affaire. Enfin elle a 3.707.142 loads de « terre bleue » déjà extraite, d'une valeur de 4 millions de livres sterling, et d'après le rapport du directeur général pour le dernier exercice, le tonnage de la terre bleue en vue dans les différentes mines de la Compagnie s'établirait ainsi : *Mine De Beers*, 7.874.700 loads ; *Mine Kimberley*, 4.279.200 loads ; *Mine Preméo*, 16.885.000 loads ; *Mine Bultfontein*, 14.901.600 loads ;

soit, en tout, 43.940.500 loads, d'une valeur de 32 millions de livres sterling, en tenant compte de la valeur moyenne par load dans chacune de ces mines.

Observons que le capital de la *De Beers Consolidated Mines* se décomposait ainsi à la date du 30 juin dernier : 800.000 actions de préférence, ou 2 millions de livres sterling; 1 million d'actions différées, 2.500.000 livres sterling; obligations 5 0/0, 2.489.420 liv. st.; obligations 4 1/2 0/0 *South African Exploration*, 1.742.345 livres sterling; obligations 4 1/2 0/0 *Bultfontein*, 186.480 livres sterling, soit, au total, 8.918.165 liv. st. Quant aux réserves, elles atteignent 1.882.011 liv. st., sans tenir compte de la réserve de 103,536 liv. st. pour intérêts sur obligations, ni du solde reporté à l'exercice en cours de 746.764 liv. st.

A la date du 23 décembre dernier, la *De Beers* a déclaré, pour le premier semestre de l'exercice 1903-1904 prenant fin le 31 décembre 1903, un acompte de dividende de 15 shillings par action ordinaire au lieu de 12 shillings 6 pence pour le semestre correspondant de l'exercice précédent, et de 10 shillings par action de préférence. Ces dividendes seront mis en paiement le 26 courant.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JANVIER 1904

Le *Journal Officiel* vient de publier les documents relatifs au commerce de la France avec les autres pays et avec ses colonies pendant le mois de janvier.

Les importations se sont élevées, pendant le mois de janvier 1904, à 360.894.000 fr. et les exportations à 300.042.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

	MOIS DE JANVIER		
IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs.)		
Objets d'alimentation	68.860	57.480	+ 11.380
Matières nécessaires à l'industrie	237.422	245.568	— 8.146
Objets fabriqués	54.612	51.784	+ 2.828
Totaux	360.894	354.832	+ 6.062
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	44.998	42.000	+ 2.998
Matières nécessaires à l'industrie	91.920	92.598	— 678
Objets fabriqués	140.078	168.491	— 28.413
Colis postaux	23.046	21.596	+ 1.450
Totaux	300.042	324.685	— 24.643

Dans son ensemble, le mois de janvier a eu un mouvement d'affaires moins actif que précédemment; c'est ainsi qu'il montre une diminution de 18 millions 1/2 sur janvier 1903. A l'importation, les objets d'alimentation sont toujours en augmentation. A la sortie, il nous faut signaler la diminution de 28 millions dans les expéditions d'objets fabriqués.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Nous terminions, la semaine dernière, notre chronique de la guerre russo-japonaise en disant que le texte de la proclamation officielle de la guerre par le Japon n'avait pas encore été publiée. Ce document a paru le vendredi 13 courant. Nous le reproduisons, comme nous avons reproduit la proclamation russe :

Nous, par la grâce du ciel, empereur du Japon, siégeant sur le trône qu'occupe depuis les temps les plus reculés la même dynastie, faisons savoir à tous nos fidèles et vaillants sujets que, par les présentes, nous déclarons la guerre à la Russie. Nous ordonnons à notre armée et à notre marine de conduire les hostilités contre ce pays, selon leur devoir, avec toutes leurs forces. Nous ordonnons à toutes nos autorités compétentes de faire tous leurs efforts dans l'accomplissement de leurs fonctions, conformément à leurs pouvoirs, pour atteindre, par tous les moyens conférés par le droit des nations, le but que vise notre pays.

Nous avons toujours considéré comme la base des relations internationales, d'encourager les progrès pacifiques de notre empire, de conserver des relations d'amitié avec les autres puissances et d'établir un état de choses qui, en maintenant une paix durable en Extrême-Orient, assurerait, sans porter atteinte aux droits et intérêts des autres puissances, la sécurité future de nos possessions.

Nos autorités compétentes ont accompli leurs fonctions conformément à notre volonté; aussi nos relations avec toutes les puissances témoignent d'une cordialité toujours croissante.

C'est donc, contrairement à notre attente, que nous avons malheureusement dû entrer en hostilités ouvertes avec la Russie.

L'intégrité de la Corée est, pour cet empire, une question de la plus haute importance, non seulement à cause de nos relations traditionnelles avec ce pays, mais encore parce que l'existence indépendante de la Corée est nécessaire à la sécurité de notre royaume.

Cependant, la Russie, malgré ses traités avec la Chine et ses assurances répétées aux autres Puissances, occupe toujours la Mandchourie. Elle a consolidé et fortifié sa position dans ces provinces et vise une annexion finale. L'absorption de la Mandchourie par la Russie rendrait impossible le maintien de l'intégrité de la Chine et obligerait à renoncer à tout espoir de paix en Extrême-Orient. Nous avons décidé, dans ces conditions, de régler la question par voie de négociations et d'assurer de la sorte une paix durable.

Dans ce but, nos autorités compétentes, sur notre ordre, ont fait à la Russie certaines propositions, et de nombreuses conférences se sont tenues depuis six mois. La Russie, il est vrai, a fait à ces propositions un accueil conciliateur. Mais, par ses atermoiements inutiles, elle a retardé cependant le règlement de la grave question, et en préconisant ostensiblement la paix, tandis qu'elle poussait activement, d'autre part, ses préparatifs navals et militaires, n'a cherché qu'à poursuivre et à atteindre un but intéressé.

Nous ne saurions nullement admettre que la Russie ait jamais, dès le début, souhaité sérieusement et sincèrement la paix. Elle a rejeté les propositions de notre Gouvernement. La sécurité de la Corée est menacée. Les intérêts de notre empire sont menacés. Le seul moyen d'obtenir les garanties pour l'avenir, garanties que nous n'avons pu nous assurer par des négociations pacifiques, est dans un recours aux armes. C'est notre vœu le plus sincère que, grâce au courage et à la loyauté de nos fidèles sujets, la paix permanente soit bientôt rétablie et la gloire de notre empire conservée intacte.

Du théâtre des hostilités il n'a été reçu aucune nouvelle de nature officielle qui soit de nature à modifier la situation. On a eu simplement des informations sur la première attaque de Port-Arthur et sur le combat de Chemulpo. Ces renseignements permettent de dire que la flotte japonaise n'est pas sortie indemne de ses premières opérations ; les deux adversaires ont dû s'occuper de réparer les dégats causés à leur flotte par ces engagements. Les Japonais ont pu, cependant, dans la nuit du 14 courant, recommencer contre Port-Arthur la tentative du 8 février ; mais, cette fois, leurs torpilleurs ont complètement échoué.

On est mal renseigné sur les mouvements des armées de terre ; on sait seulement que, des deux côtés, la concentration des troupes se fait rapidement et on s'attend à une grande bataille sur les rives du Yalou.

On est également réduit aux conjectures au sujet des mouvements de l'escadre russe de Vladivostock. Le bruit a couru que cette force avait bombardé le port d'Hakodaté ; on sait seulement, d'une façon certaine, qu'elle a coulé un navire japonais.

Les puissances étrangères ont toutes, les unes après les autres, proclamé leur neutralité.

NÉCROLOGIE

Nous avons la douleur d'annoncer à nos lecteurs la mort de notre excellent collaborateur, M. A.-W. Bouché, docteur en droit, avocat à la Cour d'appel de Paris, qu'une cruelle maladie vient de ravir brutalement, à l'âge de 40 ans, à l'affection des siens et de tous ceux qui l'ont connu.

Nous adressons à ceux qui le pleurent, à sa veuve, à sa famille, l'expression émue de notre vive sympathie, espérant qu'ils trouveront dans les regrets laissés par l'ami très sûr, par le confrère si apprécié, un soulagement à leur grande douleur.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1904. Ce rendement s'est élevé à la somme de 243 millions 816.200 fr., soit une plus-value de 12.459.300 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 188.600 fr. sur les recettes du mois de janvier 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur le mois de janvier 1903 (En francs)
Enregistrement	+ 882.300	— 6.415.000
Produits du timbre	+ 207.500	+ 202.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 27.000	— 123.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 124.500	+ 187.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 7.687.800	— 861.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 572.000	+ 3.936.000
Sels	+ 62.000	+ 253.000
Sucres	+ 262.600	+ 801.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 2.687.600	+ 2.209.100
Différence pour 1903	+ 12.459.300	+ 188.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de janvier, de 2.788.100 fr., en diminution de 757.200 fr. sur les prévisions, et de 831.400 fr. sur les recettes de janvier 1903.

Notons que la comparaison de ces derniers recouvrements n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses : il existe, en effet, des variations considérables, d'une année à l'autre, dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et les taxes assimilées, observons que les rôles, pour 1904, n'étaient pas émis à la date du 1er février, dans la plupart des départements. D'un autre côté, le premier douzième de ces rôles n'étant exigible que le 1er février 1904, les recouvrements qui ont été faits par anticipation pendant le mois de janvier sont d'une importance minime. En conséquence, la comparaison des recouvrements par rapport aux douzièmes exigibles ne pourra être donnée qu'ultérieurement.

Le Budget de Paris. — Le budget voté par le Conseil municipal pour l'exercice 1904 vient de revenir, approuvé sans aucune modification, du Ministère de l'Intérieur. Le fait ne s'était pas produit depuis longtemps.

Rappelons qu'il se résume, en recettes et en dépenses, de la façon suivante :

	Francs
Service ordinaire sur fonds généraux	322.166.868 32
— extraordinaire sur fonds généraux	1.839.700 »
— — sur fonds spéciaux	1.340.809 »
Soit au total	325.347.377 32

La réserve *disponible* du service ordinaire reste fixée à 1.811.739 fr. 44 et la réserve disponible du service extraordinaire sur fonds généraux à 163.200 fr.

On est fondé à espérer que le budget s'exécutera de façon à laisser, en fin d'exercice, une disponibilité de plusieurs millions de francs, car il est sincère et bien équilibré.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les résultats de l'exploitation du mois de janvier 1904, comparés à ceux du mois de janvier 1903, présentent les différences suivantes :

	Nombre de billets distribués 1903	Nombre de billets distribués 1904	Différence en plus pour 1904
Aller et retour	1.172.958	1.706.088	533.130
1re classe	1.209.114	1.344.115	135.001
2e classe	5.318.769	7.100.840	1.782.071
Collectifs	22	436	414

Les recettes brutes ont atteint 1.754.516 fr. 55, sur lesquels il a été prélevé 581.163 fr. 45 au profit de la Ville de Paris, laissant comme produit à la Compagnie 1.173.353 fr. 10.

Pour janvier 1903, les recettes brutes avaient été de 1.343.090 fr. 05; le prélèvement au profit de la Ville de Paris de 449.894 francs, ce qui laissait à la Compagnie, comme produit de l'exploitation, 893.196 fr. 05. L'accroissement du produit a donc été de près de 300.000 francs au cours du mois dernier.

La Dette extérieure de la Grèce. — Voici les recettes encaissées en 1903 et en 1902, en vertu de la loi de contrôle par la Commission internationale siégeant à Athènes :

	Monopoles, tabacs, timbre, papier timbré, émeri de Naxos (Drachmes)	Douanes du Pirée (Drachmes)
Recettes brutes de décembre 1903	2.071.509 63	1.437.000 »
Recettes brutes de décembre 1902	2.040.285 07	1.525.000 »
Recettes prévues pour 1903 (loi de contrôle)	28.900.000 »	10.700.000 »
Recettes effectives de 1903	34.755.553 »	19.074.101 »
— de 1902	32.448.833 »	18.760.800 »
Différence entre les prévisions et les recettes effectives :		
En 1903	5.855.553 »	8.374.101 »
En 1902	3.548.833 »	8.060.800 »

De la somme excédent les recettes prévues des monopoles, du tabac, du timbre, du papier timbré et de l'émeri de Naxos, 49 1/5 0/0 sont appliqués à l'augmentation du taux minimum d'intérêt et du fonds d'amortissement des emprunts extérieurs contractés de 1881 à 1893.

Les recettes en or de l'émeri de Naxos ont été converties en drachmes au taux de 163 dr. 289 pour 100 fr. en 1902 et de 157 dr. 819 fr. pour 100 fr. en 1903.

Les recettes affectées au service des emprunts exté-

rieurs helléniques ont donc laissé, en 1903, des excédents qui permettent d'augmenter, dans les proportions suivantes, le taux d'intérêt et le fonds d'amortissement minimum prévus par la loi de contrôle :

Emprunts du groupe I,	intérêt 4 0/0 :	fonds d'amort.	4 0 0
— II.	— 6 0/0 :	—	6 0 0
— III.	— 6 0/0 :	—	4 0 0

Ces augmentations du taux d'intérêt sont applicables lors du paiement du premier coupon arrivant à échéance. Elles porteront le revenu des emprunts en question aux pourcentages suivants de leur intérêt primitif :

Emprunt des monopoles	47 0 0
Funding	36 —
Emprunts de 1881, 1884 et 1890	38 —
Rentes	38 —

Voici les principaux chiffres sur lesquels ces résultats sont basés :

Recettes

Recettes brutes des revenus cédés en 1903..Dr.	34.755.553 56
— — 1902	32.448.833 29
Augmentation en 1903......Dr.	2.306.720 27

Plus-values

Recettes des revenus cédés après déduction de 18 0/0 des plus-values pour dépenses..Dr.	33.701.553 92
Montant fixé par la loi de contrôle	28.900.000 »
Plus-value..............Dr.	4.801.553 92
dont 60 0/0 appartiennent aux bondholders, soit....Dr.	2.880.932 35

Bénéfice du change

Bénéfice net sur le change, 646.290 dr., dont 60 0/0 reviennent aux bondholders, soit....	387.774 »
Total des plus-values applicables au service de la dette..............Dr.	3.268.706 25

ou 2.198.823 fr. 82 à répartir également entre les services d'intérêt et d'amortissement. Ajoutant à cette somme le solde reporté de 1902 et les intérêts économisés des obligations amorties, on a, pour 1903, les résultats suivants :

Disponible pour l'augmentation de l'intérêt..Fr.	1.373.630 30
— — l'amortissement	1.295.152 36

Il y a, à reporter, un solde de 91.163 fr. 86.

Etablissements Duval. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Etablissements Duval* est convoquée pour le 5 mars prochain.

Les bénéfices nets de l'exercice clos le 31 décembre dernier, déduction faite de la réserve immobilière, s'élèvent à 1.238.485 fr. 55, contre 1.267.165 fr. 35 en 1903, soit une diminution, d'une année à l'autre de 28.679 francs 80. Si l'on joint à ces sommes les bénéfices reportés de l'exercice précédent, on trouve, comme soldes disponibles à répartir, 1.290.823 fr. 85 pour 1903, et 1.262.518 fr. 05 pour 1904. Ce dernier montant, le Conseil d'administration proposera de le distribuer de la façon suivante. Nous établissons, comme de coutume, un rapprochement avec la répartition à laquelle il a été procédé à la fin de l'exercice 1903.

	Exercices 1901	Exercices 1902
	En francs	
Réserve ordinaire	126.746 [illegible]	123.848 [illegible]
Direction	190.0[illegible] 80	18[illegible]
Dividende de 100 fr. aux 9.400 actions	940.000	940.000
Report à nouveau	24.0[illegible]	2[illegible]
Sommes égales	1.290.823 85	1.262.518 05

Le dividende a été maintenu à 100 francs, mais au moyen d'un prélèvement de 21.135 fr. 85 sur le report de l'exercice précédent.

Rappelons que les bénéfices de l'exercice 1902 dépassaient de 111.629 fr. 15 ceux de l'année 1901 qui n'avaient permis qu'un dividende de 92 fr. 50, inférieur de 127 francs 50 à celui de 1900, année d'Exposition Universelle, et de 7 fr. 50 à celui de 1899. Ajoutons que pour l'exercice social 1889, pendant lequel il y avait eu aussi à compter avec les profits exceptionnels réalisés par suite de l'Exposition Universelle, la Compagnie avait réparti un dividende de 250 fr. ; pour l'année 1890, 91 fr. ; et, pour les années suivantes, entre 100 et 110 fr. par action.

Compagnie Algérienne. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 mars, afin d'examiner et d'approuver les comptes arrêtés au 31 décembre dernier. Voici le bilan qui sera soumis aux intéressés et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	En francs	
Caisses et banques	2.939.799 37	2.678.648 60
Effets en portefeuille	60.846.140 06	71.756.507 15
Valeurs diverses	1.692.091 08	1.596.643 55
Prêts hypothécaires et sur nantissements	5.590.213 64	7.364.728 51
Comptes courants et correspondants	7.868.535 71	10.173.198 19
Acquéreurs d'immeubles	695.848 80	739.822 13
Immeubles urbains et magasins généraux	3.463.163 33	3.261.924 35
Immeubles ruraux, bâtiments, plantations et exploitations	1.563.261 27	1.534.326 92
Terrains	4.766.729 04	4.637.944 23
Divers	2.168.689 36	1.589.538 66
Total	91.594.471 66	105.133.282 29
Passif		
Capital	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve statutaire	1.292.939 07	1.898.760 22
— extraordinaire	4.500.000 »	4.500.000 »
Provision pour amortissements et risques en cours	668.256 04	711.874 45
Dépôts en compte courant	44.154.240 32	52.274.224 31
Bons de caisse	3.586.300 »	5.257.200 »
Comptes courants et correspondants	2.407.927 01	4.046.462 64
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)	1.404.558 40	2.390.928 07
Mandats à payer	2.059.640 19	1.873.191 90
Obligations de la Société Générale Algérienne	38.928 02	21.074 28
Divers	1.325.492 49	1.569.171 18
Caisse de prévoyance du personnel	738.473 04	758.978 11
Dividendes à payer	22.910 68	22.876 83
Comptes d'ordre	539.390 95	766.949 97
Profits et pertes :		
Report des exercices antérieurs	1.738.902 83	1.797.478 92
Bénéfices de l'exercice	2.116.423 12	2.244.116 41
Total	91.594.471 66	105.133.282 29

D'une année à l'autre, les bénéfices sont en plus-value de 127.692 fr. 19, et, en présence de ce nouveau progrès, le Conseil d'administration proposera, à l'assemblée du 26 mars, de voter la répartition d'un dividende de 37 fr. 50 par action. C'est une augmentation de 1 fr. 50 sur les répartitions des quatre exercices précédents, et ce dividende est le plus élevé que la *Compagnie Algérienne* ait distribué depuis sa constitution qui remonte à décembre 1877.

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale du 26 mars. En attendant, [illegible] observer que, pour l'année 1903, le montant global du bilan est en augmentation de 13.538.810 fr. 63 sur le montant accusé en fin d'exercice 1902, et que, toujours en s'en rapportant aux deux situations mentionnées plus haut, on peut constater, notamment, que, d'une année à l'autre, le « Portefeuille » a augmenté de 10.910.367 fr. 09, les prêts hypothécaires de 1 mil-

lion 774.514 fr. 87, le chapitre des comptes courants et correspondants de 2.304.662 fr. 48, et les comptes de dépôts de 8.119.983 fr. 99.

Société Centrale de Dynamite. — Dans notre « Revue hebdomadaire du Marché Financier de Paris » du 12 février, nous avons annoncé que le Conseil d'administration de cette Société qui, antérieurement, s'était déjà adjoint M. André Mialane, membre du précédent Conseil, venait de nommer administrateur M. Augustin Falcoz, vice-président de la *Société des Forces Motrices du Rhône* et administrateur de la *Société des Glacières de Paris*. Ajoutons aujourd'hui que cette même Société vient d'arrêter le bilan du premier semestre de l'exercice 1903-1904, semestre clos à la date du 31 décembre dernier. Ce bilan se compare ainsi à celui dressé au 30 juin 1903, c'est-à-dire en fin de l'année sociale 1902-1903 :

	Bilan au	
	30 juin 1903	31 déc. 1903
	En francs	
Actif		
Portefeuille	23.063.329 05	17.780.132 95
Caisses et banque	271.234 70	1.988.390 24
Sociétés filiales débitrices	»	9.209.862 90
Débiteurs divers	63.659 47	91.385 06
Actionnaires débiteurs	33.000 »	32.500 »
	23.431.223 22	29.102.271 15
Passif		
Capital	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire	2.000.000 »	2.000.000 »
Fonds de prévoyance	366.023 56	6.494.406 56
Coupons à payer	»	74.258 75
Créditeurs divers	47.268 11	18.006 13
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice 1902-1903	974.429 10	»
Bénéfices du premier semestre de 1903-1904	»	456.084 16
Report de l'exercice précédent	43.502 45	59.515 55
	23.431.223 22	29.102.271 15

Pour le premier semestre de l'exercice 1903-1904, les bénéfices s'établissent, comme on le voit, à 456.084 fr. 16, soit une augmentation de 28.000 fr., en chiffres ronds, sur le montant des profits réalisés pendant le semestre correspondant de l'exercice 1902-1903.

Dans la situation au 31 décembre dernier, certaines variations de chapitres sont à signaler. Le portefeuille est revenu de 23.063.329 fr. 05 à 17.780.132 fr. 95 par suite de la réalisation de 12.825 actions *Union Espagnole des Explosifs*, vendues au prix de 900 fr. chacune. Le montant total de l'achat de ces titres ne s'était élevé qu'à 5.290.400 fr., et le profit que cette opération a laissé a été porté au compte « Fonds de prévoyance », qui est ainsi passé de 366.023 fr. 56 à 6.494.406 fr. 56. Disons ici que les titres qui restent en portefeuille sont évalués à leur prix d'achat, soit pour 17.780.132 fr. 95, mais que le cours moyen des trois derniers mois du premier semestre de 1903-1904 laisserait, sur cette évaluation, un déficit de 2.858.000 fr. en chiffres ronds, qui se trouve plus de deux fois couvert par le « Fonds de prévoyance ».

Les Obligations de la Ville de Paris. — Comme tous les marchés financiers de l'Europe, la Bourse de Paris pourra se ressentir pendant quelque temps encore de la forte secousse que lui ont value les événements d'Extrême-Orient, mais il faut espérer que cette influence ne s'étendra plus à toutes les valeurs et qu'elle restera, au contraire, de plus en plus limitée aux seuls titres de spéculation. Les obligations françaises qui constituent pour notre épargne un placement de premier ordre et de tout repos, telles les obligations de la Ville de Paris, du Crédit Foncier et de nos grandes Compagnies de chemins de fer, ne peuvent, assurément, plus rien avoir à redouter d'un mouvement qui fut une véritable surprise.

Les obligations de la Ville de Paris, qui sont les valeurs de portefeuille par excellence, qui échappent à toutes les bourrasques, ont, par extraordinaire, payé à la dépréciation générale du marché un tribut qui, pour si faible qu'il ait été, ne s'est guère expliqué. On ne peut que le mettre sur le compte d'un affolement inconcevable, d'une panique tout à fait irraisonnée. Quelle répercussion, en effet, pourrait bien avoir sur le cours de ces obligations le conflit armé entre la Russie et le Japon ? Les ressources budgétaires de la Ville de Paris vont-elles être diminuées du fait de cette guerre, et les garanties de tout premier ordre, qui sont l'apanage de ces titres, peuvent-elles en souffrir ? Assurément, non. Tout ce que l'on a pu trouver comme explication du léger tassement survenu dans les cours des obligations de la Ville de Paris, c'est le principe de rendre toutes les valeurs solidaires les unes des autres lorsque surgit un événement grave. Mais c'est là un errement que l'on ne saurait laisser prévaloir plus longtemps. Rien ne le justifie, surtout en ce qui concerne les valeurs dont il s'agit ici.

Il faut bien dire que, non seulement la dépréciation survenue sur ces titres a été peu sensible, mais encore qu'elle n'a guère atteint que les valeurs cotées au-dessus du pair ; de sorte que les portefeuilles auraient — nous employons le conditionnel avec intention — peu souffert de la moins-value dans les cours. Pour l'épargne, en effet, cette dépréciation n'a été que purement nominale, car il ne lui vient jamais à l'idée de réaliser, à moins d'une nécessité absolue, les valeurs de tout repos dans lesquelles elle a judicieusement remployé ses disponibilités. Elle ne s'amuse pas à vendre ses obligations dans le secret espoir de les reprendre ensuite à un prix meilleur marché. Ce calcul est le propre de la spéculation.

La clientèle, un peu spéciale, des obligations de la Ville de Paris n'a donc certainement pas vendu. Il est plutôt vraisemblable, au contraire, qu'en présence de cette différence inexplicable des prix, elle a songé à profiter d'un fait anormal pour acheter.

Souscription pour les blessés russes. — Le Comité institué par le Syndicat de la Presse parisienne pour organiser une souscription en faveur des blessés de l'armée russe s'est réuni le 16 février sous la présidence de M. Jean Dupuy.

Il a décidé de faire appel à tous les journaux afin de leur demander leur concours pour cette œuvre patriotique.

Les souscriptions seront reçues à la *Banque Russo-Chinoise*, 2, rue Le Peletier, à Paris, qui a déjà personnellement reçu un grand nombre de souscriptions.

Les souscriptions envoyées à chaque journal seront centralisées à la *Banque Russo-Chinoise*, instituée trésorière du Comité.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 13 février, les obligations de l'Emprunt Finlandais 3 1/2 0/0 amortissable 1903 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Ledit emprunt, au capital nominal de 10 millions de marks finlandais ou francs, est représenté par 18.000 obligations de 500 fr. et 200 obligations de 5.000 fr., émises à 97 50 0/0, entièrement libérées et au porteur ;

Remboursables au pair, par tirages semestriels en 56 ans, de 1903 à 1958, sous réserve de remboursement anticipé à partir de juin 1913 ;

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0, soit 17 fr. 50 par titre de 500 fr. payable par moitié les 15 juin et 15 décembre.

Jouissance courante : 15 décembre 1903.

Les cours se coteront en tant pour cent.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas et au Crédit Lyonnais.

Depuis le 15 février, les obligations 4 0/0 du Chemin de fer Riga-Dwinsk ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 15 février, les Obligations Pontificales 1866 ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 février	18 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
11 février / 18 février		
Or ..... 2.343.656.333 / 2.345.896.114	3.449.496.690	3.454.052.904
Argent. 1.105.840.356 / 1.108.156.789		
3.449.496.690 / 3.454.052.904		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.266.144	28.617
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	269.880.427	253.798.971
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	506.273.691	517.942.464
Avances sur lingots à Paris	576.000	114.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	172.934.621	180.806.736
Avances sur titres dans les succurs...	308.100.580	307.693.053
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.005.832	23.005.832
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	831.923	862.119
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	91.842.059	93.256.971
Total	5.229.223.448	5.236.577.147
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.305.420.010	4.297.240.905
Arrérages de valeurs déposées	19.297.686	18.354.732
Billets à ordre et récépissés	9.318.151	9.475.251
Compte courant du Trésor, créditeur	145.339.888	131.176.532
Comptes courants de Paris	348.005.646	367.740.467
Comptes courants dans les succursales	61.163.420	65.550.144
Dividendes à payer	2.993.799	2.787.952
Escompte et intérêts divers	5.064.256	5.366.333
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	105.962.520	112.226.759
Total	5.229.223.448	5.236.577.147

Comparaison avec les années précédentes

	22 févr. 1900	21 févr. 1901	20 févr. 1902	19 févr. 1903	18 févr. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.971.1	4.188.7	4.122.4	4.338.9	4.297.2
Encaisse or	1.920.5	2.386.6	2.498.9	2.526.5	2.345.9
— argent	1.143.7	1.097.8	1.105.4	1.098.0	1.108.2
Portefeuille	937.6	641.8	495.4	632.2	771.7
Avances aux partic.	456.5	488.0	444.4	437.3	488.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	179.3	144.6	150.1	118.0	131.2
— partic	466.9	466.7	461.3	418.4	433.3
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	6.649.3	4.001.7	3.140.6	3.633.[illegible]	4.504.2

La Population de la Guadeloupe au 31 décembre 1902. — Il résulte d'un état statistique adressé au Département par le Gouverneur de la Guadeloupe, que la population totale de cette colonie et de ses dépendances était, au 31 décembre dernier, de 182.238 habitants. Ce chiffre qui est inférieur de 180 unités à celui qui avait été relevé au 31 décembre 1901, se décompose de la manière ci-après :

Hommes	8[illegible].278
Femmes	8[illegible]
Immigrants :	
Hommes	[illegible]
Femmes	3.[illegible]
Enfants	3.286
	182.238

Pendant l'année 1902, le nombre [illegible] a été de [illegible], il a été constaté 3.887 décès et 3.8[illegible] naissances.

La statistique par lieu de naissance donne les résultats suivants :

Nés en France	1.328
— dans la colonie	157.093
— dans les autres colonies françaises	1.571
— dans les colonies étrangères	4.019
— dans d'autres contrées	3.210

Dans ces chiffres, les fonctionnaires et employés non propriétaires et leurs familles entrent pour 1.931 unités, les troupes de garnison pour 432. Enfin, la population flottante autre que celle composée d'immigrants soumis au régime spécial, pour 6.316 unités.

La Production houillère du Bassin de la Loire en 1902 et 1903

Compagnies	1902 — Chiffres définitifs	1903 — Chiffres approximatifs	Différence en 1903
	(En tonnes)		
Roche-la-Molière et Firminy	735.081	845.685	+ 110.604
Montrambert et Béraudière	557.650	674.100	+ 116.450
La Loire	542.125	692.640	+ 150.515
Saint-Etienne	462.685	545.199	— 82.514
Villebœuf	76.035	95.073	— 19.038
Le Cros	97.158	101.704	+ 4.546
La Chazotte	217.568	280.294	+ 62.726
Montrieux	54.664	55.832	— 1.168
Saint-Chamond	24.648	30.621	— 5.973
Péronnière	181.469	188.753	+ 7.284
Rive-de-Gier	32.643	33.595	+ 952
Ban-la-Faverge	14.869	20.452	+ 5.631
Divers	46.332	60.885	— 14.553
Totaux	3.043.079	3.625.033	— 581.954
Blanzy (Saône-et-Loire	1.324.293	1.435.000	— 111.707

La Production du Coke et des Agglomérés du Pas-de-Calais et du Nord pendant l'année 1903. — Voici le tableau de la production du coke des usines appartenant aux Compagnies houillères du Pas-de-Calais et du Nord pendant l'année 1903, comparée à celle de l'année 1902 :

Compagnies	Années — 1903 Chiffres approxim.	Années — 1902 Chiffres définitifs	Différence
	En tonnes		
Anche	202.306	168.050	+ 34.256
Anzin	234.850	213.361	+ 21.489
Azincourt	39.770	31.198	+ 8.572
Béthune	110.366	103.388	+ 6.978
Douchy	135.749	118.433	+ 17.316
Dourges	119.546	97.768	+ 21.778
Drocourt	50.326	32.150	+ 18.170
Escarpelle	80.828	60.440	+ 20.388
Ferfay-Cauchy	19.620	21.496	— 1.876
Lens	466.732	402.310	+ 64.422
Noeux	102.295	82.542	+ 19.753
Totaux	1.562.382	1.331.136	+ 231.246

	Années — 1901	1902	1903
	En tonnes		
Nord	283.[illegible]	7[illegible]	8[illegible]
Pas-de-Calais	317.8[illegible]	[illegible]	[illegible]
Totaux	[illegible]	1.331.1[illegible]	1.562.382

Voici le tableau de la production d'agglomérés des usines appartenant aux Compagnies houillères du Nord et du Pas-

de-Calais, pendant l'année 1903, comparée à celle de l'année 1902 :

Compagnies	Années 1903 Chiffres approxim.	1902 Chiffres définitifs	Différence
	(En tonnes)		
Aniche	183.440	155.165	+ 28.275
Anzin	245.270	218.048	+ 27.222
Carvin	8.036	»	+ 8.036
Courrières	142	733	— 591
Escarpelle	38.427	55.820	— 17.393
Flines-les-R.	42.224	38.006	+ 4.218
Lens	84.238	76.068	+ 8.170
Meurchin	102.081	95.318	+ 6.763
Nœux	92.372	99.579	— 7.207
Ostricourt	70.610	58.790	+ 11.820
Vicoigne	1.152	»	+ 1.152
Totaux	867.992	797.527	+ 70.465

	Années 1901	1902	1903
	(En tonnes)		
Nord	163.517	330.488	357.479
Pas-de-Calais	133.999	467.039	510.513
Totaux	297.526	797.527	867.992

L'année 1903 n'a pas été moins favorable pour la fabrication du coke et des agglomérés que pour la production de la houille.

Les usines de carbonisation ont donné 1.562.382 tonnes de coke, contre 1.331.136 en 1902, soit une augmentation de 231.246 tonnes, ou 17.7 0/0.

Des ateliers d'agglomérés, il est sorti 867.992 tonnes, contre 797.527 en 1902, soit une augmentation de 70.465 tonnes, ou 8.8 0/0.

Tous les postes du bilan houiller sont donc en augmentation.

Pour les cokes, il y a lieu de remarquer que la production de 1903 se rapproche sensiblement de celle de 1900, année de grande prospérité pour la métallurgie. Il ne faut pas en conclure que les métallurgistes, qui sont les principaux acheteurs de coke, ont retrouvé la prospérité d'antan. Loin de là. Tout de même, il n'est pas niable que la production de la fonte s'est relevée en ces derniers temps.

Voici les chiffres de production du coke depuis six ans pour le Nord et le Pas-de-Calais :

Années	Nord	Pas-de-Calais	Totaux
		(En tonnes)	
1898	806.016	630.783	1.436.799
1899	767.720	748.164	1.515.884
1900	789.087	871.750	1.660.837
1901	598.320	712.244	1.310.564
1902	591.482	139.654	1.331.136
1903	693.503	868.879	1.562.382

On a relevé pour la quatrième fois les chiffres de la production des agglomérés. L'innovation coïncidait, on le sait, avec l'ins- cription sur les documents de la douane d'un article spécial aux agglomérés, indiquant l'importation et l'exportation de ce combustible.

Il est donc très facile, à l'heure actuelle, de suivre les fluctuations de la production et de la vente de ces produits.

Voici les chiffres de la production durant les quatre dernières années :

Années	Nord	Pas-de-Calais	Totaux
		(En tonnes)	
1900	253.496	326.062	579.558
1901	294.377	329.013	623.390
1902	467.039	330.488	797.527
1903	510.513	357.479	867.992

Depuis quatre ans, l'augmentation ne s'est pas démentie, aussi bien dans le Nord que dans le Pas-de-Calais, ce qui est un signe favorable, car il ne faut pas oublier que la France demande encore à l'étranger la moitié environ de sa consommation en agglomérés.

Le Commerce mondial. — M. Harry Peters, directeur de l' « Office de Statistique universelle d'Anvers » fait connaître que l'état complété et rectifié du commerce mondial, d'après les derniers chiffres publiés jusqu'à ce jour, la plupart de l'an 1902, donne les résultats suivants :

Parties du monde	Importations	Exportations
	(Francs)	
Europe	41.093.787.108	34.083.657.716
Asie	4.364.764.745	4.385.569.479
Afrique	2.906.430.406	1.937.120.865
Amérique	9.054.532.406	12.559.738.162
Océanie	3.336.104.603	3.507.257.888
Totaux	60.755.620.454	56.473.344.120

Totaux généraux en 1897 : 97 milliards de francs.
Totaux généraux en 1902 : 117.228.964.574 francs.
Augmentation annuelle moyenne : 4.185.792.915 francs.
La Chine a pris rang, en 1902, parmi les pays dont l'importation dépasse 1 milliard.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 22 au 28 janvier 1904** (4e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	1903	Recettes brutes des années 1904	1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	837	871	3.306	3.371	— 65
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	7.500	7.750	29 985	29.050	+ 35
— Chemins Algériens	513	139	165	514	652	— 138
Nord	3.765	4 101	4.186	16.471	16.470	— 299
Ouest	5.793	2.937	3 010	11.688	11.737	— 49
Orléans	7.098	3.871	4.164	14.802	15.435	— 633
Est	4.922	2.975	2.995	12.174	12.274	— 100
Midi	3.733	1.994	2.001	7.652	7 791	— 139
Est-Algérien	898	140	134	553	533	+ 20
Bône-Guelma	1.140	151	143	604	593	+ 11
Ouest-Algérien	296	61	59	192	253	— 61
Lignes Algériennes	814	61	63	205	256	— 51
Médoc	103	18	21	82	90	— 8

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

On avait eu tort de croire, il y a huit jours, que les allégements de position à la hausse avaient pris fin ou à peu près. La vérité est que la liquidation du 15 février, qui a eu lieu lundi, nous a valu de nouvelles ventes plus ou moins forcées qui ont, une fois de plus, pesé sur les cours. Mardi, on s'est tenu plus calme; mais mercredi, et surtout hier, des offres importantes ont été encore signalées, et la cote a rétrogradé sur presque toute la ligne, sans toutefois clôturer au plus bas.

Il convient maintenant de regarder bien en face la situation. Ce qui se passe en Extrême-Orient a certainement occasionné de grosses pertes particulières, mais il ne faudrait pas croire que la place se trouvât, de ce fait, ébranlée. Au contraire, les événements qui viennent de se produire prouvent combien la Bourse de Paris est solide au fond et aussi combien il lui sera aisé de se reprendre dès que le vrai public entrera en ligne, ce qui, logiquement, ne devrait pas tarder.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été entraînées par les autres valeurs.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 96 fr. 02 1/2 à terme, a reculé à 95 fr. 15, pour finir à 95 fr. 27 1/2 ; au comptant, elle cote 95 fr. 35, au lieu de 96 fr. 30. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 96 fr. 30 au comptant, en moins-value de 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 472 fr., sont à 471 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, de nouveau délaissé; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. 50, perdant 75 cen-

times; par contre, *Emprunt 3 0 0 1903*, soutenu à 91 fr.; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 489 fr. 50, en moins-value de 5 fr. 50; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 425 fr., sans variation; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 459 fr., regagnant 4 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont en très bonnes dispositions, malgré l'état général du marché. Il est vrai que les demandes de l'épargne ont été, sur ces titres, des plus suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 547 fr. 50, contre 547 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* sont remontées de 432 fr. à 440 fr.; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 406 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; les *Obligations 4 0/0 1875* à 562 fr., regagnant 9 fr.; les *Obligations 4 0/0 1876* à 564 fr., en même reprise.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont passées de 373 fr. à 376 fr. 75; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 377 fr. 50, au lieu de 377 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898*, 417 fr., contre 416 fr. 75; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 405 fr., en avance de 3 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.750 fr., ont repris à 3.770 francs.

Pour la huitième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.564.214 fr. 01.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui finissait à 666 fr. au comptant, et à 662 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, sans changement.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours actives; on sait que ces titres reposent sur des créances hypothécaires de premier rang que les efforts du *Crédit Foncier* tendent à rendre de plus en plus solides.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 473 fr., en petite moins-value de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Communales 1880*, 505 fr., au lieu de 499 fr. 75; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 476 fr., gagnant 6 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* se retrouvent à 400 fr. contre 398 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr. 25, sans variation appréciable; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr., gagnant 1 franc; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles restent demandées à 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées calmes, avec des variations de cours peu importantes. Sur quelques-unes, même, des plus-values sont à enregistrer.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.064 fr. à terme, contre 1.068 fr. il y a huit jours; *Comptoir National d'Escompte*, 588 fr. au comptant, sans changement, et 585 fr. à terme, au lieu de 586 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait à 1.095 fr. au comptant et à 1.093 fr. à terme, se retrouve à 1.090 fr. et à 1.089 francs.

La *Société Générale* cote 620 fr. au comptant, contre 621 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* conserve son cours de 625 fr. Cette Société vient de publier sa situation au 31 janvier. Voici les principales variations qu'elle accuse sur celle au 31 décembre : *Augmentations :* Portefeuille commercial, 1.710.371 fr.; comptes de dépôts, 1.116.833 fr. *Diminutions :* Reports, [illegible] francs; avances, 2.243.928 fr.; comptes courants débiteurs, 330.273 fr.; comptes courants créditeurs, 14 millions 445.241 fr. Les bénéfices du mois se sont élevés à 386.389 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est revenue de 185 fr. à 175 fr. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 126 fr., sans variation.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a repris de 73 fr. à terme à 79 fr.; au comptant, elle cote 80 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est sans échanges suivis; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 485 fr. au lieu de 490 fr.

La *Banque de l'Algérie* est remontée de 1.150 fr. à 1.179 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* regagne 8 fr. à 298 francs.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont restées sans échanges; actions des deuxième et troisième émissions, 1.100 francs.

Le *Crédit Mobilier* est revenu de 92 fr. 50 à 91 francs.

La *Banque Parisienne* a repris de 675 fr. à 685 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* restent aux environs de 117 fr.: les *Obligations de 475 francs*, 138 fr. environ.

La *Rente Foncière* cote 162 fr., contre 165 fr.; *Compagnie Algérienne* 720 fr., un bénéfice de 20 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été, elles aussi, un peu impressionnées.

L'action *Lyon* cote 1.375 fr. à terme, contre 1.385 francs, et 1.380 fr. au comptant, contre 1.382 fr. 50. Le *Nord* est à 1.794 fr. au comptant, gagnant 4 fr., et à 1.785 fr. à terme, perdant 15 francs.

L'action *Midi* est revenue de 1.172 fr. au comptant à 1.157 fr.; *Orléans*, 1.442 fr. au comptant, perdant 8 fr.; à terme, on est à 1.445 fr., sans changement; *Est*, 906 fr., calme; *Ouest*, 890 fr., en moins-value de 10 francs.

Pour la cinquième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Ouest*, 20.000 fr.; *Nord*, 45.000 fr.; *Orléans*, 142.000 fr.; *Lyon*, 330.000 fr. *Augmentations : Midi*, 30.700 fr.; *Est*, 3.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* sont irrégulières. La plupart, toutefois, se tiennent bien.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont en reprise de 15 fr. à 615 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 784 fr., sans variation.

L'action *Suez* a fléchi de 3.960 fr. à 3.915 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.785 fr. au comptant, contre 1.789 fr.; *Parts Civiles*, aux environs de 2.950 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 570 fr., perdent 10 fr. à 560 fr.; les recettes de cette Compagnie, pour la sixième semaine de 1904, ont été de 891.289 fr., contre 845.481 fr. 15 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 11 février 1904, les recettes se chiffrent par 5.219.559 fr. 40, contre 5.250.230 fr. 35 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 30.670 fr. 95 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 163 fr., gagnant 2 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* finit à 462 fr. à terme, et à 464 fr. au comptant, au lieu de 465 fr. il y a huit jours; *Electro-Métallurgie de Dives*, 271 fr. en recul de 4 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 525 fr. au comptant, au lieu de 530 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 195 fr. au comptant et 196 fr. à terme en reprise de 7 et 6 fr.; *Est-Parisien*, 51 fr., contre 48 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 367 fr., contre 370 fr.

L'Omnium Lyonnais est à 100 fr., sans changement.

Le *Métropolitain de Paris* est en bénéfice de 9 francs, à 512 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est remontée de 273 fr. à 290 fr. Le rapport favorable de la Commission des crédits sur le projet de loi portant ouverture au Ministère du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes d'un crédit de [illegible] fr. en vue de l'établissement du câble de Brest à Dakar, et à valoir sur la dépense de [illegible] fr. autorisée par la loi du 22 novembre 1903, a été déposé sur le bureau de la Chambre, à la séance du jeudi 11 février.

La *Malfidano* est à 582 fr. au comptant, en perte de 6 francs. A terme, elle cote 581 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* se traite à 157 fr., contre 156 fr. ; *Messageries Maritimes*, 206 fr. au comptant, contre 212 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 587 fr., contre 584 fr.

La *Dynamite Centrale* est passée de 490 fr. à 515 francs.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 14 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 660 fr., regagnant 7 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 105 fr., contre 108 fr. il y a huit jours; *Obligations 4 0/0*, 180 fr., en moins-value de 5 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont aux environs de 180 fr.; *Phosphates de Dyr*, 49 fr. ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 897 fr., au lieu de 893 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 443 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr. environ.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont bien tenues et demandées à 463 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont progressé de 8 francs à 373 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, qui s'étaient tout d'abord améliorés, ont ensuite souffert des effets de la liquidation du 15 février.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est à 77 fr. 50, contre 78 fr. 20; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. au comptant, contre 80 fr. 22 1/2 ; à terme, cependant, on est mieux à 80 fr. 70.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 74 fr. 77 1/2, au lieu de 74 fr. 50; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 100 fr. 60, en bénéfice de 60 centimes ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 435 fr., en recul de 10 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 365 fr., au lieu de 366 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 412 fr., en perte de 9 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se traitent à 70 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 82 fr. 80, finit à 82 francs.

L'*Italien 5 0/0*, qui finissait à 99 fr. 95, fléchit de 70 centimes à 99 fr. 25.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 58 fr. 80, gagnant 20 centimes ; 2e série à 58 fr. 50 et 3e à 58 fr. 50, au lieu de 58 fr. 90.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* cote 96 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr., sans changement.

Les *Fonds Russes*, qui avaient repris, n'ont pas pu conserver leur reprise. Le *3 0/0 1891-1894* est toutefois à 73 fr. 70 à terme et à 73 fr. 65 au comptant, contre 72 50 et 73 fr. ; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. à terme et 73 fr. 65 au comptant, au lieu de 72 fr. 30 et 72 fr. 50; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 25 au comptant et 91 fr. 75 à terme, contre 91 fr. 50 et 91 fr. 25 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 19 fr. au comptant, et 90 fr. 75 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* cote 68 fr. 65, perdant 1 fr. 85; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 383 fr., au lieu de 401 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau plus faibles. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 80 fr. 42 1/2 à 78 fr. 65; *Priorités 4 0/0*, 470 fr. à terme et 474 fr. au comptant; *Consolidation 4 0/0*, 411 fr. à terme, contre 415 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 418 fr., en moins-value de 8 francs,

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est encore délaissée; *Banque Nationale du Mexique*, 680 francs à terme et 688 fr. au comptant, contre 672 fr. et 680 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 547 fr., en recul de 11 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* est restée de nouveau sans affaires; *Banque Espagnole de Crédit*, également délaissée.

Le *Rio-Tinto*, qui avait repris de 1.180 fr. à 1.226 fr., finit à 1.202 fr.

La *Sosnowice* a touché le cours de 1.400 fr. ; elle clôture à 1.415 fr.; *Briansk*, 240 fr., en bénéfice de 2 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 305 fr. au lieu de 302 fr. ; actions privilégiées, 309 fr. Les recettes du 21 au 31 janvier 1904 s'élèvent à 398.441 fr., contre 348.734 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 31 janvier 1904, les recettes se chiffrent par 1.108.799 fr., contre 996.125 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 112.674 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus calmes : les *Andalous* cotent 139 fr. contre 142 francs ; *Nord de l'Espagne*, 165 fr., sans changement; *Saragosse*, 280 fr., gagnant 1 fr.

Les *Nitrate Railways* ont repris de 3 fr. à 190 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 280 fr. au comptant et à 279 fr. à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 430 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 372 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Impressionné par les mouvements signalés sur le Marché officiel, le Marché en Banque est resté nerveux. Toutefois, les Valeurs industrielles russes sont bien tenues.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 87 fr. 75, contre 88 fr. 25 ; *Brésil 5 0/0 1903*, également à 87 fr. 75, en recul de 45 centimes; par contre, *Brésil 4 0/0 1901-1902*, en reprise de 80 centimes à 73 fr. 30. *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 75, en reprise de 95 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 75 fr. 25, au lieu de 75 fr. 80.

Le *Laurium Grec* est à 57 francs, contre 56 fr.; *Chemins Ottomans*, 109 fr. 25, perdant 3 fr. 75.

Le *Cape Copper* cote 72 fr. 50, gagnant 1 fr. 25; *Tharsis* 115 francs, au lieu de 113 fr. 50.

La *Huanchaca* est passée de 72 fr. 75 à 73 fr. 25.

La *Harpener* a fléchi de 30 francs à 1.420 francs.

L'action *Kertch* finit à 28 fr. 75, sans grand changement.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, mais délaissée.

La *Huta-Bankowa* s'échange à 3.700 francs. Les nouvelles qui parviennent sur l'allure de l'industrie en Pologne sont plus satisfaisantes et plusieurs entreprises sidérurgiques procèdent à l'extension de leurs installations. La *Huta-Bankowa*, par exemple, aurait terminé son outillage pour laminer les tôles ondulées qui lui étaient auparavant préparées par les ateliers de Novo-Radomsk, si elle entreprend simultanément l'exécution des grosses pièces de forge pour navires et pour machines.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.040 francs, contre 985 francs.

La *Doubowaïa-Balka* clôture à 1.400 francs, regagnant 60 francs. On prévoit qu'il sera possible de porter son dividende à une soixantaine de francs, contre 50 francs pour l'exercice précédent. L'assemblée sera prochainement convoquée. *Dniéprovienne*, 1.660 francs, au lieu de 1.580 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 150 francs, contre 167 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui était revenue à 675 francs, finit à 685 francs ; *Makeevka*, 60 fr. 50, contre 65 francs.

La *Part de Monaco* est remontée de 4.125 francs à 4.200 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 31 fr. 25, contre 29 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* regagnent 1 franc à 54 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs, sans variation ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, en avance de 5 francs à 120 francs. De Washington, on annonce que le Sénat a fixé au 23 courant la date du vote du traité du Canal.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 février 1904.

Blé. — Le mauvais temps persiste et rien ne fait prévoir un changement de régime. Au contraire, les avis météorologiques signalent comme probables de nouvelles et fortes ondées. Dans ces conditions, les inquiétudes de la culture deviennent plus vives de jour en jour.

Les plantes parasites se développent avec rapidité ; déjà, dans les terres ensemencées en dernier lieu, leur envahissement a pour effet d'arrêter la végétation des jeunes blés et l'on craint d'être forcé de retourner certains champs. En outre, dans quelques régions, les limaces et les rongeurs causent des dégâts plus ou moins importants.

Il est vrai que ces plaintes se produisent presque régulièrement chaque année et que le retour d'une température normale les ferait immédiatement disparaître. Cette modification des conditions atmosphériques est d'autant plus impatiemment attendue que la culture, en raison de l'humidité, se trouve dans l'impossibilité de poursuivre ses travaux, et les semailles du printemps sont ainsi retardées.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21janv. 1904	28janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 12	20 87	21 12	21 62	22 37
Liverpool	17 82	17 38	17 22	18 02	18 30
Anvers	17 ..	17 ..	16 87	17 ..	17 50
Budapest	16 48	16 48	16 46	17 19	18 39
Chicago	17 28	17 23	17 68	18 12	18 39
New-York	17 66	17 63	17 93	18 51	18 85

Nos marchés de province sont toujours dépourvus d'animation. Les offres restent modérées ; mais, malgré l'hésitation des acheteurs, les prix sont toujours très fermement tenus et s'inscrivent même, dans certains cas, en hausse de 25 à 50 centimes.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les détenteurs ont élevé leurs prétentions et les acheteurs ont consenti difficilement à accorder les plus-values qui leur étaient demandées et variaient de 50 à 75 centimes. Il ne s'est donc traité que peu d'affaires. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 22 fr. 25 ; belle qualité, 22 francs à 22 fr. 25 ; roux bonne qualité, 21 fr. 75 à 22 fr. ; roux qualité ordinaire, 21 fr. 25 à 21 fr. 50 ; blancs, 22 fr. à 22 fr. 50.

Sur le marché réglementé l'effervescence produite par la guerre russo-japonaise est maintenant calmée. Néanmoins le découvert continue à se racheter et ses demandes influencent favorablement les cours. On a coté en clôture :

	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Courant	21 12	21 62	22 37
Mars	21 12	21 87	22 62
Mars-Avril	21 37	21 87	22 62
4 de mars	21 37	21 87	22 62
4 de mai	21 25	21 75	22 50

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — La meunerie a encore relevé ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. Les cours des principales marques en disponible sont maintenant les suivants :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	51 25	32 64
Premières marques	51 ..	32 48
Bonnes marques	49 75	31 68
Marques ordinaires	48 25	30 73

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Voici quelles ont été les variations des premières marques depuis le commencement de l'année :

1[er] janvier 1904 : 30 fr. 89 les 100 kilos ; 6 janvier, 31 21 ; 7 janvier, 31 52 ; 27 janvier, 31 21 ; 8 février, 31 52 ; 11 février, 31 84 ; 15 février, 32 16 ; 17 février, 32 48.

Farines fleur. — La hausse de la matière première entraîne celle du produit fabriqué. Voici les cours de clôture :

	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Courant	29 12	29 87	30 87
Mars	28 87	29 87	31 12
Mars-avril	28 87	29 87	31 12
4 de mars	28 75	29 87	31 ..
4 de mai	28 87	29 75	30 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21janv. 1904	28janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	21 62	21 37	21 50	21 ..	21 12
Londres	19 67	19 31	19 05	19 16	19 67
Anvers	20 25	19 75	19 62	19 25	19 37
Amsterdam	20 13	20 13	19 48	19 76	19 88
Prague	19 53	19 32	19 42	19 11	19 53
Hambourg	19 68	19 56	19 37	19 50	19 81
New-York moscovad	34 26	32 47	32 11	32 83	32 42

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres pendant les cinq premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1[er] septembre 1903 au 31 janvier 1904.

Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des cinq mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1[er] septembre au 31 janvier	1902-03	1903-04
TRAVAIL		
Fabriques inactives	3	4
— en activité	2	»
— ayant terminé	317	292
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.409
Entrées des sucres libérés	805	2.444
Production – Charge	485.500	600.600
Production – Excédents	273.485	115.007
Totaux	1.019.781	1.151.460
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	110.976	173.670
Sucrage des vendanges	9.754	»
Expédition de sucres libérés	42	41
Admission temporaire	71.441	79.420
Expédition par cabotage	49.202	63.312
Exportation exempte de droit	3.614	17.310
Sucres des mélasses	9.542	4.198
Pertes matérielles et autres	2	41
Totaux	254.572	337.992
STOCKS AU 31 JANVIER	1903	1904
Sucres achevés fabrique	83.386	103.633
— en fabrication	44.309	28.004
— en entrepôt	624.642	661.524
Total des stocks	752.337	793.161
Contre, au 31 décembre	753.413	815.944
Différence en décembre 1903	— 1.077	— 22.783
BALANCE AU 31 JANVIER		
Mouvement et stock	1.006.910	1.131.153
Ressources générales	1.019.781	1.151.459
Différence représentant les quantités en cours de transport	12.871	20.307

La situation statistique de l'article se présente [illegible] amélioration. Pendant le mois écoulé, bien que la production [illegible] à celle de janvier 1903 [illegible] au lieu de [illegible] tonnes, le stock a subi une réduction de 22.783 tonnes. Les acquittements pour la consommation ont porté sur 26.502 tonnes au lieu de 18.655 en janvier 1903. Les exportations ont été de 5.908 tonnes contre 1.8[illegible].

Après avoir fait preuve d'une meilleure tenue, grâce à des avis plus encourageants de Londres et de Hambourg, le marché des sucres bruts est redevenu hésitant. On a clôturé aux cours suivants :

	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 25	23 87	24 ..
Mars	24 50	24 12	24 25
4 de mars	24 87	24 37	24 50
4 de mai	25 25	24 87	25 ..
4 d'octobre	26 50	26 12	26 25
Roux 88° disponible	21 50	21 ..	21 12

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Aucun changement dans les prix des raffinés. On continue à coter les pains de 56 francs à 56 fr. 50.

Alcool. — Nous reproduisons à titre documentaire le procès-verbal suivant :

« Le mercredi 3 février 1904, à onze heures du matin, un grand nombre de distillateurs se sont réunis à Lille, à l'effet de délibérer sur les moyens à employer en vue de relever la qualité de la betterave de distillerie.

« Dans une précédente réunion, le 27 janvier, il avait été émis l'avis d'insérer dans les compromis de betteraves, pour la prochaine campagne, une clause stipulant que la betterave serait achetée sur une base d'au moins cinq degrés de densité, et qu'il serait fait une réfaction, au-dessous de cette densité, qui ne pourra, en aucun cas, être inférieure à 60 centimes par dixième de degré.

« Le chimiste-conseil, chargé de pressentir les distillateurs du rayon non présents à la réunion, donne le résultat de ses démarches, à la suite desquelles deux distillateurs seulement de l'arrondissement de Lille n'ont pas voulu adhérer à la décision prise, et deux autres n'ont pas pu être pressentis.

« D'autre part, la décision des distillateurs du rayon de Béthune n'a pas encore été recueillie.

« Après échange de diverses observations, la décision suivante est mise aux voix :

« Tous les distillateurs compris dans le rayon de Béthune « et de l'arrondissement de Lille s'engagent à faire sur leurs « compromis une réfaction de soixante centimes par dixième « de degré au-dessous de cinq degrés de densité. Ils s'inter- « disent, en outre, de faire des compromis d'achat à for- « fait. »

« Cette décision est votée à l'unanimité, sous la réserve de l'acceptation des distillateurs dissidents et de ceux du rayon de Béthune. »

Durant la dernière quinzaine, le marché n'a encore présenté que peu d'activité, acheteurs et vendeurs étant restés dans l'expectative. La tendance, cependant, a été soutenue.

	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Courant	42 87	43 37	43 62
Mars	43 12	43 62	43 62
Mars-avril	43 25	43 62	43 62
4 de mai	42 37	42 37	42 12
4 derniers	35 62	35 87	35 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Contrairement aux prévisions, la reprise des affaires ne s'est pas encore manifestée, et dans toutes les régions les transactions sont limitées à quelques petits achats au jour le jour. Quant au prix, ils sont à peu près stationnaires.

A Bercy, les affaires restent calmes et ce ne sont pas les complications de l'Extrême-Orient qui amèneront une amélioration ; chacun s'abstient, n'engageant que le moins de capitaux possible.

Les prix demeurent bien tenus, mais à peu près nominaux, entre 31 et 38 fr. pour des Algérie 12°, et de 26 à 31 fr. pour les petits vins normaux du Midi. Les Espagne se raisonnent entre 36 et 46 fr. selon choix.

Soies. — A Lyon, comme d'ailleurs sur la plupart des marchés financiers et commerciaux, la nouvelle que la guerre entre le Japon et la Russie avait éclaté a provoqué une véritable stupeur; puis, la première émotion passée, on a cherché à établir les conséquences qui résulteront des événements qui vont se dérouler en Extrême-Orient.

Les opinions sont très différentes. Les uns prétendent, non sans raison, que la guerre aura certainement pour résultat d'entraver les transactions avec le Japon, de diminuer la production des filatures de ce pays et d'y restreindre les éducations cette année.

A cela, les autres répondent que les énormes dépenses auxquelles le Gouvernement japonais devra faire face, pèseront lourdement sur la population, dont la diminution des ressources se traduira par une réduction de la consommation des étoffes de soie qui annulera les effets de l'affaiblissement de la production des cocons.

L'avenir nous montrera laquelle de ces deux appréciations est exacte. En attendant, le marché fait preuve de la plus grande incertitude et les transactions sont limitées aux demandes les plus pressantes de la fabrique.

On a pratiqué : Grèges Cévennes, 11/13, extra, 51 fr. le kilo; Piémont et Messine, 10/12, extra, 54 fr. ; 11/13, extra, 53 fr.; 1er ordre, 52 fr. ; 13/16, 1er ordre, 51 fr. ; autres provenances d'Italie, 10/12, extra, 51 fr.; 11/13, 1er ordre, 50 fr.; 13/16, 1er ordre, 48 fr.; Brousse, 9/11; 1er ordre, 49 fr.; 13/15, 1er ordre, 47 fr.; 14/16, 16/18, extra, 48 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 47-48 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 51-53 fr. ; 10/12, n° 1, 50 fr.; 11/13, n° 1, 48 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. 50 ; 11/13, 1 1/2, 45-45 fr. 50 ; 13/15, 1 1/2, 42 50-43 fr.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 janv. 1904	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	46 75	48 25	45 25	43 ..	40 59
Londres (d°)	44 83	46 94	48 03	41 21	42 50
Anvers	48 25	49 75	49 25	42 25	40 75
Hambourg	46 ..	49 06	48 44	43 45	44 50
New-York	41 96	43 68	41 59	31 40	31 69

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire depuis le 1er juillet 1903 au 12 février 1904, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 8.812.000 sacs de 60 kilos, contre 9.318.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 12.018.000 en 1901-1902, 8.130.000 en 1900-1901 et 7.593.000 en 1899-1900.

Le Marché de New-York a été encore très agité cette semaine et les avis qu'il a transmis ont provoqué des fluctuations nombreuses sur les places européennes. Au Havre, de nouvelles liquidations ont été effectuées et la baisse s'est accentuée. Certaines personnes considèrent que le café est revenu à peu près à son cours normal, dont, toutefois, il sera susceptible de s'écarter plus ou moins selon les circonstances.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks de cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 février, à 13.928 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 14.233 au 31 janvier et 13.150 au 15 janvier.

Pendant la première quinzaine de février, les importations ont été de 19.803 tonnes, dont 17.405 provenant d'Amérique, 61 de l'Espagne et du Portugal, 700 du Chili, 900 de l'Australie et 737 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 20.108 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 305 tonnes aux importations.

Métaux. — Les derniers cours officiels, à Paris (13 février) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 148 fr., contre 146 fr. .. ; Chili, 1res marques, 149 fr. 50, contre 147 fr. 50; en lingots et plaques de laminage, 152 fr. 50, sans changement ; en lingots propres au laiton, 153 fr. 50, contre 150 fr. .. ; en cathodes, 153 fr. 50, contre 150 fr. .. ; Étain Banka, 342 fr. 50, contre 338 fr. .. ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 35 fr. .., contre 34 fr. 25; Zinc de Silésie, 59 fr. .., sans changement.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 17 février 1904.

Les événements d'Extrême-Orient. — Les traités de commerce. — Le marché monétaire. — Les valeurs industrielles.

La panique qu'avait provoquée, en Bourse, le commencement des hostilités entre la Russie et le Japon, n'a pas duré. Un mouvement de reprise a relevé les cours dont je vous ai annoncé l'effondrement, la semaine dernière. Ce qui a contribué le plus à ce relèvement c'est, après la tenue des places étrangères, la certitude que la guerre durera longtemps, et que ces premières escarmouches ne peuvent rien faire prévoir quant au résultat.

Nos commerçants envisagent l'avenir avec infiniment plus de pessimisme que nos financiers. La guerre va amener de grandes perturbations dans nos échanges avec l'Orient et diminuera certainement nos exportations en Asie, principalement au Japon. Plusieurs de nos grandes maisons d'exportation s'étaient fait, de l'exportation au Japon, une spécialité dont elles vivaient presque exclusivement. En 1902, la valeur de nos exportations au Japon avait été de 50 millions de marks : elles consistaient surtout en sucre, fer et étoffes. On peut évaluer à 15.000 le nombre des ouvriers allemands qui travaillaient pour le Japon et qui vont se trouver maintenant sans métier.

Malgré ces troubles économiques, le Gouvernement allemand poursuit les négociations pour la conclusion de traités de commerce avec la Russie, la Suisse, l'Italie, la Belgique, la Roumanie et l'Autriche-Hongrie. Le comte de Bülow en a donné la nouvelle dans un discours qu'il a prononcé au banquet du Conseil de l'agriculture allemande. Le chancelier a déclaré qu'il ne pouvait donner aucune indication sur l'état actuel des négociations, mais il a certifié que les nouveaux traités succéderaient aux anciens, sans aucune solution de continuité. « Les nouveaux traités, a-t-il dit, feront immédiatement suite aux traités existants. Mais si les Gouvernements confédérés devaient en arriver à dénoncer ces traités, ce serait avec la conscience que les conséquences désavantageuses de cette dénonciation n'atteindraient pas seulement l'Allemagne, et même que l'Allemagne ne serait pas la plus éprouvée par cette mesure. »

Sur le marché monétaire, les disponibilités continuent à augmenter. Elles sont si abondantes que le taux de l'argent au jour le jour descend parfois au-dessous de 2 0/0. Cependant on peut prédire, à des indices certains, que cette situation ne se maintiendra pas. La cession faite par le Gouvernement à la haute banque de 70 millions de marks de Consolidés a commencé l'ère des émissions qui vont promptement absorber le stock disponible. Ces émissions seront, croyons-nous, d'autant plus prochaines, que le Gouvernement entend ne pas rester démuni d'argent en présence des complications politiques qui se préparent.

Quant aux autres grandes opérations financières qu'on avait annoncé pour le printemps, elles sont toutes remises. Parmi celles-ci se trouvent l'augmentation du capital social de la *Dresdner Bank* et du *Schaaffhausensche Bankverein.*

Les valeurs industrielles, sans être encore revenues au cours d'avant la panique, figurent cependant parmi celles qui se sont le mieux relevées. C'est que les nouvelles arrivées de tous les centres industriels présentent la situation sous un jour favorable. L'adhésion, maintenant acquise de vingt des plus grandes entreprises métallurgiques au trust des aciéries allemandes contribue pour beaucoup à donner de la fermeté aux titres du marché industriel. Les entreprises d'électricité paraissent, aussi, être dans une période de plus grande activité. Elles sont bien revenues, en tout cas, du temps de la grande dépression.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 févr.	Dif. 6 fév.	14 févr.	Dif. 7 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	939 616	+ 23.619	934 020	+ 23.025
Billets du Trésor	27 477	+ 2.042	28 278	+ 1 576
Billets d'autres banques	14.976	+ 4 092	7.203	203
Lettres de change	738 081	— 9.619	682.373	— 5 464
Prêts sur titres	59.359	+ 3.771	53 658	— 4 948
Valeurs	153 449	+102 073	86 476	+ 3 980
Divers	95 793	— 4.872	85.488	— 2 514
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150 000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.657	non mod.	44.639	non mod.
Circulation de billets	1.167 717	— 31 738	1.144 795	— 31 522
Autres engagements à vue	618.564	+151 376	500 164	+ 46.232
Divers	44 623	+ 1.274	37 955	+ 742

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 déc.	878	1.305	563	929	73	+ 79	
31 »	793	1.565	575	1.438	213	— 275	
7 janv.	834	1.438	511	997	126	100	
15 »	884	1.302	513	875	70	+ 93	»
23 »	932	1.222	537	796	55	+ 223	»
30 »	913	1.240	501	811	58	+ 173	»
6 févr.	915	1.199	467	748	56	+ 222	»
15 »	939	1.168	619	738	59	+ 284	»

Les Dettes des principaux Etats allemands en 1903. — Il résulte d'une communication au Reichstag que les Dettes des principaux Etats de l'Allemagne s'élevaient aux chiffres donnés dans le tableau suivant :

	Total de la dette	Service de la dette	Recettes ordinaires des Etats	Valeur de leurs ch. de fer
	Millions de marks			
Prusse	7.065 0	285 9	2.800 8	8.059
Bavière	1.729 1	61 7	473 0	2.340
Wurtemberg	529 .	22 2	94 4	635
Bade	420 9	21 1	165 6	830
Hesse	347 8	10 2	76 7	280
Saxe	961 8	41 3	342 8	1.516
Hambourg	481 4	18 7	96 8	—
Empire allemand	3.103 —	105 3	»	—

La Production du fer brut en Allemagne en 1903. — La production du fer brut de l'Allemagne entière s'est élevée en 1903, à 10.085.634 tonnes. C'est le plus haut chiffre atteint jusqu'à ce jour. L'Association des métallurgistes allemands a publié, à cette occasion, le tableau suivant de la production de fer brut des années antérieures (en tonnes) :

1903...	10.085.634	1896...	6.373.575	1889...	4.524.558
1902...	8.402.660	1895...	5.464.501	1887...	4.023.953
1901...	7.880.081	1894...	5.380.038	1885...	3.687.433
1900...	8.520.540	1893...	4.986.003	1881...	2.914.009
1899...	8.143.132	1892...	4.937.461	1879...	2.226.587
1898...	7.312.766	1891...	4.641.217	1873...	2.240.574
1897...	6.881.466	1890...	4.658.451	1867...	1.113.606

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 février 1904.

Bourse [illegible] La [illegible] que la Russe [illegible] à la frontière du Thibet a [illegible] le Marché qui ne s'est pas [illegible].

Les Fonds allemands sont sans changement [illegible] les valeurs [illegible] Les valeurs des banques [illegible] à la hausse [illegible] métallurgiques et [illegible] l'argent au jour le jour [illegible] environs de 2 0/0.

[illegible]

On a [illegible] 3 0/0 Consolidés 89 90. Lombards 14 40. [illegible]

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 février 1904.

La Guerre russo-japonaise et le Marché monétaire. — La Question fiscale. — Les Joint Stock Banks.

Les nouvelles tendancieuses ont fait place aux fausses nouvelles; depuis huit jours, il n'est pas de journal qui n'ait publié des télégrammes de Chine ou du Japon donnant sur les hostilités des informations sensationnelles qu'il a fallu démentir. Bien que le public soit prévenu et qu'il n'attache à ces incidents qu'une portée toute relative, le marché se trouve de temps en temps impressionné par ces faits et la tendance s'en ressent. Il faut cependant reconnaître que, dans leur ensemble, les dispositions ne se sont pas sensiblement modifiées et que des efforts ont été faits pour réparer une partie des pertes subies pendant la séance du 9 courant.

Le premier effet de la déclaration de guerre sur le marché monétaire a été de provoquer une hausse des changes continentaux : notre confrère le *Statist* l'attribue au paiement des titres que les spéculateurs du continent avaient achetés à Londres. Les expéditions du continent se poursuivront-elles ? Notre confrère en doute, de même qu'il s'attend à voir une réaction suivre la hausse des changes. Plusieurs facteurs doivent contribuer à cette baisse : la possibilité d'un prochain emprunt russe (je me borne à citer l'opinion du *Statist*); le versement de l'indemnité que paieront les Etats-Unis à la *Compagnie du Canal de Panama*, versement qui pas sera par Londres, si l'on en juge pas les envois faits ici par les banquiers américains.

Il est possible, ajoute notre confrère, que la Russie n'emprunte pas, qu'elle se serve des valeurs dont elle dispose au dehors pour payer l'intérêt de sa dette et qu'elle affecte son trésor de guerre aux achats qu'elle devra effectuer. Si elle agit ainsi, le marché monétaire européen sera plus abondamment pourvu que jamais et l'argent restera bon marché, mais on ne peu compter absolument sur une pareille éventualité, de même qu'il serait imprudent de ne pas s'attendre à des demandes d'or pour le Japon et ne pas se tenir prêt pour toutes les éventualités. Dans ces conditions, il semble que banquiers et brokers aient agi quelque peu à la légère en laissant tomber les taux d'escompte aussi bas qu'ils l'ont fait. Ils auraient été mieux avisés en considérant qu'une campagne aussi importante, conduite par la Russie, à une distance aussi grande, doit être très coûteuse et avoir par les besoins qu'elle créera une influence sur le marché monétaire européen ; il serait bon, dès lors, de se préparer contre toute éventualité.

La discussion de l'Adresse s'est poursuivie à la Chambre des Communes et l'opposition n'a pas manqué d'en profiter pour poser devant le Parlement la question de la réforme fiscale. L'absence de M. Balfour et de M. Chamberlain a enlevé beaucoup de son intérêt au débat provoqué par l'amendement de M. John Morley; il n'en reste pas moins que ce débat peut avoir des conséquences fâcheuses pour le Gouvernement actuel. M. Morley a cherché surtout à atteindre le Président du Conseil, à qui l'on reproche d'avoir partie liée avec l'ancien Ministre des Colonies, fait qui provoque un vif mécontentement parmi une fraction importante des unionistes et qui a eu son influence sur plusieurs élections partielles. M. Balfour a bien cherché à ressaisir sa majorité en faisant répondre son frère, président du *Board of trade*, à M. John Morley et en lui faisant prononcer un plaidoyer en faveur du libre-échange; mais après la harangue de M. Gerald Balfour, le secrétaire général de son propre département, M. Bonar Law, est venu prononcer une apologie du protectionnisme. Ces divergences déconcertent le public et montrent le désordre qui règne au sein même du Ministère.

Une autre discussion intéressante est celle ayant trait à la question de l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal. Les déclarations faites par M. Lyttelton au nom du Gouvernement sont des plus catégoriques et ne laissent aucun doute sur la ratification du vote émis par le Conseil législatif de Prétoria.

L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *joint-stock banks* métropolitains pour le deuxième semestre de 1903. Ces établissements sont au nombre de 16, dont 5 *joint-stock-banks* purement métropolitains et 11 ayant des succursales en province. Les dépôts dans les premiers, qui étaient de 74.199.000 livres au 31 décembre 1902, atteignaient 75.229.000 livres au 31 décembre 1901 et ceux effectués dans les secondes ont passé de 341.502.000 livres à 343.403.000 livres. Le chiffre du capital versé est passé pour les premières de 10.995.000 livres à 10.890.000 livres et, pour les secondes, de 37.601.000 livres à 38.817.000 livres ; le chiffre de l'encaisse a suivi les variations suivantes : pour les banques purement métropolitaines, 42.204.000 livres, au 31 décembre 1902 et 40.782.000 livres au 31 décembre 1903 ; pour les banques avec succursales en province : 176.887.000 livres et 159.643.000 livres.

L'examen des comptes de réserve et des soldes reportés montre les conditions difficiles de ces établissements pendant l'année qui vient de s'écouler : le compte réserve a généralement diminué; d'autre part la baisse des Consolidés et de la plupart des valeurs de première catégorie a nécessité une diminution sensible de l'évaluation pour laquelle ces titres figurent au bilan ; il a fallu que les réserves viennent combler ces réductions : il s'en est suivi que l'actif liquide des joint-stock banks a diminué dans d'assez sensibles proportions.

Informations Économiques et Financières

Le Mouvement général des Affaires en Angleterre pendant l'année 1903. — Le tableau suivant, qui donne les résultats obtenus dans les principales branches d'activité, permet de se rendre un compte assez exact du mouvement général des affaires en Angleterre pendant l'année 1903 :

	1903	1902	Augm. ou dimin. Montant	%
	(En milliers de livres, de tonnes, etc.)			
Opérations du Clearing-House de Londres.......... £	10119.825	10028.742	+ 91.083	+ 0.9
Commerce extérieur :				
Importations..... £	542.906	528.391	+ 14.515	+ 2.7
Exportations d'articles anglais... £	290.890	283.424	+ 7.466	+ 2.6
Exportat. d'articles étrang. et colon. £	69.557	65.815	+ 3.742	+ 5.7
Mouv. de la navigat. :				
Navires entrés...T.	39.903	37.904	+ 1.999	+ 5.3
— sortis... T.	47.400	44.802	+ 2.598	+ 5.8
Commerce intérieur :				
Princip. articles :				
Thé......... Liv.	255.366	254.440	+ 926	+ 0.4
Café........ Cwt	275	294	— 19	— 6.5
Cacao....... Liv.	41.186	45.644	— 4.458	— 9.8
Tabac....... —	80.749	79.704	+ 1.045	+ 1.3
Spiritueux.. Gall.	8.146	8.737	— 591	— 6.8
Vins .... —	13.942	15.348	— 1.406	— 9.2
Recettes des chemins de fer...........£	93.723	93.421	+ 302	+ 0.3
Cabotage :				
Entrées.........T.	31.452	31.455	— 3	— »
Sorties..........T.	31.057	31.120	— 63	— 0.2
Recettes publiques :				
Douanes......... £	34.206	36.071	— 1.865	— 5.2
Excise........... £	36.627	37.576	— 949	— 2.3
Timbre .... £	7.950	8.150	— 200	— 2.5
Postes et télégr.. £	18.740	18.250	+ 490	+ 2.7
Prix (ind.-numbers) :				
Marchandises	69	69	— »	— »
Valeurs...........	2.994	3.084	— 90	— 2.9

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 février 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.984.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.534.000
Total...........	50.984.000	Total..........	50.984.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque).........	19.230.000
Réserve et profits et pertes..............	3.616.000	Portefeuille et avances	25 380.000
Trésor et administration publique......	11.668.000	Billets en réserve.....	23.464.000
Comptes particuliers.	40.023.000	Or et argent monnayés	1.979.000
Billets à sept jours, etc.	193.000		
Total..........	70.053 000	Total....... ...	70.053.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
31 déc.........	28.912	29.791	56.375	55 663	18 571	32 88	4
7 janv.........	29.996	28.915	51.981	40.549	19 531	37 52	»
14 »	31.388	28.414	49.428	45.966	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45.535	23.032	45 61	»
28 »	34 186	28.043	49 807	43.481	24.593	49 20	»
4 fév.........	33.606	28.125	49.700	44 019	23.931	48 02	»
11 »	34.199	27.749	50.718	44.057	24.960	48 98	»
18 »	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 février 1904.

Il sera émis lundi prochain, 22 février, 3 millions de livres sterling en Bons du Trésor à 6 mois, pour remplacer pareille somme venant à échéance.

Le Marché, qui semblait avoir repris son calme, tout en ne se désintéressant pas des événements d'Extrême-Orient, a fait de nouveau preuve aujourd'hui de dispositions mauvaises.

Les *Consolidés* ont passé de 86 1/2 à 86 9/16.

Les fonds d'Etat ont été quelque peu irréguliers et la clôture est indécise. L'*Italien* est à 99 1/2. L'*Extérieure Espagnole* continue à être calme à 80 7/8. Le *Turc 4 0/0 unifié* s'affaiblit à 77.

Les Fonds sud-américains sont fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 1/2 et le *Funding* à 101 7/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 87 1/2.

Les Chemins anglais ont été fort animés et montrent des cours en hausse.

Les Chemins américains qui étaient assez délaissés, ont repris et sont devenus très fermes à la suite d'excellents avis venus de New-York ; la clôture est plus lourde.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 119 ./. ; l'*Erie* à 64 7/8, et le *Louisville* à 106 1/4 ; l'*Atchison* à 68 3/8 et le *Norfolk* à 89 ./..

BELGIQUE

Le Budget Extraordinaire belge. — Le projet de budget des recettes et des dépenses extraordinaires pour l'exercice 1904, qui vient d'être distribué, comporte un ensemble de crédits de la nature de ceux qui prennent habituellement place dans ce budget. Ces crédits s'élèvent, au total, à 114 millions 23.825 fr. 29. Le projet prévoit, d'autre part, des recettes évaluées à [illegible] fr. 80.

Le Budget de l'Etat indépendant pour 1904. — D'après le décret contenant les prévisions budgétaires pour 1904 de l'Etat du Congo, les recettes ordinaires de l'Etat pour l'année courante sont évaluées à 29.825.000 francs. Les dépenses ordinaires sont estimées à 29.635.556 francs.

Les dépenses extraordinaires se montent, pour 1904, à 2.864 994 francs ; elles seront couvertes par les ressources de l'emprunt qui sera émis prochainement.

Mouvement Maritime belge. — Pendant le mois de janvier de l'année courante, 742 navires sont entrés dans les ports belges, ayant un tonnage total de 942.517 tonnes. Pendant le même mois de 1903, le nombre des navires entrés était de 708, avec un ensemble de tonnage de 827.683 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement au nombre des navires entrés, de 33 unités ou 5 0/0, et, par rapport au tonnage total, de 114.834 tonnes ou 14 0/0. Les sorties se sont élevées à 768, ayant un tonnage total de 970.807 tonnes. En 1903, le nombre des navires sortis s'élevait à 743, avec un ensemble de 892.280 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement à l'année 1903, par rapport aux navires sortis de 25 ou 3 0/0, et, par rapport au tonnage, de 78.527 tonnes ou 9 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 15 février 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. —

Nous sommes en vacances parlementaires pendant cette semaine, mais à la suite des arrestations des députés faites, le 11 février, dans les réunions publiques où l'on commémorait l'anniversaire de la République en 1873, il y a eu, samedi, à la Chambre, une séance orageuse et il est à craindre que lorsque les travaux législatifs reprendront, les députés républicains ne recommencent une campagne d'obstruction à outrance.

La Commission du budget a entendu M. Villaverde, à propos de son projet de réforme monétaire. Il n'y a pas de doute qu'il s'était formé, contre ce projet, une atmosphère très dense, et l'ancien ministre des Finances a tenu à la dissiper, en expliquant très longuement le but de son système et le mécanisme de l'application. Il a nié que le projet entraîne une dépense de soixante-huit millions ; elle sera de 30 seulement, et il estime qu'étant donné le but à atteindre, elle est reproductive. M. Villaverde n'apporte aucun amour-propre à maintenir l'intégralité de son projet, qu'il considère comme un rapport sur lequel les Chambres doivent donner leur avis, et il admet les amendements qui pourront l'améliorer. Il transige avec l'ajournement de la démonétisation de l'argent et frais occasionnés pouvant être couverts par les excédents des budgets, qui atteignent 77 millions à la liquidation de l'exercice de 1903. Pour finir, il a exprimé catégoriquement sa ferme conviction que la restauration de la valeur de la monnaie espagnole doit primer toute autre question.

Autant qu'on peut se fier aux apparences, il résulte que ce projet sera mis en discussion, en l'harmonisant avec les opinions que M. Rodriguez San Pedro, ministre d'Etat, et M. Osma, ministre des Finances, ont exprimé à différentes reprises, mais qui n'en changeront pas l'idée maîtresse : rétablir la valeur de la peseta.

La Bourse a été mal impressionnée par les événements survenus en Extrême-Orient, et comme la plupart du public ne croyait pas à la guerre, du moins imminente, il a été surpris par les secousses du marché de Paris. La baisse de la *Dette Extérieure* fit d'abord son effet sur la place de Barcelone, mais au premier moment Madrid résista et ce n'est qu'après, que la baisse des cours a commencé sur notre place. De 76.35 0/0, dernier prix de la *Dette 4 0/0* mercredi dernier, elle passa à 76.05, puis à 75.75 et finit samedi à 75.60. Pendant cette dépression de prix, quelques spéculateurs avaient commencé à opérer, partant du principe qu'à moins d'imprévu extraordinaire, il ne faut pas craindre une baisse beaucoup plus considérable, et si M. Maura n'avait pas laissé entrevoir la possibilité que

l'Espagne peut recevoir quelque éclaboussure dans les complications internationales, les cours auraient été moins atteints.

La *Dette Amortissable* n'a pas pu résister au courant, malgré le coupon qu'elle a encaissé aujourd'hui ; elle était à 96 90 mercredi et à 95 90 samedi.

Aujourd'hui il semblait que les cours allaient résister, mais la place de Barcelone nous a envoyé ce matin le prix de 74 92 1/2 ; notre Marché n'a pas pu résister et nous avons assisté à une baisse de 65 centimes, sans pouvoir dire si elle s'arrêtera demain.

Les valeurs des Sociétés ont subi le contre-coup de l'inquiétude générale, aggravée en ce qui concerne les *actions de la Compagnie fermière des Tabacs* par deux rumeurs qui les ramènent en deux séances de 427 0/0 à 405 0/0 : d'abord, on a fait courir le bruit que la Compagnie allait réduire son capital ; ensuite, on a prétendu que le Ministre des Finances avait ordonné à la *Banque d'Espagne* de vendre les actions des Tabacs qu'elle a en portefeuille. Samedi, on est revenu à une appréciation plus saine des événements et les cours ont remonté de 15 0/0. Je crois qu'il y a des tiraillements avec l'Etat qui veut augmenter indéfiniment sa participation dans les bénéfices. Le tabac est plus mauvais chaque jour et les élévations successives de prix ont diminué un peu la consommation, ce qui se traduit par une diminution de recettes. Ceci n'est pas pour donner confiance dans l'avenir.

Par un ricochet, difficilement explicable, les actions de la *Banque d'Espagne* ont été atteintes également par la baisse des actions des Tabacs. Il est vrai que si jamais la Banque vient à les vendre, cela représenterait une diminution de bénéfices, mais il faut remarquer qu'en les vendant à 300 0/0 seulement, la Banque triplerait ce qu'elles lui ont coûté, et c'est joli.

Les autres valeurs ont été faibles aussi par sympathie et il y a eu peu d'affaires.

Au premier moment, et à la suite de demandes réitérées pour payer des différences, le change avait atteint 40 0/0, mais peu à peu il s'est remis, et samedi dernier, il a fermé à 39 0/0. La tendance est bonne et il semble qu'une fois que les opérations en cours sur les valeurs de chemins de fer auront été liquidées, nous le verrons revenir à des taux plus raisonnables.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	25 janv.	1er fév.	8 fév.	15 fév.
4 0/0 Intérieur	76 90	76 95	76 40	74 95
5 0/0 Amortissable	97 50	97 40	97 10	94 40
Banque d'Espagne......	476 50	476 ..	473 50	465 ..
— Hypothécaire...	189 ..	... ..	189 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	434 ..	... ..	432 50	420 ..
Chèques sur Paris.......	37 05	37 60	39 80	38 45
— Londres...	.. ..	.. ...	35 21	34 90
Cédules hypothéc. 5 0/0.	103 05	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	101 70	... ..	102 ..	101 65

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : circulation — 3 millions ; comptes courants + 2.9 ; le reste des comptes présente des changements insignifiants. Le Trésor dispose actuellement de 2.8 millions en or monnayé, de 8 millions à l'étranger et de 87 millions en compte courant.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 28 janvier (4 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	4.494.819	4.471.633	4 560.230	4.629.105
Asturies, Galice.	784	1.393.391	1 406.239	1.421 917	1.397.780
Valence à Utiel .	88	48.167	57.472	60.150	90.703
Lérida-Reus.....	104	103.167	104 707	113.496	116 393
San Juan de Las Abadesas	112	197.807	183.837	186 638	186.883
Almansa Valence	499	1.012.152	1 045.577	1.072.619	1.081 098
Total Nord de l'Esp..	3.657	7 249.503	7.269.465	7.414.806	7.501.962
Andalous	1.067	1.386.586	1.508.162	1.535.440	1.402.039
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	6.578.267	6.797.993	7 064.993	7 205.398
Sud de l'Espagne.	296	223.004	249.383	300 518	245.134

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 février 1904.

Le Marché a été désemparé et la spéculation commençait à s'inquiéter, mais on s'est raffermi en clôture malgré le manque de transactions.

L'*Intérieure* est tombé à 74 80 ; le change sur Paris clôture à 37.

GRÈCE

Le Projet de budget pour 1904. — Dans la séance de la Chambre du 1er février, M. Théotokis, président du Conseil des Ministres, a prononcé un discours exposant les projets financiers du Gouvernement. Après lui, M. Simopoulo, ministre des finances, a présenté le projet de budget pour 1904 :

Les recettes sont évaluées à 118.436.017 drs., auxquelles il faut ajouter 4.800.000 devant provenir des nouvelles taxes. Soit 123.236.017 au total. Les dépenses sont évaluées à 117 millions 836.028, mais le vote des nouveaux projets les réduira à 115.836.028, ce qui laisse un excédent de 7.399.989 drs. Mais de cet excédent, comme les nouvelles lois ne pourront pas être immédiatement appliquées, il faut retrancher 2 millions.

On a réalisé 5.035.162 drs. d'économies, soit : Ministère de l'Intérieur 3.582.053. Ministère de l'Instruction publique 159.789. Obligations de l'Etat 430.165. Service de la Dette publique 117.319. Ministère des Finances 745.836.

Mais d'un autre côté certains crédits ont été considérablement augmentés : ceux du Ministère de la Guerre de 1 million 447.333 ; de la Marine de 1.100.000 ; des Affaires étrangères de 61.092 ; de la Justice de 38.249. Soit 2.646.774, qui réduisent la somme provenant des économies à 3.035.162.

Le vote des projets financiers donnera une augmentation de recettes de 4.800.000 drs. se répartissant ainsi : Impôt sur les vignobles et les vins 1.000.000 ; sur les patentes 700.000 ; sur la propriété bâtie 1.000.000 ; sur le sucre indigène 500 mille ; sur les pacages 100.000 ; sur le gaz et l'électricité employés à l'éclairage 300.000 ; augmentation du change de 1.35 à 1.40 pour les droits d'importation 900.000 ; augmentation de 20 0/0 des droits consulaires et attribution au Trésor des droits de navigation perçus par les consuls non payés, 300.000.

En outre, par des projets qui seront ultérieurement présentés, on obtient une diminution de dépenses de 2.000.000 : Ministère de l'Intérieur 850.000 dr. ; de l'Instruction publique 800.000 ; des Finances 200.000 ; des Affaires étrangères 50.000 ; de la Justice 100.000 dr.

La Caisse de la défense nationale est dotée des revenus suivants : Augmentation des droits d'importation sur les céréales 3.000.000 ; droit de consommation sur les spiritueux 750.000 ; droit de consommation sur l'orge grillé employé à la fabrication de la bière 250.000 ; monopole des substances explosives 300.000 ; prix du matériel de l'armée de terre 100.000 ; rachat des insoumis du service additionnel 100.000. Total 4.500.000 dr.

Les recettes de 1903 avaient été évaluées à 118.194.362 dr., et les dépenses à 117.436.549. Mais celles-ci se sont déjà accrues de 2.788.267 dr. de crédits supplémentaires auxquels s'ajouteront encore 300.000 dr. jusqu'à la fin de l'exercice. Les dépenses pour 1903 s'élèvent donc à 120.524.816 dr.

Jusqu'au 30 décembre 1903, les recouvrements ont donné 98.266.681. Il faut donc y ajouter ceux qui s'opèreront jusqu'à la fin de l'exercice : 16.372.058 dr. et, probablement, les arriérés qui s'élèvent au moins à 1.000.000. Puis les crédits restés disponibles, que l'on peut évaluer à 4.000.000 au minimum. Ceux des quatre années précédentes avaient été de 6.230.770 en moyenne. Par conséquent, l'ensemble des recettes pour 1903 sera de 120.638.759, donnant un petit excédent de 103.923 là où le Gouvernement précédent trouvait un déficit de 2.500.000 dr.

M. Simopoulo déclare, en terminant, que le Gouvernement est décidé à accepter toute modification de détail qui sera démontrée utile. Il n'a d'autre pensée que d'améliorer les finances de la Grèce et, par cela, refaire son matériel militaire. Et cette pensée, il la place au-dessus de toute ambition personnelle et de considération de parti.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 17 février 1904.

Les événements d'Extrême-Orient. — La Bourse. — Le change. — Le commerce extérieur de 1903.

Les événements qui se passent en Extrême-Orient ont soulevé en Italie la même intensité d'émotion que dans les autres pays. Toutes les autres préoccupations, même celles de la politique intérieure ont passé au second rang.

Comme il fallait s'y attendre, le début des hostilités a eu une répercussion profonde sur les cours de nos valeurs à la Bourse de Rome. La Rente italienne, de 102 25 est descendue à 101 30, et le nouveau Consolidé 3 1/2, de 101 70 est descendu à 100 20, pour remonter dans les deux derniers jours respectivement à 101 50 et 100 45.

Les valeurs, de même que les Rentes, ont fortement fléchi, et cette baisse est d'autant plus sensible que dans les derniers temps notre spéculation, avait montré ne point trop se préoccuper du danger de guerre.

Il faut ajouter que, depuis la panique des premiers jours, le Marché s'est ressaisi et presque toutes les valeurs sont revenues à leurs cours.

On a constaté aussi un déplacement fâcheux de change. Il a causé une suprise d'autant plus désagréable que le pays s'était habitué à considérer le pair comme chose stable.

Toutefois, il se manifeste pour le change aussi quelque amélioration qui semble devoir continuer parce qu'on peut considérer comme en grande partie épuisée la demande déterminée par les opérations d'achat au comptant ou de remise effectuées en vue de la situation en Extrême-Orient.

A la fin du mois de janvier 1904, les principales recettes de l'Etat depuis le 1er juillet, commencement de l'exercice financier, s'étaient élevées à 894.584.000 lire, en augmentation de 13.503.000 sur celles de la même période de l'exercice précédent.

L'augmentation provient, pour une forte part, des taxes de fabrication, et spécialement celle du sucre, dont la production indigène prend une extension rapide.

D'autres augmentations sont à relever dans le rendement de la taxe sur les affaires et dans celui des monopoles de l'Etat : sel, tabacs et *lotto*.

L'augmentation des recettes eût atteint un chiffre plus considérable, 35 millions au moins, si une partie n'eût servi à compenser la diminution de 18 1/2 millions dans le rendement des douanes, diminution due au fléchissement des importations de blé et de sucres étrangers.

On vient de publier les chiffres du commerce extérieur de l'Italie, en 1903. Nous relevons, dans les statistiques, que les importations en Italie ont atteint le chiffre de 1.828.398.000 lire, supérieur de 62.655.000 lire à celui de 1902. Nos exportations se sont élevées à 1.461.864.000 lire, présentant un fléchissement de 10.557.000 lire relativement à l'année précédente.

Dans ces chiffres ne sont pas compris les métaux précieux dont l'importation a été de 156.980.000 lire, en augmentation de 122.404.000 lire ; pendant qu'à l'exportation nous trouvons seulement 6.768.000 lire, avec une diminution de 3.214.000 lire sur l'année précédente.

L'augmentation des importations est principalement due aux entrées de blé et de maïs, qui représentent un accroissement de 24 millions, aux cotons 7 millions, aux machines 6 millions, aux cocons de soie 5 millions, aux pierres précieuses 5 millions, aux graines oléagineuses 4 millions, à l'huile d'olive 4 autres millions.

Comme on le voit, à part les céréales et les huiles, l'augmentation à l'importation provient en grande partie des achats de matières premières nécessaires à l'industrie.

Parmi les diminutions dans l'importation, il faut noter 13 millions dans la soie grège, 8 millions dans la soie teinte et 7 millions dans la laine peignée.

Dans les exportations italiennes, nous relevons les principales augmentations suivantes : 21 millions pour les vins, 14 millions dans les tissus et filés de coton, 14 millions dans les amandes, 7 millions pour les animaux de l'espèce bovine.

Par contre, il y a les diminutions suivantes : 31 millions dans la soie moulinée, 26 millions dans la soie grège, 12 millions dans l'huile d'olive, 8 millions dans le corail et 5 millions dans les œufs.

On nous annonce, au dernier moment, que les négociations se poursuivent activement entre les Gouvernements italien et russe pour la conclusion d'un nouveau traité de commerce. On croit qu'on aboutira prochainement à cause de la conciliation réciproque qu'apportent les deux pays.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant l'année 1903

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Année 1903	Différence sur 1902	Année 1903	Différence sur 1902
Spiritueux, Boissons et Huiles	53.234	+ 5.193	115.919	+ 7.864
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	50.734	— 2.971	10.065	— 613
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	67.079	+ 5.484	44.277	+ 1.369
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	33.463	3.326	9.067	+ 371
Chanvre, Lin, Jute, etc.	30.296	— 1.247	63.017	1.0[illegible]
Coton	190.100	+ 7.269	84.750	+ 14.252
Laine, Crins, Poils	93.993	— 8.109	21.123	— 1.351
Soie	216.059	—13.562	498.602	—67.302
Bois et Paille	81.298	+ 3.037	54.563	3.746
Papier et Livres	26.797	+ 1.846	16.504	+ 77
Peaux	58.944	3	32.475	1.905
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	247.206	+12.947	38.332	— 2.696
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	195.590	10.875	91.724	4.744
Céréales, Farine, Pâtes, etc	328.208	+30.967	180.367	+23.902
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	137.378	6.078	172.467	49
Objets divers	27.947	+ 1.609	28.695	2.078
Totaux	1.828.398	+62.679	1.461.864	—10.557
Métaux précieux	156.980	122.782	6.768	— 3.214
Totaux	1.985.402	184.884	1.468.630	—13.771

Les Recettes du Trésor. — Voici, jusqu'au 31 janvier écoulé, les chiffres des principales recettes de l'exercice 1903-1904 comparés à ceux de l'exercice 1902-1903.

Chapitres	1903-04	1902-03	Différences
		(En lire)	
[illegible]	125.294.648	120.838.173	+ 4.456.475
[illegible]	50.315.886	51.156.718	— 840.832
— [illegible]	45.923.360	45.443.880	+ 479.480
— [illegible]	152.318.644	154.469.582	— 2.150.938
[illegible]	118.[illegible]	91.[illegible]	+ 26.[illegible]
Douanes, dr. marit.	142.[illegible]	160.[illegible].427	— 18.[illegible]
[illegible]	46.[illegible]	46.[illegible]	— [illegible]
Tabacs	123.278.435	123.114.[illegible]	+ 164.[illegible]
Sels	[illegible]	[illegible]	+ 1.[illegible]
Lotto	34.044.[illegible]	31.478.[illegible]	+ 2.[illegible]
Totaux	894.584.294	881.081.087	+13.503.207

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 février 1904.

Le Marché est soutenu malgré l'inactivité des transactions, mais la confiance, qui avait été quelque peu ébranlée la semaine dernière, renaît. La clôture est plus ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 101 45 ; Méridionaux, 718 .. ; les Méditerranée restent à 463 .. ; Banque Nationale 1.093 ...

SUISSE

Le Budget de la Confédération. — Le budget de la Confédération pour 1904, tel qu'il est sorti des délibérations des Chambres fédérales, prévoit pour l'année courante aux recettes 111.335.000 francs, aux dépenses 115.050.000 francs, soit un déficit de 3.715.000 francs, au lieu de 3.855.000 francs d'après le projet primitif du Conseil fédéral.

Régie des Alcools en Suisse. — Le compte provisoire de la régie des alcools, pour 1903, donne les résultats suivants : recettes 14.358.752 fr. ; dépenses, 8.001.674 fr. ; excédent de recettes, 6.357.078 fr., auxquels il faut ajouter le solde de l'exercice précédent, soit 103.823 fr. Le total de l'excédent est donc de 6.460.901 fr.

Le Conseil fédéral a décidé de répartir aux cantons la somme de 6.317.544 fr., ceci sous réserve de l'approbation de l'Assemblée fédérale.

Recettes douanières suisses. — Les recettes des douanes, en décembre 1903, se sont élevées à 5.448.264 fr. 96 contre 5.272.704 fr. 88, ce qui équivaut à une augmentation, pour décembre 1903, de 175.560 fr. 08. Elles se sont élevées au total, en 1903, à 53.361.589 fr. 61 contre 50.408.430 fr. 33 pour 1902, ce qui constitue une augmentation de 2.953.159 fr. 28 en 1903.

Les Banques d'émission suisses. — Le rapport annuel de l'inspectorat des Banques d'émission vient de paraître. Il observe, au sujet du régime légal de l'émission, la réserve la plus correcte. Nous lui empruntons les renseignements qui suivent :

En 1903, le nombre des banques d'émission est resté fixé à trente-six, savoir : vingt-deux banques travaillant avec la garantie cantonale de leurs billets ; dix banques fournissant une couverture en titres, et quatre banques à opérations limitées, garantissant leur émission (jusqu'à concurrence de 60 0/0) par le portefeuille de change. L'émission totale de 241 millions de francs se répartit comme suit entre les trois catégories de banques : 60 0/0 aux banques cautionnées par les cantons, 9 0/0 aux dix banques dont l'émission est couverte par des titres, 30 0/0 aux banques de la troisième catégorie.

La circulation des billets de banque n'a pas dépassé 207 millions en moyenne et a oscillé entre 193 et 228 millions. Les banques se sont appliquées à constituer des réserves temporaires de billets, qui atteignent le double but de prévenir la surabondance de papier et de faire face, le cas échéant, aux besoins du marché.

La couverture métallique des billets, fixée par la loi au minimum de 40 0/0, s'est élevée, en moyenne, au 57 0/0 de la circulation ; elle est constituée en or dans la proportion de 90 1 0/0.

Le taux de l'escompte a varié entre 3 1/2 et 4 1/2 et a été en moyenne de 4.6 0/0, contre 3.77 0/0 en 1902. Le rapport rend justice à la hauteur de vues qui a dicté les décisions du Comité investi du droit de fixer le taux officiel de l'escompte.

Le remplacement des billets de banque détériorés s'est élevé, en 1903, à 54 millions de francs, c'est-à-dire au 26 0/0 de la circulation, proportion qui n'avait pas été atteinte depuis 1898.

En vertu du concordat du 23 novembre 1901, les banques d'émission ont constitué à Zurich une Chambre de compensation, dont le chiffre d'affaires s'est élevé, en 1903, à 198 millions, contre 194 millions en 1902. Il faut surtout signaler le développement des mandats généraux, dont le total a passé de 20 millions en 1902 à 58 millions l'année dernière. En revanche, les virements d'un compte à l'autre ont subi une forte diminution.

L'Escompte en Suisse. — Le taux officiel, qui était de 4 1/2 0/0 le 1er janvier 1903, a été abaissé à 4 0/0 le 24 janvier, à 3 1/2 0/0 le 8 juillet, relevé à 4 0/0 le 26 août et à 4 1/2 0/0 le 22 octobre et cela jusqu'à la fin de l'année, soit, en résumé : 92 jours à 4 1/2 0/0, 220 jours à 4 0/0, 48 jours à 3 1/2 0/0, avec une moyenne de 4.06, contre 3.77 en 1902. Le taux minimum qui se fixe en même temps, et qui tend à devenir presque aussi officiel que l'autre, a oscillé de 4 1/4 0/0 le plus haut, au commencement de janvier, jusqu'à 3 0/0 le plus bas, du 26 février au 11 mars et du 7 juillet au 19 août, soit pendant 59 jours. La moyenne a été de 3.43 0/0.

Somme toute, l'argent est resté disponible à des prix modérés, sans s'éloigner beaucoup des moyennes des taux officiels des grandes places.

Mouvement de la Population en 1902. — Une récente publication du Bureau fédéral de statistique nous apporte les relevés accoutumés sur le mouvement de la population en Suisse en 1902. Nous en extrayons les chiffres suivants :

	1902	1901
	—	—
Naissances	99.993	100.635
Mariages	25.128	25.378
Décès	57.702	60.018
Divorces	1.108	1.027
Population	3.357.907	3.328.842

Mortalité dans les villes de plus de 10.000 habitants :

Villes	Total des décès	Décès sur 1.000 habit.	Villes	Total des décès	Décès sur 1.000 habit.
—	—	—	—	—	—
Zurich	2425	16	Bienne	291	12
Bâle	1552	13	Neuchâtel	310	14
Genève et dép.	1839	17	Fribourg	351	21
Berne	1044	15	Schaffouse	252	16
Lausanne	758	16	Hérisau	219	16
St-Gall av. Tablat	760	16	Locle	176	13
Chaux-de-Fonds	538	14	Vevey	227	18
Lucerne	439	14	Coire	187	15
Winterthur	294	12	Soleure	173	16

Rachat du Jura-Simplon. — La Commission de liquidation du *Jura-Simplon* communique ce qui suit aux intéressés :

1. Conformément au paragraphe 4 du contrat de rachat du 23 octobre 1903, la Confédération a payé, le 31 décembre, les 104.100.800 francs, montant du prix de rachat.

2. La somme payée a été consignée à la caisse des Chemins de fer fédéraux, à Berne, qui a ouvert un compte spécial avec intérêt annuel de 3 1/2 0/0 à la Compagnie Jura-Simplon, en liquidation.

3. La répartition aux ayants droit aura lieu dans les délais fixés par l'article 667 du Code des obligations et après règlement définitif des instances juridiques provenant d'un certain nombre de possesseurs de bons de jouissance du Jura-Simplon.

Les Recettes du Gothard. — Les recettes du *Gothard*, en décembre 1903, se sont montées à 1.580.000 francs, contre 1.611.620 francs en décembre 1902. Les dépenses ont été de 1.225.000 francs, contre 1.175.294 francs en 1902. L'excédent des recettes est donc de 355.000 francs pour décembre 1903, contre 437.326 francs pour décembre 1902. Le total des recettes, pour 1903, se monte à 23.003.766 francs, contre 21 millions 344.225 francs pour l'année 1902. L'excédent des recettes est donc de 10.500.517 francs pour 1903, contre 10 millions 25.675 francs pour 1902.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Emission de Billets du Trésor. — Nous lisons dans le *Brésil* :

Le Gouvernement n'aura pas tardé, cette année, à mettre à profit l'autorisation que lui donne la loi du budget, comme tous les ans, du reste, d'émettre des billets du Trésor, jusqu'à concurrence de 25.000 contos, comme anticipation de recette.

On annonce, en effet, qu'il a émis pour 12.500 contos de ces billets, et la nouvelle est assez vivement commentée par la presse.

La *Noticia* et la *Gazeta de Noticias*, notamment, font remarquer que cela indique une situation un peu gênée du Trésor; elle peut n'être que passagère, mais du moins elle existe, causée par la tendance à l'accroissement des dépenses, tendance à laquelle le Gouvernement actuel, comme on peut en juger par le budget de 1904, n'oppose pas les énergiques résistances de la précédente administration. On ne sent plus là la main de MM. Campos Salles et Murtinho.

La demande d'explications de la presse sur cette opération de trésorerie extraordinaire, dont le pays s'était déshabitué, depuis 1899, où il en fut émis pour 11.000 contos, est d'autant plus justifiée que le Trésor figure au bilan de la Banque de la République, comme créditeur en compte courant de 30.000 contos. On croyait donc le Trésor fort à l'aise, et voilà que, plutôt que de disposer de ce solde créditeur, qui ne lui rapporte que 2 0/0, il préférerait mettre en circulation 12.500 contos de billets, qui lui coûtent 5 0/0 d'intérêt, et retirer à la place de Rio des ressources dont les transactions du commerce et de l'industrie ont cependant un assez grand besoin pour souhaiter que le Trésor ne vienne pas encore les leur disputer.

Ces 12.500 contos de billets du Trésor seraient passés à la Banque de la République pour 6.000 contos, à la London and Brazilian Bank pour 2.000 contos ; à la London and River Plate Bank, pour 2.000 contos ; à la Banque *Commercial* pour la même somme et pour 500 contos à la Banque Allemande. On n'ignorait donc pas plus à Londres qu'à Rio cette émission de billets du Trésor inattendue.

Nos confrères de Rio se perdent en conjectures sur les raisons qui peuvent rendre indisponible le solde créditeur en compte courant à la Banque. Tout d'abord, celui-ci a pu être réduit par le paiement des 14.000 contos du service des apolices intérieures, et d'autres responsabilités du Trésor qui ne sont pas encore portées en compte définitivement, entre autres celles résultant des transactions avec la Sorocabana et avec la Companhia Edificadora, à laquelle il a été payé 3.600 contos, et, enfin, du rachat des 200.000 liv. st. Debentures 6 0/0 de l'ancienne Compagnie Ituana, payées plus de 4.000 contos.

Mais ce ne sont là que des hypothèses, et, quoi qu'il en soit, l'opinion reste fâcheusement impressionnée par ce retour aux émissions de billets du Trésor, alors que la précédente administration, après avoir liquidé tous ceux existants en 1899 (33.000 contos), plus une dette de 11.000 contos envers la Banque de la République, et remboursé l'emprunt à court terme de 2 millions de liv. st., contractés en 1896, à Londres, avait réussi, grâce à une sévère gestion des finances, et aux sacrifices des contribuables, à accumuler un solde considérable à Londres, à sauver les Banques lors du krach de 1900, à rétablir, sur des bases solides, le crédit public.

Or, le nouveau Gouvernement n'a trouvé ni billets du Trésor en circulation, ni dette envers la Banque, mais, au contraire, un solde créditeur ; les travaux du port sont assurés à l'aide d'emprunts spéciaux, auxquels a été affecté un impôt spécial ; les impôts créés sous le régime du *funding* subsistent, les retraits de papier-monnaie ont cessé, les recettes sont en augmentation, [illegible] assuré par les recettes [illegible] l'émission des billets du Trésor, dont il est question au début même de cet exercice, est nécessitée par une augmentation de dépenses. Et, en réalité, le budget de 1904 est supérieur de 23.000 contos à celui de 1903 et avoue un déficit assez sensible.

Pour être juste, il faut admettre que le Gouvernement est obligé, cette année, de recourir aux ressources extraordinaires pour faire face aux opérations financières que comporte le traité de l'Acre avec la Bolivie.

L'acquisition de territoire est rendue plus onéreuse qu'elle ne l'aurait été si la précédente administration avait résolu la question au début, au lieu de l'ajourner et de fortifier la position de la Bolivie, par des protocoles fondés sur ce traité de 1867, auquel la situation de fait créée depuis dans le contesté par les Brésiliens de l'Acre, retirait une grande partie de sa force et de sa valeur.

C'est ainsi que le Gouvernement aura, dès cette année, à distraire 1.000.000 de liv. st. du fonds de garantie à Londres, pour verser à la Bolivie la moitié de l'indemnité de 2.000.000 de livres sterling et devra être autorisé à ouvrir des crédits pour payer toutes les dépenses résultant du traité et de l'organisation administrative et fiscale du territoire ; à émettre des titres de dette publique 3 0/0 pour le payement des réclamations ; enfin, à pourvoir à la construction du chemin de fer du Madeira au Mamoré, à laquelle il est engagé par le même traité, et qui comporte une dépense supérieure à 14.000 contos, à répartir sur plusieurs années.

Ce sont là des charges exceptionnelles, qui justifient l'appel anticipé aux ressources extraordinaires comme une émission de billets du Trésor, mais qui, aussi, réclament la plus grande prudence dans les dépenses ordinaires, et il faut attendre cette circonspection et cette vigilance de la volonté et de l'énergie du président Rodrigues Alves.

ÉTATS-UNIS

Les Exportations de Coton des Etats-Unis. — Le tableau suivant indique la quantité totale ainsi que la valeur du coton exporté par les Etats-Unis durant les dernières années fiscales 1883 à 1903 :

Années	Quantités — Livres	Valeurs — Dollars)
1883	2.142.396.416	224.678.602
1884	2.081.857.633	221.593.085
1885	1.773.423.015	184.432.322
1886	2.241.[illegible].672	215.351.961
1887	2.234.690.936	215.974.267
1888	2.249.869.278	225.122.111
1889	2.656.293.640	[illegible].649.375
1890	2.705.048.910	254.275.863
1891	2.956.395.837	277.038.511
1892	2.570.860.119	217.063.558
1893	2.452.396.987	204.106.023
1894	3.066.312.081	200.413.772
1895	2.770.832.456	189.899.645
1896	3.030.829.657	[illegible].412.777
1897	3.263.453.085	212.745.576
1898	4.178.076.727	232.768.204
1899	2.952.869.015	191.167.342
1900	3.397.909.472	314.252.586
1901	3.553.378.841	300.985.583
1902	3.414.942.805	290.491.225
1903	3.622.351.919	378.518.718

Le Marché Financier de New-York

New-York, 17 février 1904.

Le Sénat [illegible]

Les dispositions du Marché [illegible]

Le [illegible] à 10.

Les valeurs [illegible]

Voici les derniers cours :

Atchison, 67 ./. ; *Milwaukee*, 140 ./. ; *Erie*, 24 5/8 ; *Reading*, 42 ./. ; *Canadian Pacific*, 116 3/8 ; *Illinois Central*, 127 1/2 ; *Louisville*, 103 3/4 ; *Central*, 155 ./. ; *Union Pacific*, [illegible]

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 décembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de piastres)			
Nationale Mexico	24 934.2	31.414.9	26.000.0	23.826.2	»
Londres-Mexico	12.001.0	28.752.1	15.000.0	19.215.1	4.455.6
Centrale........	1.254.4	6.073.3	10.000.0	»	8.228.0
Internationale..	214.3	703.9	5.000.0	»	662.6
Agric. et Hypot.	20.6	»	2 000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	2.754.2	8.804.8	8.000.0	4.985.1	19.6
Minière (Chihua.)	2.032.9	3.909.9	5.000.0	3.499.6	61.0
Mercantile (Yuc.)	1.044.1	2.610.2	4.000.0	1.750.6	8
Orientale (Mexic)	1.726.4	4.692.1	3.000.0	3.199.5	21.4
Jalisco.........	1.338.3	5.246.1	3.000.0	2.357.0	10.4
Mercantile (Mont.)	730.0	2.871.4	2.500.0	1.410.1	6.2
Mercantile (Ver.)	1.764.4	3.274.3	2.000.0	3.180.8	8.3
Nuevo Leon....	820.5	3.214.8	2.000.0	2.366.1	27.4
Durango.......	573.8	2.411.2	2.000.0	886.1	81.1
Coahuila.......	724.9	2.871.4	1.600.0	1.384.8	36.3
Etat de Mexico.	993.0	3.170.1	1.500.0	1.675.1	71.3
Occidentale....	887.1	1.527.0	1.500.0	1.532.3	82.1
San Luis Potosi.	1.064.4	4.296.3	1.100.0	1.955.3	7
Zacatecas.......	552.5	2.296.1	1.000.0	911.0	24.0
Tabasco........	697.3	1.200.5	1.000.0	1.018.2	4.6
Sonora.........	1.453.2	1.487.7	1.000.0	2.536.2	101.4
Tamaulipas....	630.4	1.463.7	1.000.0	1.053.3	3.5
Morelos........	649.1	789.1	1.000.0	1.005.6	5.5
Queretaro......	384.9	788.9	1.000.0	462.0	3.5
Campêche......	229.6	1.017.3	1.000.0	289.3	»
Guanajuato....	729.3	2.289.6	750.0	1.437.3	8.8
Aguascalientes.	248.5	1.234.8	600.0	476.9	»
Michoacan.....	260.1	1.031.7	600.0	496.1	317.5
Chiapas........	113.7	247.5	500.0	197.9	8
Hidalgo........	412.0	616.6	500.0	636.2	15.5
Oaxaca........	303.7	1.370.6	500.0	457.7	4.0
Commle (Chih.).	20.8	97.0	200.0	»	21.2
Tot. 31 déc. 1903	61.564.9	131749.4	105850.0	84.202.7	14284.4
— 30 nov. 1903	58.473.8	130586.6	105850 0	84.254.1	13785.3
— 31 déc. 1902	53.003.7	125493.4	89.350.0	86.145.2	14903.7
— 31 — 1901	53.862.8	100138.0	80.300.0	72.257.6	13742.6
— 31 — 1900	51.829.1	94.344.2	73.500.0	64.012.4	10605.5
— 31 — 1895	39.782.1	32.684.3	32.610.3	35.431.7	»

ASIE

CHINE

Shanghaï, 22 janvier 1904.

Le péril jaune. — L'attitude du Gouvernement chinois en cas de conflit russo-japonais : sages instructions. — Nouvelles surtaxes. — L'indemnité de guerre. — La Commission des banquiers.

Faut-il continuer à rire du péril jaune ? On n'en éprouve guère l'envie en constatant l'influence grandissante des Japonais sur le Gouvernement chinois et le désir manifeste de celui-ci d'être agréable à un voisin aussi remuant. Sans doute l'apathie de certains hauts mandarins, reculant devant les responsabilités et incapables d'un effort sérieux, rend le danger moins imminent ; mais les sympathies de races existent.

Entre temps les maisons allemandes de l'Extrême-Orient, fournisseurs attitrés des arsenaux chinois, reçoivent commandes sur commandes ; on complète les armements, on pousse l'organisation militaire et des mandarins recruteurs parcourent les provinces avec la mission d'augmenter les effectifs.

Si les gouverneurs rivalisent de zèle pour plaire à la Cour, il est bon de dire que les réformes manquent d'homogénéité ; elles se heurtent, d'ailleurs, à la rapacité des mandarins, qui empochent une partie des fonds destinés à la solde des troupes ou aux achats de munitions. Ces traditions sont de nature à nous rassurer, dans une certaine mesure.

D'ailleurs le Gouvernement central, tout en gardant ses sympathies pour le Japon, paraît vouloir afficher sa neutralité en cas de conflit.

Voici, en effet, la traduction littérale des instructions envoyées par le télégraphe à tous les vice-rois et gouverneurs de province de l'Empire chinois ; elles émanent du grand Conseil d'Etat :

L'attitude du Japon et de la Russie se rapproche de jour en jour du point critique et le grand danger d'une rupture est imminent. La Chine se trouvera placée dans une position très difficile, soit en cas de paix, soit en cas de guerre et si nous ne nous préparons pas avant que l'orage éclate, il sera trop tard pour faire quelque chose. Les provinces de Sheng-King et du Tchili ont déjà été placées sous la garde de l'armée du Peiyang, mais les autres provinces bordant la côte maritime, ainsi que celles situées le long des fleuves et de la frontière terrestre doivent s'apprêter à se défendre contre toutes les éventualités. En même temps, il faut se prémunir spécialement contre les agissements des membres de Sociétés secrètes et des soldats licenciés ou autres mécontents qui fomentent souvent des troubles en répandant des nouvelles fausses et profitent des difficultés au milieu desquelles se débat le pays dans les moments critiques. Et plus spécialement encore est-il important de se précautionner en vue de troubles susceptibles de donner prétexte à une intervention des Puissances étrangères. Les propriétés et les vies des étrangers, en général, des missions et des missionnaires, doivent être protégées avec le plus grand soin. Si des mécréants cherchent à créer des désordres, ils doivent être arrêtés et punis proportionnellement à leur crime ; on ne doit apporter aucune négligence à l'exécution des présentes instructions. Beaucoup de journaux publient des nouvelles fausses, tendant à surexciter le public ; il faut les surveiller, et tous doivent se préparer avec calme à toutes les éventualités.

Ce sont là des prescriptions très sages inspirées sans doute par des hommes éminents tels que Chang-Chih-Toung, qui a su maintenir l'ordre dans la vallée du Yangtzé pendant les troubles de 1900. Ce vice-roi, dont je n'ai plus à faire l'éloge, est attendu à Woutchang ces jours-ci, après un séjour de plusieurs mois à Pékin ; il reprend le poste qu'il a si bien rempli pendant des années et tous les résidents étrangers doivent se réjouir de son retour.

Une des principales préoccupations du Gouvernement central, à Pékin — sinon la principale — est de créer de nouvelles ressources au Trésor. Dans cet ordre d'idées je vous signale une surtaxe sur l'opium et les boissons, dont la notification vient d'être envoyée aux généraux tartares, vice-rois et gouverneurs de provinces, par les soins du « Tchoun-tchi-tchou » (Conseil d'Etat). Si l'intégrité du rendement de cet impôt supplémentaire parvient à Pékin, le Trésorier central peut compter sur une somme de 6.460.000 *taëls*, savoir : province du Tchili, 800.000 ; Fengtien, 800.000 ; Kiangsou, 500.000 ; Quangtoung, 500.000 ; Szétchouen, 500.000 ; Shansi, 400.000 ; Shangtoung, 300.000 ; Kiangsi, 300.000 ; Houpéh, 300.000 : Tchékiang, 300.000 ; Fokien, 300.000 ; Honan, 200.000 ; Anhoui, 200.000 ; Hounan, 200.000 ; Shensi, 200.000 ; Kirin, 200.000 ; Kanson, 100.000 ; Singkiang, 100.000 ; Quang-si, 100.000 ; Yunnan, 100.000 ; Quouéitchéou, 60.000 *taëls*.

Mais il est fort probable qu'il y aura une ventilation en route !

Ces augmentations d'impôts ne sont pas perçues sans difficultés ; de temps à autre les populations se soulèvent et massacrent le mandarin chargé de la perception. Nous venons d'en avoir un exemple dans le Shensi (district de Fengsian), où les habitants, poussés à bout par des applications successives de surtaxes pour le sel, ont brûlé les magasins et assassiné plusieurs fonctionnaires. Ceux-ci laissent croire que les nouveaux impôts sont destinés aux étrangers et malgré les réclamations des missionnaires qui demandaient un démenti officiel de cette allégation, le mandarin local a refusé de publier la proclamation qui lui était réclamée.

La discussion entre la Commission des banquiers de Shangaï et le taotaï, représentant le Gouvernement chinois, se poursuit à chaque échéance de l'indemnité

de guerre, pour les taux à appliquer aux paiements. Vous savez que les Chinois se basent sur les taux fixés dans le protocole signé à Pékin, le 7 septembre 1901, tandis que les Banques prennent le cours du jour, c'est-à-dire le cours réel auquel les fonds peuvent être transférés dans les différents pays créanciers. Le tableau suivant indique la différence revenant à chaque pays :

Pays —	Montant reçu depuis le 1er juillet jusqu'au 31 décembre 1903 5 versements —	Montant en retard au 31 décembre 1903 constituant la différ. réclamée au Gouvernement chinois —
	En taëls de Shanghaï	
Allemagne	2.432.541	528.258
Autriche-Hongrie	108.134	24.342
Belgique	229.137	47.552
Espagne	3.654	758
Etats-Unis	889.587	247.855
France	1.914.213	397.250
Grande-Bretagne et Portugal	1.369.604	301.570
Italie	718.847	149.180
Japon	939.659	85.791
Pays-Bas	21.122	4.079
Russie	3.520.942	732.516
Réclamat. internation.	4.042	889
Suède et Norvège	1.696	373
Totaux	12.153.183	2.520.419

Cette différence de 2 1/2 millions de taëls environ, est débitée à un compte spécial du Gouvernement chinois, par la Commission des banquiers ; elle s'augmentera ou diminuera plus tard, suivant la baisse ou la hausse du prix en or de l'argent métal, en admettant que les cours des changes extérieurs suivent la parité de ce dernier. Les intérêts sur le capital de l'indemnité de guerre, amortissement compris, sont calculés à raison de 4 0/0 l'an.

A chaque échéance, la Commission des banquiers remet, au taotaï, un état détaillé dont j'ai extrait le petit tableau ci-dessus ; invariablement, ce haut fonctionnaire proteste et se retranche derrière le protocole de 1901 ; la question devant être tranchée par la voie diplomatique et les ministres étrangers à Pékin, ayant d'autres chats à fouetter, chacune des parties reste sur ses positions.

Les concessions de Chemins de fer et de Mines. — Nous terminons la publication du nouveau règlement relatif aux concessions de chemins de fer et de mines commencée dans notre dernier numéro :

Art. 15. — Les travaux d'étude, d'estimation et de construction devant être faits par des spécialistes, qui sont, en ce moment, en très petit nombre en Chine, il convient donc d'autoriser les Compagnies à faire appel aux concours d'agents étrangers. La protection de ces agents, en quelque lieu qu'ils voyagent ou résident, devra être assurée avec le plus grand soin par les autorités locales que cela concernera. S'il arrivait que lesdits agents étrangers se montrassent inconvenants et irrespectueux des usages et des règlements, les autorités locales seraient autorisées à réclamer leur renvoi, et les Compagnies ne pourraient les conserver indûment de leur protection ni les envoyer en service sur une autre ligne. Dans des cas plus grave, on pourra en référer à notre Ministère, qui avisera les Consuls étrangers pour qu'il soit pris acte de ce que les agents précités ne seront plus autorisés à voyager ou à résider sur le territoire de la Chine.

Art. 16. — Lorsque des demandes de concessions de chemins de fer seront présentées par des Chinois ou des étrangers aux gouvernements généraux ou gouverneurs des provinces, ces hauts fonctionnaires devront examiner si les lignes proposées offrent pour le commerce et les communications de la Chine des avantages réels et si la demande ne contrevient pas aux règlements présents. Dans ce cas ils transmettront la demande à notre ministère pour la suite à donner.

Art. 17. — En cas de conflit, de litige ou autres difficultés susceptibles de porter atteinte aux intérêts des Compagnies, s'il s'agit d'une Société chinoise, l'autorité locale la plus rapprochée pourra trancher le différend en toute équité sans qu'il en résulte de dommage pour l'une ou l'autre des parties. S'il était impossible d'arriver à une solution équitable, on pourrait soumettre le différend à notre département.

Dans les conflits entre commerçants chinois et étrangers, chacune des deux parties fera choix d'un arbitre, les deux arbitres discuteront et rendront une sentence ; s'ils ne peuvent se mettre d'accord, ils feront choix d'un tiers arbitre, qui pourra être pris parmi les personnes intéressées ou non intéressées et qui aplanira équitablement le différend. Les Gouvernements des deux pays n'interviendront pas dans la question.

Art. 18. — Les chemins de fer et les mines sont deux questions distinctes qui sont régies par des règlements spéciaux et différents. Les demandeurs de concessions de chemins de fer ne pourront donc pas solliciter conjointement une concession minière, et il ne sera plus, à l'avenir, accordé de concessions de chemins de fer comportant l'autorisation d'exploiter les mines situées sur le parcours de la ligne.

Toutefois, dans le cas où le charbon ferait défaut à proximité de la ligne et où le trafic serait insuffisant, ce qui risquerait d'acculer la Compagnie à la ruine, on aurait à porter la situation à la connaissance de notre ministère, qui, après avoir vérifié l'exactitude des faits, accorderait ou refuserait l'autorisation demandée. Toute demande, une fois rejetée, ne devra plus être renouvelée.

Art. 19. — La précédente Direction générale des mines et des chemins de fer avait établi des modèles de tableaux statistiques et de feuilles de renseignements qui seront, comme par le passé, distribués par notre Ministère aux différentes Compagnies. Ces feuilles, dûment remplies à la fin de chaque année, seront ensuite adressées à notre Ministère pour ses archives.

Art. 20. — Lorsqu'une concession aura été accordée par notre Ministère, les impétrants pourront passer des contrats et y insérer, s'il est nécessaire, des clauses touchant des points non prévus ici, à la condition que ces clauses ne contreviennent en rien aux dispositions précédemment énoncées.

Un exemplaire des contrats sera présenté à notre Département et ce n'est qu'après notre approbation que les contrats pourront être signés.

Quant aux questions d'établissement des postes de douane ou de perception de droits qu'il y aurait à régler après l'achèvement des travaux d'une ligne, elles seront examinées et traitées par notre Ministère de concert avec celui des Finances.

Art. 21. — En cas d'événements militaires, le Gouvernement chinois jouira, sur les lignes de chemins de fer concédées à des étrangers ou à des Chinois, de la priorité sur toutes autres marchandises et du demi-tarif pour les transports de troupes, d'armes, de munitions et de tous objets nécessaires aux armes.

Art. 22. — Si, en cours de travaux ou après l'achèvement d'une ligne, on avait besoin d'une police pour assurer l'ordre, il serait permis d'engager, pour un li de distance, un ou deux hommes qui seraient affectés à ce service, mais avec défense de les armer. Au cas où la protection de la ligne devrait être assurée par des soldats, il serait nécessaire de s'adresser à notre Département et aux Hautes Autorités : Maréchal tartare, Gouverneur général ou Gouverneur de la province, par les soins de qui des troupes seraient envoyées. Mais il est interdit de lever soi-même des hommes dans ce but. Les frais de solde et de munitions sont à la charge des Chemins de fer.

Art. 23. — En raison de l'étroite connexité entre la poste et les chemins de fer, les Compagnies devront transporter les sacs de correspondances de la poste chinoise. Un règlement détaillé sera édicté plus tard sur ce point.

Art. 24. — Les articles ci-dessus constituent le règlement général des chemins de fer ; pour tous les points qui n'y figurent pas de prévus, il y aura lieu d'attendre le moment de l'approbation des demandes et l'établissement des contrats pour les incorporer en détail dans ces contrats.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous recevons avis de Lisbonne que les recettes totales de la douane de Beïra, pour le mois de décembre, se sont élevées à 21:697$304 reis. Les recettes du transit figurent dans ce montant pour 3:543$633 reis.

LA QUESTION DE LA MAIN-D'ŒUVRE
AU TRANSVAAL

Cette question vient enfin de recevoir la solution rationnelle qu'elle comportait.

A la Chambre des Communes anglaises, on en a abordé, cette semaine, la discussion et les débats ont porté sur un amendement présenté par M. Herbert Samuel, disant qu'il serait très inopportun de sanctionner l'ordonnance sur l'importation des Chinois au Transvaal avant que l'approbation de la population de la colonie ait été formellement obtenue.

A ce propos, le Ministre des Colonies a fait, notamment, les déclarations suivantes :

« Le Livre Bleu a montré qu'il prenait toutes les précau- « tions pour que la discussion fût complète. Le Gouverne- « ment a approuvé le principe de l'ordonnance avec la con- « viction bien établie que les Asiatiques ne seraient pas subs- « titués aux blancs, mais qu'ils viendraient s'y adjoindre en « augmentant ainsi le nombre des travailleurs blancs au lieu « de le diminuer.

« Je me refuse à admettre que l'introduction d'Asiatiques « soit un mal en soi ; mais je reconnais qu'il est fâcheux « qu'un pays ne puisse pas fournir sa propre main-d'œuvre « et plus fâcheux encore que les blancs de l'Afrique du Sud « se refusent à faire le travail que les noirs exécutent.

« Il nie que la discussion ait été hâtée et ajoute :

« Le vote de l'ordonnance a été retardé dans le but précis « de permettre à l'opinion publique d'examiner, de la façon la « plus étendue, la question de savoir si l'introduction d'Asia- « tiques serait bonne ou mauvaise.

« Le Gouvernement est convaincu que cette question est « extrêmement urgente, qu'elle est vitale et que le bien-être « économique du Transvaal réclame l'ordonnance. Le crédit « des deux Etats, dont dépend la prospérité de l'Afrique du « Sud, est en jeu à l'heure actuelle. L'or est là ; les machines « sont prêtes à l'extraire et seule la main-d'œuvre manque. « Le Gouvernement impérial peut-il refuser au Transvaal la « liberté et les moyens de remplir les obligations que l'An- « gleterre lui a imposées ? »

Bref, mercredi, la Chambre des Communes a repoussé, par 281 voix contre 230, l'amendement de M. Herbert Samuel, et il ne reste plus qu'à promulguer la loi votée en troisième et dernière lecture, par la Conseil législatif du Transvaal, le 10 courant.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld

Un télégramme annonce l'arrivée à la mine de M. Brochon, ingénieur civil des Mines, ancien membre du Conseil exécutif de la Chambre des Mines au Transvaal et ancien agent consulaire de France à Johannesburg, chargé par le groupe français des actionnaires du *Callao* de déterminer les conditions nouvelles de l'exploitation.

D'autre part, la Compagnie vient de recevoir de M. Cagninacci, ingénieur démissionnaire, un rapport sur les opérations préliminaires exécutées antérieurement au 31 décembre, en vue de la reprise des travaux à la mine Remington.

Après avoir constaté le bon état du matériel et la facilité avec laquelle il a pu recruter le personnel nécessaire, facilité due à la confiance que tous indistinctement dans ce district minier ont gardée dans l'avenir des propriétés de l'ancienne Compagnie du *Callao*, M. Cagninacci ajoute :

« Il est facile, comme je l'établirai dans mon prochain rap- « port, de mettre la Remington en état de fournir plus de « 20.000 tonnes au moulin par an, avec un seul puits, soit « d'alimenter la moitié du moulin ; il me sera facile égale- « ment de démontrer qu'avec cette production, les bénéfices « seront suffisants et au delà pour aménager et exploiter un « ou plusieurs autres gîtes pouvant fournir le complément « nécessaire pour les 60 flèches au moulin. De même il res- « sortira de là qu'avec deux puits conjugués, la Remington « pourra fournir au bout d'un certain temps, à elle seule, les « 45.000 tonnes de quartz nécessaires à l'alimentation com- « plète du moulin ; l'ancien *Callao* avec la seule vieille mine « a travaillé pendant plus de 25 ans et a broyé jusqu'à « 70.000 tonnes dans ses deux moulins, et il est démontré « que le vieux filon, s'il est appauvri, est loin d'être épuisé. »

On sait qu'un télégramme, reçu dans les derniers jours de janvier, annonce la mise en marche régulière et définitive de l'exploitation de la mine Remington.

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES

Voici le tableau des rendements obtenus et des bénéfices réalisés par les Mines transvaaliennes pendant le mois de janvier. Nous établissons, tout naturellement, une comparaison avec le mois précédent :

	Décembre		Janvier	
	Production en onces	Bénéfices	Production en onces	Bénéfices
	—	—	—	—
		Liv. st.		Liv. st.
Angelo	6.701	16.253	6.752	»
Barrett	531	650	»	»
Bonanza	5.790	14.800	5.865	14.362
Champ d'Or	2.759	»	»	»
City and Suburban	8.738	19 309	8.457	16.772
Crown Deep	8.162	16.600	7.816	14.300
Crown Reef	11.821	25.000	11.304	24.000
Driefontein	8.055	15.226	7.569	»
Durban-Roodepoort	4.007	4.000	4.204	»
Durban-Roodep. Deep	3.695	5.600	3.848	5.200
Ferreira	11.085	24.503	»	»
Ferreira Deep	6.579	15.200	6.647	15.900
French Rand	2.826	1.820	2.665	1.838
Geldenhuis Estate	5.762	12.427	4.868	8.281
Geldenhuis Deep	10.292	21 600	9.992	20.300
Geldenhuis Main Reef	1.259	1.225	1.329	»
Ginsberg	3.530	6.040	3.352	5.708
Glencairn	3.690	4.073	3.548	3.723
Glen Deep	5.498	9.600	5.527	9.600
Glynn's Lydenburg	1.203	»	1.307	»
Goch New	3.564	2.133	3.991	4.314
Henry Nourse	5 554	10.724	5.246	10.051
Heriot New	3.074	2.108	»	»
Jubilee	1.325	»	1.801	»
Jumpers	2.221	»	1.903	»
Jumpers Deep	6.029	7.300	6.220	7.400
Knights Deep	5.128	»	5.375	»
Lancaster	3.046	1.727	3.243	2.655
Lancaster West	2.747	3.276	2.678	3.005
Langlaagte Deep	5.418	5.100	5.476	5.900
Langlaagte Estate	7.607	»	7.845	»
May Consolidated	4.732	8.287	4.642	8.103
Meyer and Charlton	4.491	8.482	4.387	7.348
Modderfontein New	7.273	1.439	3.429	1.723
New Unified	3.054	1.054	3.253	1.564
Nigel	2.589	2.246	2.739	1.929
Nourse Deep	5.784	7.100	5.564	6 900
Primrose New	6.716	12.222	6.743	12.440
Rietfontein « A »	3.492	5.575	3.345	5.564
Robinson	13.183	31.000	13.709	31.561
Robinson Deep	13.488	25.866	13.860	26.395
Roodep. Central Deep	2.025	205	1.965	p. 982
Roodeport United	4.284	5.831	3.978	5.784
Rose Deep	7.068	12.500	7.393	13.700
Royal Sheba	55	»	»	»
Salisbury	2.095	»	»	»
Sheba	2.560	»	»	»
Simmer and Jack	9.424	11.946	9.424	10.351
South Randfontein	6.208	»	6.288	»
Sutherland Reef	436	»	»	»

	Décembre		Janvier	
Transvaal Gold (Lyd.)	2.281	»	»	»
Treasury	3.873	7.213	3.822	»
Van Ryn	4.234	6.019	4.606	7.133
Village Main Reef	7.325	7.000	7.249	9.000
Vogelstruis Estate	1.837	»	1.952	»
Wemmer	5.896	13.485	5.918	»
Witwatersrand Deep	3.258	4.612	»	»
Wolhuter	3.925	159	4.337	482

Notons qu'en décembre le moulin de la *Roodepoort Central Deep* n'avait broyé que pendant peu de temps, et qu'il en a été encore ainsi en janvier, d'où une perte pour la Compagnie, à la place de bénéfices. Disons aussi que toutes les Compagnies n'ont pas encore télégraphié leurs résultats.

Ajoutons que, pendant le mois de janvier, 4.695 pilons ont travaillé, contre 4.620 en décembre et 6.250 environ avant la guerre.

Mines d'Or Australiennes

Notes minières d'Australie

Golden Links. Pendant le mois de janvier, il a été broyé 4.300 tonnes qui ont donné 891 onces d'or ; les concentrés, traités par la cyanuration, ont produit 177 onces.

White Feather Main Reef. 1.470 tonnes de minerai broyé ont produit 1.504 onces. Valeur totale de la production, y compris 370 liv. st. de concentrés, 5.800 liv. st. La production de décembre avait été de 1.388 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 février 1904.

Le marché sud-africain a été excessivement ferme cette semaine et il a réalisé des avances continuelles, en dépit des mouvements qui se produisaient sur les autres valeurs. Il semble que l'on se soit efforcé de dégager ce marché du reste de la Cote. Au dernier moment, on est cependant hésitant, vu l'allure du reste de la Cote.

Les déclarations faites ces temps derniers par les membres du Gouvernement à la Chambre des Lords et à la Chambre des Communes avaient produit la meilleure impression, mais ce qu'a dit encore mercredi le Ministre des Colonies est venu encore accentuer la note favorable. Au reste, l'amendement déposé par M. Herbert Samuel ayant été repoussé par la Chambre des Communes, la question est solutionnée.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 15/16, clôture à 1 7/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/16. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 1/16, reste au dernier moment à 6 7/16 ; *Angelo*, 6 3/8 ; *New Comet*, 2 1/8 ; *Van Ryn*, 3 liv. ; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 6 3/4 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 7/16 : *Jubilee*, 4 1/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/16 ; *Driefontein*, 4 7/8 ; *Village*, 6 7/8 ; *Jumpers*, 2 3/4 ; *Modderfontein*, 7 3/8, contre 7 1/4. *Meyer and Charlton*, 5 3/8. *Ferreira*, 19 1/4.

La *New Primrose* est à 3 11/16 ; *Rietfontein A*, 1 7/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 16 1/2, contre 16 liv. ; *Randfontein*, 2 1/2 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/8, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/2.

La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 3 liv.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4, au lieu de 8 5/8. La *Wemmer* est à 10 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2 ; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/4.

La *Bonanza* est à 1 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 13/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 8 7/8, se retrouve, à la dernière heure, à 9 5/16. *Glen Deep*, 4 1/8 ; *Ferreira Deep*, 5 5/8 ; *Robinson Deep*, [illegible] ; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* [illegible] 1/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4 ; [illegible] *Deep*, [illegible] au lieu de [illegible].

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 13/16. *Jumpers Deep*, à 4 3/16 ; *Rand Victoria*, à 2 1/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/8 ; *Village Deep*, 5 3/16 ; *Geldenhuis Deep*, 10 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 5/16.

La *Geelong* reste à 5/16 ; *Selukwe*, 1 liv. ; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* s'inscrit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 11/16. La production des charbonnages de Middleburg s'est élevée, en janvier 1904, à 31.000 tonnes, contre 26.250 tonnes en janvier 1903. La production des cinq premiers mois de l'exercice en cours s'élève à 163.750 tonnes, contre 107.784 tonnes pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Londres, 18 février 1904, 5 heures 45.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance molle.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 février 1904.

Les valeurs sud-africaines ont donné lieu à des échanges très suivies, et les demandes continuelles de Londres nous ont valu une reprise accentuée des cours. On ne reste cependant pas tout à fait au plus haut, mais les dispositions générales n'en sont pas moins très satisfaisantes. On sent que les mines vont entrer dans l'ère de renaissance espérée depuis si longtemps.

La *Rand Mines* clôturait à 224 fr. .. ; elle finit à 235 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 153 50, contre 114 fr. 50. *East Rand* clôture à 163 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 153 fr. 50 ; *Chartered*, 51 fr. 50, contre 49 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 19 fr. 75.

La *Ferreira* cote 494 francs ; elle finissait jeudi dernier à 469 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. 25 ; *French Rand*, 68 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 138 fr., contre 129 fr. .. ; *Geldenhuis Deep*, 261 fr. ... contre 231 fr. ...

La *May Consolidated* est à 99 ... La *Kleinfontein* cote 42 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. ... La *Langlaagte Estate* 88 fr., au lieu de 81 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 75. *New Primrose*, 85 fr., sans changement.

La *New Goch* est à 74 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 232 fr. 50, cote 243 fr. ... *Robinson Deep*, 126 fr. .., contre 121 fr. 50. *Robinson Randfontein*, 41 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 63 fr. 50 ; *Rose Deep*, 193 fr. 50, au lieu de 185 francs.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 170 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 164 fr. 50.

La *Sheba* cote 13 fr. 75.

La *Wemmer* est à 260 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 68 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 36 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 96 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 66 fr. ...

Le *Callao* finit demandé à 27 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 66 fr. ...

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 501 fr. 50 l'action ordinaire, et à 481 fr. 50, l'action de préférence, contre 498 fr. .. et 481 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

[illegible]

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 633. — 25e volume. || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 26 Février 1904

SOMMAIRE DU Nº 633

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	26 février....	2.534	1.096	4 330	487	702	429	3
1904	11 février....	2.344	1.106	4.305	409	776	482	3
1904	18 février....	2.346	1.108	4.297	433	772	489	3
1904	25 février....	2.344	1.108	4.272	499	828	481	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	14 février....	852	315	1.431	625	853	67	3½
1904	31 janvier ...	844	297	1.550	626	1.044	73	4
1904	6 février....	846	298	1.499	585	935	70	4
1904	15 février....	869	305	1.460	773	923	79	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 janvier ...	66	24	181	113	154	70	»
1903	30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903	31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904	31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	26 février....	901	»	703	1.066	809	»	4
1904	11 février...	855	»	694	1.041	621	»	4
1904	18 février...	863	»	688	1.001	634	»	4
1904	25 février....	887	»	691	990	663	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1902	22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1902	22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903	24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	15 février....	1.166	321	1.541	180	255	44	3½
1904	31 janvier ...	1.174	315	1.732	103	318	41	3½
1904	7 février....	1.179	315	1.697	129	341	41	3½
1904	15 février....	1.185	317	1.663	116	290	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	19 février.. .	94	27	625	71	537	35	3
1904	4 février....	95	27	628	61	550	31	3
1904	11 février....	92	26	629	60	528	31	3
1904	18 février....	94	26	619	66	532	31	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	4 janvier ...	5	15	25	81	24	16	8
1903	20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1903	27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904	4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 janvier ...	92	»	131	10	40	11	4
1903	30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903	31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904	30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	21 février....	361	499	1.633	622	916	102	4
1904	6 février. ..	365	479	1.627	659	903	104	4½
1904	13 février....	365	480	1.625	662	903	104	4½
1904	20 février....	365	483	1.617	668	903	103	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1902	31 décembre.	1	1	143	76	31	13	6½
1903	31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903	30 septemb.	1	1	145	79	34	13	6½
1903	31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	21 février....	118	167	479	12	127	125	3
1904	6 février....	132	165	499	10	151	100	3½
1904	13 février....	137	165	497	9	145	96	3½
1904	20 février....	137	167	490	11	137	95	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	31 janvier ...	349	63	859	180	310	27	5
1904	10 janvier ...	467	102	899	187	321	28	5
1904	20 janvier ...	467	104	886	197	312	27	5
1904	31 janvier ...	468	104	888	188	304	25	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	31 janvier ...	76	14	245	65	89	30	5
1904	10 janvier ...	93	14	272	66	92	26	5
1904	20 janvier ...	98	14	264	69	91	25	5
1904	31 janvier ...	98	14	261	71	92	25	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	31 janvier ...	37	2	62	33	42	3	5
1904	10 janvier ..	41	2	66	35	46	4	5
1904	20 janvier ...	41	2	63	36	44	4	5
1904	31 janvier ...	41	2	61	35	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1902	30 novembre.	49	»	87	11	62	4	5
1903	30 septemb. .	35	»	90	8	58	2	5½
1903	31 octobre ..	35	»	87	9	53	2	5½
1903	30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	7 janvier ..	27	34	390	10	108	33	5½
1903	23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½
1903	31 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1904	5 janvier ...	27	37	391	9	108	37	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 14 février...	70	3	159	»	78	11	5
1904 23 janvier..	73	3	176	14	97	9	5
1904 5 février....	72	3	175	1	73	9	5
1904 13 février....	72	3	172	4	74	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 février....	1.931	205	1.496	356	634	428	4½
1904 29 janvier...	2.002	210	1.535	333	672	426	4½
1904 5 février....	1.979	212	1.572	338	680	420	4½
1904 14 février....	1.989	208	1.596	341	708	460	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 janvier...	21	3	71	29	31	16	»
1903 30 novembre.	22	3	72	29	35	19	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 janvier...	21	3	74	30	34	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre ..	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 31 octobre...	72	6	169	40	99	12	4¼
1903 31 août......	80	6	200	41	90	14	4½
1903 30 septemb..	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre ..	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 31 octobre...	4	21	44	792	308	146	»
1903 31 août	1	22	12	773	303	148	»
1903 30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre...	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 21 février....	107	14	221	1.219	252	48	4
1904 6 février....	107	11	228	1.267	241	46	4
1904 13 février....	108	11	227	1.267	241	46	4
1904 20 février....	108	12	223	1.267	241	46	4
TOTAUX							
1903 26 février....	9.186	2.868	15.469	6.082	6.450	1.679	»
1904 11 février ...	9.189	2.873	15.854	5.868	6.642	1.704	»
1904 18 février...	9.209	2.887	15.775	6.072	6.559	1.696	»
1904 25 février....	9.255	2.888	15.706	6.126	6.589	1.720	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.460	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.057	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 janv.	27 janv.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.
Amsterdam	47 90	47 97	47 97	47 97	47 97	47 95
Anvers	100 22	100 25	100 25	100 20	100 18	100 18
Athènes	141 [illegible]	142 75	148 50	148 50	148 25	148 25
Barcelone	37 20	37 50	37 60	39 40	37 60	39 10
Berlin	81 30	81 40	81 40	81 35	81 40	81 30
Bruxelles	100 18	100 20	100 18	100 16	100 13	100 1[illegible]
Bucharest	100 85	101 10	101 10	100 85	100 82	100 60
Constantinople.....	22 72	22 68	22 72	22 77	22 78	22 70
Francfort..........	81 32	81 42	81 43	81 40	81 42	81 35
Gênes	99 98	100 03	100 27	100 85	100 78	101 40
Genève..............	100 37	100 [illegible]	100 38	100 38	100 [illegible]	100 [illegible]
Lisbonne	661 ..	656 ..	658 ..	670 ..	679 ..	667 ..
Londres	25 36	25 36	25 36	25 37	25 38	25 38
Madrid ...	37 65	37 10	37 50	39 22	37 »	39 ..
Rome	100 ..	100 05	100 27	100 77	100 82	101 50
Saint-Pétersbourg .	37 40	37 47	37 50	37 50	37 [illegible]	37 42
Vienne (à vue)	95 26	95 31	95 27	95 35	95 35	95 37
— (à 3 mois)...	95 31	95 46	95 32	95 40	95 40	95 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	28 janv.	4 fév.	11 fév.	18 fév.	25 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 25	206 37	206 25	206 25
Allemagne...	—	4 %	121 44	121 50	121 56	121 62	121 50
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 75	103 75	103 75	103 50
Espagne	—	4 %	....	....	....	....	....
versem.	—	. ..	364 ..	364 ..	359 ..	365 50	379 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	450 ..	450 ..	444 ..	444 ..	444 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 50	260 50	257 ..	258 ..	259 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 135	25 145	25 185	25 175	25 15
—	ch. court	. ..	25 16	25 17	25 20	25 20	25 175
Belgique	—	3 %	0 31p	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 12p	0 25p	1 .. p	1 .. p	1 50p.
Suisse........	—	4 %	0 50p	0 50p	0 44p	0 50p	0 50p
New-York....	—	4 %	517 ..	517 50	518 ..	517 50	515 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	95 ..	94 50	97 ..	100 ..	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 28 janv.	4 fév.	11 fév.	18 fév.	25 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 226	1 227	1 227	1 228	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 125	25 145	25 185	25 175	25 145
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 046	1 047	1 047	1 047	1 045
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 71	0 73	0 71
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 70	0 67	0 67	0 67	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 081	2 083	2 084	2 083	2 083
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 98
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 54	4 54	4 48	4 48	4 48
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 59	2 60	2 61
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 18	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 38	2 44	2 55	2 50
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 74	1 73	1 73	1 73	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 30	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 58	2 58	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 24	3 26	3 24	3 43	3 40

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 25 février 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale	
En *Allemagne*.	100 62
En *Angleterre*	100 18
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45
En *Belgique*.............	100 25
En *Espagne*	139 08
En *Grèce*	148 2[illegible]
En *Hollande*	100 [illegible]
En *Italie*.	101 50
En *Portugal*	125 .
En *Roumanie*	100 [illegible]
En *Russie*	10[illegible] [illegible]
En *Suisse*.	100 [illegible]
Aux *États-Unis*	100 20
Au *Mexique*	217 20
En *Républ. Argentine* ..	227 25
Au *Chili*	109 25
Au *Brésil*	223 12
Aux *Indes*	98 82
Au *Japon*	101 17
En *Chine*	219 70

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
Billets *Allemands*	99 38
— *Anglais*.	99 82
— *Austro-Hongrois*.	99 55
— *Belges*	99 7[illegible]
— *Espagnols*.....	71 90
— *Grecs*.	67 44
— *Hollandais*.	100 [illegible]
— *Italiens*	98 [illegible]
— *Portugais*..	8[illegible]
— *Roumains*	[illegible]
— *Russes*	98 [illegible]
— *Suisses*..	99 40
Pièces des *États-Unis* .	99 71
— du *Mexique*	[illegible]
Billets de la Rép. *Argent*.	44 ..
— du *Chili*.........	91 53
— du *Brésil*.	[illegible]
Pièces des *Indes*.	101 19
— du *Japon*	98 83
— de la *Chine*	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 février 1904.

Les changes à trois mois sont assez faibles. L'Amsterdam reste à 206 25 mais le papier allemand perd 1 8 et le papier autrichien 1 4. Il est possible que [illegible] dans les bas cours.

Le versement sur Madrid est en baisse de six points pour la semaine ; il a dû subir fortement l'influence que nous venons de signaler, car l'Extérieure a été parmi les valeurs les plus malmenées. Le Lisbonne est très ferme et n'a pas éprouvé de nouveau recul.

Le rouble s'est relevé ; la Russie n'a cependant pas retiré de fonds à l'étranger : les dépôts de la Banque ont même augmenté d'environ 49 millions.

Le Londres est en baisse et revient à 25.17 1/2. Le papier belge et le papier suisse conservent leurs cours de la semaine dernière, mais le papier italien perd 1.50 0/0, contre 1 0/0 il y a huit jours. Nous croyons que le marché italien a trop vite poussé ses valeurs, dont il a amené le déclassement à l'étranger. Une hausse était parfaitement justifiée, mais elle aurait dû être menée avec plus de modération.

Le New-York baisse de 517 50 à 515 75, c'est une conséquence du vote relatif au Canal de Panama et au paiement prochain de 40 millions de dollars représentant la valeur des droits cédés par la Compagnie française.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	27 janv.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2 0 5/16	2/0 5/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/10 1/8	1/10 9/16	1/11 ./.	1/11 7/16	1/11 1/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1 4 3 32
Calcutta........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8
Hong-Kong.....	1/9 5/8	1/9 15/16	1/10 1/2	1/11 1/8	1/10 3/4
Shanghaï.......	2 6 7/8	2/7 1/8	2/6 7/8	2/8 3/4	2/8 3/8
Rio-Janeiro.....	12 3/16	12 7/32	12 3/16	12 3/8	12 5/32
Valparaiso......	16 19/32	16 1/2	16 7/16	16 1/2	16 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	25 7/8	25 5/8	26 1/4	27 1/2	26 15/16

Le yen reste à 2/0 1/16, sur une baisse de l'argent de 27 1/2 à 26 15/16, le Singapoure perd 5/16, le Hong-Kong 3/8, le Shanghaï pareille fraction.

Le 24 février, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 100.00.000 roupies en bons de transferts indiens. Il a été souscrit 2.01.00.000 roupies de bons et 51.00.000 roupies de transferts. Les ventes, depuis le 1er avril 1903, se sont élevées à Rs. 31.36.60.673, pour 20,972.707 l. st. La semaine prochaine il sera offert 80 lakhs.

Le Rio baisse de 7/32 et le Valparaiso gagne 1/16. La cote de l'or à Buenos-Ayres est toujours de 127,25 0/0.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard n'a pas varié et reste à 77/9. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud.....	326.000	Bombay.......... £	111.150
Australie...........	213.000	Malte..............	20.000
Bombay............	69.000	Colombo...........	5.000
Indes occidentales..	20.000	Calcutta............	25.000
Ouest africain......	3.000		
Total.......	631.000	Total........	161.150

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 12 au 18 février 1904, à 608.300 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.505.842 liv. st., contre 1.249.800 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 13 février, la *Banque Impériale de Russie* a élevé de 1 0/0 le taux de son escompte.

Escompte hors banque :

Places	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Paris.......	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 5/8
Londres....	3 ./.	2 15/16	3 5/16	3 5/16	3 7/16
Berlin......	2 3/8	2 1/4	2 3/4	3 ./.	3 ./.
New-York (time money)	3 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8

Il convient de noter l'affaissement continu du taux de l'escompte hors banque à Paris.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 169 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 168 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 1 million de livres sterling.

La cause en est aux réalisations de valeurs, les fonds qui ont été retirés de la Bourse ont été versés aux Sociétés de crédit et aux Banques particulières déjà surchargées de capitaux et pèsent sur le loyer de l'argent.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué de 1 million 723.000 fr. La circulation a rendu 630.000 fr. à Paris et 1.626.000 fr. dans les succursales. Il a été vendu pour 4 millions 344.000 fr. de matières, il est venu 660.000 fr. de Suisse et 120.000 fr. de Belgique, il est sorti 415.000 fr. pour Monte-Carlo.

L'argent a diminué de 502.000 fr. La circulation a versé 1.336.000 fr. à Paris et 1.050.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 510.000 fr. pour la Belgique, 600.000 fr. pour la Suisse, 70.000 fr. pour Monte-Carlo et 1.800.000 fr. pour le Sénégal. Il est venu 57.000 fr. de Suisse et 35.000 fr. du Maroc. La circulation est en diminution de 15 millions, mais les comptes courants ont versé 66 millions en conséquence des ventes précipitées de valeurs pendant la semaine dernière ; le portefeuille a gagné 36 millions, les avances fléchissent de 8 millions.

Le dernier bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas parvenu au moment où nous mettons sous presse.

Il n'y a pas eu de sorties d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Achat en barres................	£	423.000
Allemagne.........................		4.000
Australie...........................		12.000
Total................	£	439.000

L'étranger a versé 10.975.000 fr. et la circulation 13.025.000 francs, d'où une augmentation de 24 millions pendant la semaine. La circulation a augmenté de 3 millions, les comptes courants ont retiré 11 millions, le portefeuille et les avances ont progressé de 29 millions.

Le rapport de la réserve aux engagements est de 48.82 0/0, sans grand changement.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est peu satisfaisant au point de vue commercial ; le portefeuille a baissé de 51 millions. Par contre, la trésorerie est fort belle, l'or a augmenté de 6 millions, la circulation a baissé de 34 millions et les comptes courant ont retiré 13 millions.

Rien de nouveau à la *Banque de Belgique* non plus qu'à la *Banque d'Espagne*.

A la *Banque des Pays-Bas* il y a une baisse de 7 millions dans la circulation, corrélative à une diminution de 8 millions dans le portefeuille commercial.

La *Banque d'Italie* a reçu 1 million d'or du 10 au 30 janvier ; elle a fait entrer dans ses caisses 119 millions en métal jaune depuis un an. L'encaisse-or des trois *banques italiennes* est aujourd'hui de 607 millions, contre 462 millions à pareille date en 1903.

La *Banque de Russie* a reçu 10 millions d'or et a accru sa réserve à l'étranger d'environ 9 millions. La circulation a augmenté de 24 millions, la limite de la circulation a été élargie. Le compte courant du Trésor et des administrations publiques dépasse 1.900 millions ; le portefeuille et les avances présentent des plus-values importantes. La Banque a donc eu toute raison de relever le taux de l'escompte.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 29 janv. au 6 fév.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 29 janv. au 6 fév.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France..........	»	»	»	598.300
Allemagne.....	»	»	»	1.146.350
Autres pays....	335.528	807.162	44.188	167.880
Total 1904...	335.528	809.162	44.188	3.959.876
— 1903...	244.495	277.429	31.735	366.660
— 1902...	4.293.514	6.249.550	20.617	82.073

ARGENT				
Grande-Bretagne	671.060	4.662.125	»	»
France.........	»	224.950	»	»
Allemagne.....	»	»	»	4.930
Autres pays....	2.851	104.699	35.233	99.218
Total 1904...	673.911	4.991.774	35.233	104.148
— 1903...	959.036	4.003.861	8.720	93.030
— 1902...	909.645	4.919.321	12.270	109.053

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 21 févr.	180.8	69.1	43.2	963.2	950.2	+ 9.0
1904 6 févr	205.0	72.7	41.5	1027.2	998.9	+ 21 8
1904 13 févr.	205.7	71.3	40.7	1026.4	999.6	+ 20.4
1904 20 févr.	213.6	71.9	40.5	1028.0	994.4	+ 27.5

Rien d'intéressant à New-York concernant les mouvements d'or. L'encaisse des *Banques associées* a fortement grossi; les dépôts se tiennent au chiffre des semaines précédentes, le portefeuille a un peu diminué. Le surplus réserve est de 27 millions 500.000 dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 17 janv...	109.8	211.7	9.6	35.7	48.6
1903 31 déc....	121.3	232.9	3.9	44.4	39.7
1904 9 janv...	119.8	209.0	13.4	32.5	33.9
1904 16 janv...	117.6	205.0	9.8	27.2	38.5

La *Banque du Japon* a perdu de l'or dans la première quinzaine de janvier et a remboursé une somme assez importante de billets, peut-être quelques banques ou quelques particuliers ont-ils fait provision de métal en vue de la guerre. Le portefeuille a encore baissé tandis que les avances ont augmenté.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en France en 1903

Nous avons publié, la semaine dernière, les résultats des travaux de l'Administration des Monnaies pendant l'année 1903, d'après le rapport de la Commission de contrôle de la circulation monétaire.

Ce rapport donne les renseignements suivants sur le fonctionnement du fonds de réserve destiné à l'entretien de la circulation monétaire d'or et d'argent, créé en vertu de la convention internationale du 29 octobre 1897 :

L'importance des fabrications n'a pas permis à la Monnaie de procéder, en 1903, à des refontes de pièces légères aussi considérables que pendant les années précédentes. Aussi n'a-t-il pas été fait usage, l'an dernier, du fonds de réserve créé en vertu de la convention internationale du 29 octobre 1897 pour l'entretien de la circulation monétaire d'or et d'argent.

On s'est borné à refondre et remplacer 254.920 fr. de pièces d'or diverses, dont la réfection a coûté 2.694 fr. 68 imputés sur le crédit budgétaire ordinaire.

En outre de cette simple réfection d'or monnayé, la Monnaie a frappé, avec des lingots et pour le compte de la Banque de France, 1.009.600 fr. en pièces de 100 fr. et 87.848.580 francs en pièces de 20 fr.

Dans son dernier rapport, la Commission de contrôle indiquait que l'Administration des Monnaies avait refondu, pendant le cours de l'année 1902, six millions de pièces de 50 centimes à l'effigie laurée de Napoléon III. Au 31 décembre 1902, 3.778.172 de ces pièces étaient refaites : l'opération s'est achevée en 1903, et les 2.221.828 pièces ainsi remplacées ont nécessité l'addition de 420 k. 654.359 d'argent fin, d'une valeur de 33.664 fr. 97.

En même temps qu'elle effectuait cette frappe de pièces de 50 centimes, l'Administration des Monnaies fabriquait des pièces de 1 fr. avec le métal provenant de la refonte d'écus.

Il a été ainsi émis, en 1903, 472.883 fr. frappés avec l'argent provenant de la refonte d'une somme de 445.062 fr. en anciens écus aurifères.

C'est donc une somme de 445.062 fr. qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit 472.883 fr. de monnaie divisionnaire. La différence est de 27.821 fr., mais les frais de fabrication, montant à 5.201 fr. 79, la réduisent à.. 22.619 21

Par contre, il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères ; cet affinage a coûté 3.170 fr. 96 et a donné 1 k. 520.100 d'or fin, représentant une valeur de 5.224 fr. 58, soit un boni net de.......... .... 2.053 62

L'opération se solde donc par un bénéfice de... 24.672 83 dépassant de 5 0/0 de la valeur nominale des pièces frappées.

Sur les 75.687.526 pièces frappées en 1903 par la Monnaie de Paris, il n'y a pas moins de 43.298.325 pièces étrangères ; mais, pour son rapport, la Commission n'avait pas à en faire état. Elle n'a retenu que les frappes destinées à la France, à l'Indo-Chine, à la Guadeloupe et à la Tunisie.

Il est de règle de ne considérer le jugement sur la fabrication d'une année comme définitif qu'après que les résultats obtenus par le contrôle des échantillons prélevés au cours de cette fabrication ont été confirmés, l'année suivante, par un nouvel examen de pièces provenant de la même émission et prises dans la circulation. La surveillance de l'Etat procédait ainsi à l'époque où la fabrication des monnaies était confiée à un entrepreneur, et l'usage ancien est devenu une prescription légale quand la régie a remplacé l'entreprise.

Sur la demande de la Commission, M. le Gouverneur de la Banque de France a bien voulu faire recueillir dans les encaissements d'une même journée, et au hasard, plusieurs échantillons des différentes catégories de pièces frappées en 1902 : deux pièces de 100 fr., six pièces de 20 fr., deux pièces de 2 fr., deux pièces de 1 fr., deux pièces de 50 centimes, deux pièces de 10 centimes, deux pièces de 5 centimes, deux pièces de 2 centimes et deux pièces de 1 centime. Ces pièces ont été soumises aux mêmes épreuves en poids et en titres que celles de 1903.

Les pesées et l'analyse ont conduit aux constatations les plus satisfaisantes et c'est à peine s'il y a lieu de signaler la légère faiblesse de poids de l'une des pièces de 1 centime.

L'examen de 50.000 pièces de 20 francs prises au hasard dans la circulation et mises à la dispositon de la Commission par la Banque de France, a permis de constater que la proportion des pièces étrangères est de 17 0/0 exactement 16.832. Les vérifications antérieures l'avait fait ressortir à 11.35 en 1884, 16.35 en 1888, 17.69 en 1889, 16.57 en 1890, 16.17 en 1892, 16.57 en 1893, 19.89 en 1894, 10.93 en 1895, 18.06 en 1896, 13.4 en 1897, 18.7 en 1898, 14.3 en 1899, 16 en 1900, 1901 et 1902.

D'après les données de ce tableau, la part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 20 fr. françaises (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

	0/0
Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort)....	0.0
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)..	27.3
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai..	65.7
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)...	7.0
Total................	100.0

En ce qui concerne les pièces de 10 fr., la proportion des effigies étrangères est minime : 2.0 0/0. Mais les émissions récentes n'ayant sans doute pénétré que très faiblement dans la circulation départementale, nous voyons que les pièces françaises y sont tombées jusqu'à concurrence de 72 0/0 au-dessous de la tolérance de frai, et que [illegible] 0/0 seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de la fabrication.

La Commission termine son rapport par les constatations suivantes :

1° Les pièces françaises émises en 1903 par l'Administration des Monnaies sont droites de poids et de titre ;

2° Il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine, la Guadeloupe et la Tunisie.

3° Les résultats des constatations opérées, au commencement de 1903, sur les monnaies émises en 1902 sont confirmés par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

La Monnaie de billon à la Martinique

Un décret du 30 mai 1895 avait interdit à la Martinique l'exportation de la monnaie de billon qui avait pris une importance de nature à entraver les transactions nécessitées par les besoins de la vie de chaque jour. Or, il résulte des renseignements fournis par l'Administration locale que la situation s'est complètement modifiée depuis cette époque et qu'on ne paraît pas avoir à craindre le retour de l'état de choses qui avait motivé l'adoption de la mesure susvisée.

Dans ces conditions, les Ministres des colonies et des finances ont estimé qu'il y avait lieu de rapporter la décision prise en 1895. Tel est l'objet d'un décret en date du 18 février 1904, paru hier au *Journal officiel*, décret en vertu duquel:

« Le décret du 30 mai 1895, modifié par le décret du 14 juin 1901, relatif à *l'exportation à la Martinique de la monnaie de billon* est rapporté. »

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant le mois de janvier 1904 et l'année 1903 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	»	»
Mars	6.879.920	1.595.987	»	»
Avril	137.400	1.809.000	»	»
Mai	69.000	1.584.000	»	»
Juin	610	3.840.222	»	»
Juillet	»	337.327	»	»
Août	450.000	452.000	»	»
Septembre	645.692	1.807.469	»	»
Octobre	1.540.000	2.324.000	»	»
Novembre	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre	10.043.060	1.567.435	»	»
Total	47.109.852	29.928.167	2.765.000	4.657.000

En janvier 1904, les Monnaies ont frappé 2.765.000 dollars d'or, 4.657.000 dollars d'argent et 96.780 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er février 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er févr. 1904
Monnaies d'or	629.680.632	627.970.533	627.905.855
Dollars d'argent	78.310.334	81.573.223	77.963.600
Monnaies divisionnaires d'argent	94.350.669	97.631.352	95.470.325
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	469.573.609
— argent	463.570.632	465.836.290	455.935.828
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	23.920.426	15.828.853	15.283.673
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.438	337.692.820
Billets des Banques Nationales	368.678.531	413.153.489	408.203.591
Total	2.173.251.879	2.250.627.990	2.487.979.301

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habtiants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 70.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er février 1904, la population était évaluée à 81.292.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 61.

Le Change en Suisse

Voici quelques détails sur le change suisse et le mouvement des monnaies. Ces renseignements sont extraits du remarquable rapport présenté par M. Pictet à l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de Commerce* de Genève :

Le chiffre de nos espèces en caisse, qui figure au bilan du 30 décembre pour 10.336.580 fr., a été en moyenne de 10 millions 160.745 fr. au lieu de 10.071.000 fr. en 1902, augmentant ainsi légèrement la proportion moyenne avec la circulation des billets, soit 45.2 0/0 au lieu de 44.4 0/0 en 1902. Pour la Suisse entière, cette proportion a été de 57.2 0/0, avec un maximum de 62.5 0/0 et un minimum de 51.2 0/0. La réserve métallique de l'ensemble des banques a été en moyenne de 118.631.000 fr., dont plus de 90 0/0 en or, en regard d'une circulation moyenne effective de 207.301.000 fr. Ce sont des chiffres assurément très rassurants pour la sécurité de nos billets concordataires.

L'alimentation de notre caisse a été, l'année dernière, tout particulièrement facile et économique, grâce au change sur France, qui n'a pas dépassé 100.26 1/2, est descendu même au-dessous du pair à 99.91 et s'est établi à une moyenne de 100.08 au lieu de 100.34 en 1902.

Ces changes favorables, que nous ne connaissions plus depuis longtemps — il faut remonter à sept ou huit ans en arrière pour trouver une moyenne aussi basse — n'ont point été dus à une modification dans notre balance commerciale de marchandises. Celle-ci continue, au contraire, à nous constituer débiteurs de l'étranger dans des proportions assez fortes.

C'est au compartiment des titres, qui, à l'ordinaire, échappent à toute statistique, qu'il y a lieu de chercher la cause de cette amélioration dans l'ensemble de nos exportations, très momentanée, du reste, nous avons tout lieu de le craindre. Vous n'ignorez pas, en effet, que le Département des chemins de fer a vendu, à deux reprises, à des établissements français, des titres 3 0/0 de la Confédération, au mois de mars pour 70 millions et au mois de novembre pour 150 millions. Dans l'intervalle, le canton de Fribourg en avait fait autant pour 40 millions. Il n'est donc pas étonnant que l'obligation de payer, ou de se préparer à payer ces 260 millions tous achetés l'année dernière, ait produit une offre exceptionnelle de tirages sur Paris, et, partant, une baisse de change. De ces opérations financières, c'est le seul fait que nous voulions retenir dans ce rapport. Car il a modifié très sensiblement le coût de nos importations d'espèces ainsi que leur importance. En voici les chiffres :

Nos sorties d'écus en 1903 n'ont été que de 25.250.000 fr., contre 34.564.000 en 1902. Nos importations, de 15.916.000 fr., contre 27.697.000 en 1902; et le montant des frais pour faire venir les espèces, de 41.113 fr. 75, au lieu de 196.010 en 1902; de 119.000 fr. en 1901, de 387.000 fr. en 1900, et de 437.000 fr. en 1899.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La semaine a été très mauvaise et il faudrait remonter bien loin en arrière pour retrouver une séance semblable à celle du 20 février. Heureusement, grâce aux mesures prises, dès lundi matin la baisse était enrayée. Depuis, le Marché s'est montré irrégulier, et l'on attend avec le plus grand intérêt la liquidation de fin février.

L'énorme baisse qui s'est produite n'a pas été perdue pour le véritable public. Depuis trois jours, en effet, les achats que l'on signale au comptant sont considérables. Jamais on n'avait, jusqu'ici, enregistré un tel empressement.

Allemagne. — Tous les cours sont en baisse sur le Marché de Berlin, néanmoins on n'y a pas constaté de panique.

La *Reichsbank* a a émis 100 millions de marks de bons du Trésor pour relever le taux de l'escompte libre qui

est effectivement monté à 3,2 0/0. Les disponibilités sont cependant abondantes sur le marché monétaire.

En 1903, les importations se sont élevées à 47 millions de tonnes d'une valeur de 6.289.800.000 marks, contre 43 millions de tonnes d'une valeur de 5.805.700.000 de marks, en 1902. Les exportations se sont élevées à 38 millions de tonnes d'une valeur de 5.095.100.000 marks, contre 35 millions de tonnes d'une valeur de 4.812.800.000 marks, en 1902.

Angleterre. — La panique éprouvée par la Bourse de Paris a eu sa répercussion sur celle de Londres, mais son effet a été atténué.

Sur le marché monétaire, la situation est sans changement et assez aisée.

L'*Economist* dans son histoire économique de l'année 1903, constate que ce fut une année de désappointement commercial et industriel. La puissance de consommation du Royaume y a diminué d'une façon importante.

La liquidation s'est effectuée sans trop de difficulté.

Autriche. — L'Autriche a donné l'assurance formelle qu'elle ne cherchait pas à profiter des embarras de la Russie pour mener une politique aggressive dans les Balkans.

Le Marché de Vienne a fait preuve d'une assez grande fermeté pendant cette semaine de panique.

Sur le marché monétaire, les disponibilités se sont un peu resserrées.

Les conditions générales du pays semblent s'améliorer.

Belgique — La tendance du Marché de Bruxelles est maintenant plus ferme, surtout dans le groupe des rentes et des valeurs sidérurgiques. La fin de la guerre ramènera de grosses commandes pour reconstituer ce qui a été détruit.

Les actions de charbonnages ont également une allure soutenue. Les dividendes des charbonnages pour 1903 ne différeront pas sensiblement de ceux de 1902.

Espagne. — Les demandes de crédits pour le Ministère de la guerre ont causé de vives inquiétudes dans le pays et sur le marché financier. La fin de la semaine a été désastreuse pour la Bourse. Les opérations *connues* à terme dépassent 191 millions de pesetas.

Le cours du change s'était néanmoins amélioré, mais les derniers événements l'ont fait remonter à 40 0/0.

Russie. — Les dépenses publiques des dix premiers mois de 1903 se sont élevées, au budget ordinaire, à 1.467.143.000 roubles, contre 1.416.190.000 roubles en 1902; au budget extraordinaire, 125.453.000 roubles, contre 236.181.000 roubles.

Serbie. — Au 31 décembre dernier, la Dette publique de la Serbie s'élevait à 470.394.392 fr. Le service exigeait une annuité de 24.739.830 fr. et les Monopoles avaient encaissé dans l'année 35.422.710 fr.

Suisse. — Les importations de 1903 se sont élevées à 1.178.392.375 fr., contre 1.128.510.717 fr. en 1902 et les exportations à 888.418.650 fr., contre 874.305.109 fr.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 285, les budgets des divers Etats de la République.

Etats-Unis. — En 1903, l'exportation s'est élevée à 174.734.368 dollars, contre 147.992.403 dollars en 1902; l'importation s'est élevée à 77.750.284 dollars, contre 94.356.987 dollars en 1902.

En 1903, la valeur des sinistres occasionnés par le feu a été de 780.978.500 fr.

Le Sénat a ratifié le traité de Panama.

Mexique. — A la fin de 1903, la Dette publique du Mexique s'élevait à 274.554.838 piastres.

République Argentine. — Nous publions, page 286, un état des finances argentines.

Uruguay. — En 1903, les recettes douanières se sont élevées à 10.177.972 piastres, contre 9.826.804 piastres en 1902.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	18 février			25 février		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 27	31 75	3 14	94 80	31 60	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 75	34 70	2 88	86 02	34 40	2 90
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 25	25 06	3 99	100 25	25 06	3 99
Belgique 3 %	100 10	33 03	2 99	100 60	33 53	2 98
Bulgarie 5 % 1896	365 .	14 60	6 84	380 .	15 20	6 57
Danemark 3 % 1897	92 60	30 86	3 24	92 50	30 83	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	82 .	20 50	4 87	76 10	19 02	5 25
Hellénique 4 % 1887 net 9 fr. 40	206 ..	21 94	4 55	207 .	22 02	4 54
Hollande 3 %	97 30	32 43	3 08	97 10	32 36	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	97 90	24 47	4 08	98 25	24 56	4 07
Italie 4 % net	99 25	24 81	4 03	98 60	24 65	4 05
Norvège 3 % 1886	91 .	30 33	3 29	91 .	30 33	3 29
Portugal 3 %	58 80	19 60	5 10	57 32	19 10	5 23
Consolidé prussien 3 % (à Berlin	89 90	29 96	3 33	89 10	29 70	3 36
Roumanie 4 % 1898	84 30	21 07	4 74	82 60	20 65	4 60
Russie 3 % or 1891	73 70	24 56	4 06	75 80	25 26	3 95
Serbie 4 % amort. 1895	68 65	17 16	5 82	67 90	16 97	5 89
Suède 3 ½ % 1895	101 90	29 11	3 43	101 .	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 ..	33 .	3 03	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	78 65	19 66	5 08	77 60	19 40	5 15
— Priorité 4 % 1890	470 ..	23 50	4 25	472 .	23 60	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 70	20 17	4 95	80 .	20 ..	5 ..
Brésil 4 % 1889	74 77	18 69	5 34	72 80	18 20	5 49
Chinois 5 % or 1898	469 .	18 76	5 33	468	18 72	5 34
Egypte unifiée 4 % net	104 40	26 10	3 83	104 .	26 ..	3 84
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	197 50	13 16	7 59	197 ..	13 13	7 61
Japon 5 % (à Londres)	82 .	16 40	6 09	80 .	16 .	6 25
Mexique 5 % intérieur	42 75	17 10	5 84	42 40	16 96	5 89
Québec 3 % 1894	92 .	30 66	3 26	92 ..	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891	61 ..	17 42	5 73	61 ..	17 42	5 73

FRANCE

La Politique. — La guerre franco-russe. — L'enseignement secondaire. — Les Chemins de fer algériens. — Le conflit vénézuélien. — Le Système électoral de Paris.

A la suite de l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon un vif sentiment de malaise s'était produit dans les milieux politiques et s'il ne s'est pas traduit par une intervention à la tribune c'est que des explications avaient été données par le Ministre des Affaires étrangères. Malgré cela, le malaise persistait et il a fallu l'intervention de l'honorable M. Jaurès pour la faire cesser.

Le leader socialiste a prononcé, à Saint-Etienne, un discours dans lequel il a dit qu'il était nécessaire, sinon de dénoncer l'alliance franco-russe, du moins d'en relâcher les liens.

Ces paroles ont causé une très vive émotion à la Chambre, et les groupes de la majorité qui, d'ordinaire, sur les questions de politique intérieure, marchent plus ou moins à la suite du député du Tarn, n'ont pas voulu se solidariser avec lui. La gauche radicale, la première, réunie sous la présidence de M. Sarrien, a voté, vendredi, un ordre du jour affirmant ses sympathies pour la Russie et l'intégralité de l'alliance; le lendemain, l'union républicaine adoptait une motion dans le même sens, et, lundi, les radicaux socialistes s'associaient aux motions des deux autres groupes. Les progressistes, qui appartiennent à l'opposition parlementaire, ont déclaré maintenant que, n'ayant rien de commun avec les socialistes, il ne leur appartenait pas de répudier une solidarité qui pouvait être compromettante. Les nationalistes et les conservateurs n'ont pris aucune décision, mais comme, dès le début de la guerre, ils se sont affirmés russophiles, il est dès à présent certain que la Chambre presque tout entière reste fidèle à l'alliance.

Les sénateurs ayant fait, d'autre part, des manifestations en faveur de la Russie, soit par des déclarations

publiques, soit par l'ouverture de souscriptions pour les blessés russes, on voit que la presque unanimité des représentants est d'accord et que tout différend entre les partis à ce sujet est complètement écarté. Cela était absolument nécessaire et il faut s'en féliciter.

Les Ministres se sont réunis, le 19 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, a donné connaissance au Conseil des dépêches qui lui sont parvenues au sujet des opérations militaires en Extrême-Orient.

Le Conseil s'est ensuite entretenu de la discussion du projet relatif aux chemins de fer algériens, qui doit se poursuivre devant la Chambre.

Le 19 février, le Sénat a continué la discussion du projet de loi relatif à la liberté de l'enseignement secondaire.

La Chambre, après avoir adopté deux projets de loi relatif aux effets de commerce échéant un dimanche ou un jour de fête légale, a repris la discussion du projet de loi sur les Chemins de fer algériens.

Les Ministres se sont réunis, le 20 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, a donné connaissance au Conseil des informations qu'il a reçues sur la situation en Orient et en Extrême-Orient.

Le président du Conseil fait savoir que M. Firmin Faure l'avait avisé qu'il ajournait provisoirement le dépôt de sa demande d'interpellation « sur les mesures que le Gouvernement compte prendre pour mettre notre marine en état d'assurer, le cas échéant, notre sécurité nationale. »

Le *Journal officiel* du 21 février a publié la loi autorisant le département de la Seine à emprunter 200 millions de francs et à s'imposer extraordinairement.

Le 22 février, le tribunal arbitral de la Haye a prononcé, à l'unanimité, la sentence suivante relative au conflit avec le Venezuela :

1° L'Allemagne, l'Angleterre et l'Italie ont droit à un traitement préférentiel pour le payement de leurs réclamations contre le Venezuela ;

2° Elles seront payées les premières sur les 30 0/0 des revenus douaniers cédés par le Venezuela ;

3° Chaque partie supportera ses propres frais et, à part égale, les frais du tribunal.

Le Gouvernement des Etats Unis est chargé de veiller à l'exécution de cette dernière disposition dans le délai de trois mois.

Le 23 février, le Sénat a terminé la discussion du projet de loi sur l'enseignement secondaire et a adopté l'ensemble des articles.

Le 23 février, la Chambre a continué la discussion du projet de loi sur les Chemins de fer algériens. Au début de la séance, elle avait adopté un projet de loi portant ouverture au Ministre du Commerce, de l'Industrie des Postes et des Télégraphes (2e section) d'un crédit de 3.937.500 fr. en vue de l'établissement du câble de Brest à Dakar et à valoir sur la dépense de 22.975.000 fr. autorisée par la loi du 23 novembre 1903.

La Chambre s'est occupée hier de la proposition de loi de M. Maujan ayant pour objet la modification du système électoral de Paris.

Cette proposition consiste à augmenter le nombre des conseillers municipaux de Paris. Dans toute circonscription comptant plus de 50,000 habitants, on nommerait deux conseillers; si la circonscription comptait plus de 100.000 habitants, on en nommerait trois. Le scrutin serait uninominal quand la circonscription nommerait un conseiller, il serait de liste quand elle nommerait deux ou trois conseillers.

Une proposition d'ajournement a été repoussée.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU JAPON (1)

X

Nous avons indiqué, dans les chapitres précédents, les merveilleux résultats que le Gouvernement mikadonal avait obtenus, au point de vue économique et financier, surtout depuis 1893 : Il y a cependant une ombre dans le tableau, et cette ombre, c'est la situation politique et sociale du pays, telle qu'elle résulte de la révolution de 1868 et des actes politiques accomplis par la suite.

Le régime shogunal, établi en 1603, par la fameuse constitution de Yeyas qui fermait absolument le Japon aux étrangers et qui défendait aux Japonais, sous peine de mort, de quitter l'Empire, avait été intégralement maintenu jusqu'au 31 mars 1854, date à laquelle les navires de guerre américains du commodore Perry, imposèrent par la force au shogun Iésada, le premier traité de commerce avec une nation étrangère.

Après le traité de commerce américain, le shogunat dut successivement subir, et malgré la résistance farouche des clans féodaux, des nouveaux traités étrangers, dont voici l'ordre chronologique : Angleterre, 14 octobre 1854 ; Russie, 26 janvier 1855 ; Hollande, 9 novembre 1855 ; France, 9 octobre 1859 ; Portugal, 3 août 1860 ; Prusse et Zollverein germanique, 25 janvier 1861 ; Suisse, 6 février 1864 ; Italie, 25 août 1866 ; Danemark, 12 janvier 1867.

Toute cette période de 1854 à 1867 fut, pour le Japon, une période de troubles au cours de laquelle les grands clans féodaux, supportant avec une impatience non dissimulée l'autorité de la famille shogunale et de ses partisans, mirent à profit l'agitation que l'introduction des étrangers dans les ports japonais provoquait dans le pays, pour battre en brèche le régime shogunal et préparer sa chute. Cet événement, nous l'avons déjà dit, arriva en 1868 et le Mikado restauré dans sa fonction primitive de souverain effectif, supprima le régime féodal et proclama l'ouverture du Japon aux étrangers.

Au 31 janvier 1901, la statistique officielle japonaise accusait la présence, sur tout le territoire de l'Empire, de 13.560 étrangers, dont 7.351 Chinois, 2.119 Anglais, 1.597 Américains, 603 Allemands, 486 Français, 178 Russes, 168 Portugais, etc. A la même date, 125.000 Japonais environ habitaient l'étranger, dont les quatre cinquièmes en Corée, en Mandchourie, ou en Chine.

Les clans qui avaient préparé la révolution furent naturellement les premiers à bénéficier du nouveau régime ; quelques résistances se produisirent cependant de la part des clans rivaux, mais la dernière insurrection, connue sous le nom de rébellion de Satosuma, fut réduite en 1877 et, depuis cette époque, les anciens clans féodaux réconciliés se sont distribués toutes les fonctions du Gouvernement mikadonal restauré. Bien mieux : le Mikado, qui avait supprimé, le 12 octobre 1871,

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 627 à 632.

tous les titres de l'ancienne noblesse féodale, rétablit, en 1884, une nouvelle noblesse héréditaire sur laquelle M. Henry Dumolard, qui vient de passer trois années au Japon et qui a consigné ses impressions dans un très remarquable livre de la plus haute actualité (1), donne les renseignements suivants :

Pendant une courte période seulement, le Japon sembla se présenter comme une nation essentiellement démocratique ne comportant aucune distinction entre les citoyens : c'est dans le temps qui va de la chute de la féodalité à la création des nouveaux titres de noblesse. A ce moment-là, en effet, il n'y avait pas de mots différents pour désigner un *Daïmio* et un homme du peuple. Cela choquait tellement que tout le monde accueillit avec joie l'idée proposée par le marquis Ito au souverain de reconstituer l'aristocratie. Le 7 juillet 1884, l'Empereur créa cinq ordres de noblesse dont les noms, empruntés au chinois, *ko, ko, hakou, shi* et *dan*, correspondent à nos titres de duc, marquis, comte, vicomte et baron ; les deux premiers se prononçant d'une façon identique, mais s'écrivant avec des caractères chinois différents.

Ces titres furent attribués tout d'abord aux nobles de l'ancien régime, les *Kougé*, ou noble de la Cour de Kyoto, et les *Daïmios*. Depuis lors, on les distribue à ceux qui se distinguent par leurs talents et leurs services. Les membres de la noblesse reçoivent une petite pension de la maison impériale, mais, par contre, ils sont assujettis à certaines règles et ne peuvent, par exemple, se marier sans une autorisation officielle. Je dois ajouter que la société japonaise actuelle est divisée en trois classes : 1° les nobles, *Kwazokou ;* 2° la petite noblesse, *Shizokou*, constituée par les anciens *Samouraïs* ou chevaliers qui entouraient les seigneurs féodaux les *Daïmios ;* 3° enfin, le peuple ordinaire, *Heïmin*. Chaque citoyen doit porter inscrite, sur une petite planche clouée à la porte de sa maison, la désignation exacte de sa condition.

La statistique officielle japonaise tient compte de cette division et au 1er janvier 1899, pour une population totale de 43.763.855 citoyens recensés dans l'Empire, il y avait : 4.551 *Kwazokou* : 2.105 698 *Shizokou* et 41.653.606 *Heïmin*.

C'est donc en réalité l'ancienne noblesse féodale, batailleuse, turbulente et orgueilleuse à l'excès, qui est devenue la classe dirigeante japonaise actuelle et c'est cette classe, qui malgré la constitution de 1889, — donnant au Japon l'apparence d'une monarchie constitutionnelle —, est la véritable gouvernante et préside aux destinées du vieux Nippon.

C'est elle qui a voulu et conduit la guerre contre la Chine en 1894 ; c'est elle qui, au lendemain du traité de Simonosaki, a surexcité l'opinion publique contre la Russie et préparé le fameux programme de 1896 qui portera dans l'histoire japonaise le nom de « programme de la revanche de Simonosaki » ; c'est elle, en un mot, qui a donné à la politique extérieure du Japon la tournure agressive qui devait fatalement aboutir à la guerre actuelle contre la Russie.

***

L'une des raisons que la presse japonaise donne le plus souvent pour justifier la conquête de la Corée et la pénétration japonaise en Chine — double objectif que l'occupation permanente de la Mandchourie par la Russie rendrait absolument impossible — c'est l'accroissement considérable de la population japonaise que le sol du Japon proprement dit ne peut plus nourrir.

La population totale du Japon n'était que de 33 110.793 habitants en 1872 : elle s'est successivement élevée à 35.929.023 en 1880 ; à 37.868.949 en 1885 ; à 40.453.461, en 1890 ; à 42.270.620 en 1895 ; et à 44.805.937, en 1900, non compris l'île de Formose cédée par la Chine en 1895, et dont la population, au 31 décembre 1900, atteignait 2.802.919 habitants.

Cette population se répartissait de la manière suivante au 1er janvier 1899 :

Superficie et Population du Japon au 1er janvier 1899

Iles	Kilomètres carrés	Population	Densité par kilom. carré
Nippon Central.......	94.793	16.859.998	178
— Septentrional.	78.225	6.642.917	85
— Occidental....	53.561	9.825.722	183
Sikokou.............	18.210	3.013.817	166
Kiou-Siou...........	43.614	6.811.246	156
Yeso................	94.012	610.155	6
Total.......	382.416	43.763.855	114
Formose.............	34.974	2.802.919	80

Si l'on retranche de ce tableau l'île de Yéso, ou du Hokkaïdo, située à l'extrême nord du Japon et dont les terres ne sont presque pas cultivables — car la surface cultivée, en 1901, était à peine de 140.000 hectares, contre une superficie totale de 9.401.200 hectares — on a, pour les autres groupements, une superficie totale de 288.404 kilomètres carrés, représentant un densité de 159 habitants par kilomètre carré, alors que d'après les derniers recensements cette densité n'est que de 74 en France, 104 en Allemagne, 115 en Italie et 132 dans le Royaume-Uni.

Et il faut ajouter que même dans la partie centrale et occidentale du vieux Nippon, pays de montagnes par excellence, un sixième à peine du territoire est cultivable.

Pour tout l'empire, dont la surface totale est de 38.241.600 hectares, les derniers recensements n'accusent, en effet, que 5.700.000 hectares en culture, dont 2.800.000 de rizières. Or, en 1902, le Japon a importé 17.750.817 yens de riz, contre une exportation de 6.679.544, soit un déficit — pour le riz seulement — de plus de 28 millions de francs.

En 1893, le quintal de riz ne valait, en moyenne au Japon, que 7 yens 08 ; son prix s'est progressivement élevé d'année en année et nous le trouvons à 11 yens 47 en 1901. Cependant la production du riz a sérieusement augmenté dans l'Empire, car cette production est passée de 37.267.418 quintaux en 1893 à 46.914.943 quintaux en 1901.

Toutes les tentatives faites pour coloniser l'île de Yédo sont restées infructueuses et il en a été de même pour l'île de Formose, qui a, jusqu'ici, coûté très cher au Trésor japonais sans résultat appréciable.

Dans le budget 1903-04 de l'île de Formose, les recettes ordinaires sont prévues pour 12.738.587 yens et les dépenses totales pour 18.119.186 yens, dont 12.245.502 yens à l'ordinaire et 5.873.684 yens à l'extraordinaire. Le déficit est comblé par des subventions du Gouvernement central ou des emprunts garantis par lui.

L'île de Formose, occupée en mai 1895, a été directement administrée par le Gouvernement central jusqu'au 31 mars 1897 : toutes les dépenses effectuées entre ces deux dates ont été supportées par les comptes de guerre, de défrichement et de colonisation. A partir de 1897, les finances de l'île sont devenues autonomes, mais entre l'exer-

(1) Le Japon politique économique et social, 1903.

cice 1897-98 et 1903-04 les subventions du Gouvernement central ont atteint 22.848.615 yens et les recettes d'emprunts 23.044.383 yens, soit environ 120 millions de francs de déficit.

Ce sont les luttes continuelles contre les rebelles habitant le centre montagneux de l'île, et les travaux de défense et d'organisation militaire, qui ont provoqué ce déficit.

Entre 1896 et 1902 les exportations commerciales de Formose sont passées de 11.402.226 yens à 13.816.868 yens et les importations de 8.631.601 yens à 10.100.532 yens. Pendant la même période les importations ont dépassé les exportations d'une somme totale de 8.133.987 yens. La presque totalité des exportations va en Chine (76 0/0) et à Hong-Kong (22 0/0) et ces exportations sont surtout représentées par du thé noir, du camphre, du riz, du sucre et du chanvre.

Les importations, dont les 50 0/0 sont de provenance chinoise, comprennent de l'opium, du pétrole, de la farine, des étoffes, des porcs, etc.

Au 31 mars 1902, l'île de Formose avait 126 bureaux de poste ouverts au public, 4.800 kilom. de fils télégraphiques, 2.100 kilom. de fils téléphoniques et 144 kilom. de chemins de fer en exploitation, ayant 16 locomotives et 199 wagons divers.

***

Pour en revenir au Japon proprement dit, il est manifeste que la population indigène y est déjà beaucoup trop à l'étroit, et comme les expériences de colonisation essayées jusqu'ici, soit dans le Hokkaïdo, soit à Formose, n'ont pas été heureuses, on comprend à merveille que le Gouvernement japonais, et avec lui toutes les classes de l'empire, se soient effrayés des progrès réalisés par la Russie depuis 1895 en Chine et en Corée.

La politique extérieure que le Japon a suivi depuis le traité de Simonosaki est, en apparence, pleine de contradictions : Tout d'abord le Gouvernement, reflétant toujours les idées de la classe dirigeante, il ne faut pas oublier ce point, a eu comme objectif la *japonisation* de la Chine, et nous avons raconté, d'autre part, les tentatives qui avaient été faites pour atteindre ce résultat. Le succès n'a pas répondu aux espérances des Japonais et la participation que le Gouvernement mikadonal a prise dans l'expédition de Pékin, en 1900, semble avoir modifié, depuis cette époque, les visées qui s'étaient si bruyamment manifestées dans la presse japonaise au lendemain de la guerre 1894-95.

Entre 1895 et 1899 il ne s'agissait rien moins que délivrer la *race jaune* de la tyrannie des nations européennes, et la Chine — guidée, régénérée et transformée par les Japonais —, devait être l'instrument de la délivrance.

Plusieurs Sociétés, patronnées et subventionnées par le Gouvernement, furent créées pour établir des relations politiques de plus en plus étroites entre l'Empire du Soleil levant et le Céleste Empire et préparer la grande révolution ; mais la tentative échoua piteusement et le Gouvernement mikadonal changea alors d'attitude à l'égard de la Chine, comme il le fit pour la Corée après l'échec des réformes politiques qu'il avait inspirées et même imposées au Gouvernement coréen.

Mais si les circonstances ont calmé — du moins en apparence — les idées conquérantes du Japon à l'égard de la Chine et de la Corée, elles n'ont fait que grandir la haine de la classe dirigeante contre la Russie, haine qui remonte d'ailleurs à une époque bien antérieure au traité de Simonosaki puisque depuis la prise en possession de l'Amour et de l'Oussourie par les Russes, et la création du port de Vladwosk en 1860, les deux pays ont toujours eu des difficultés dont la principale a naturellement été la question coréenne.

Par tradition historique et par nécessité économique et politique, les Japonais ont toujours considéré la Corée comme une acquisition nécessaire, et, ne pouvant immédiatement l'annexer par la force — par crainte de la Russie — ils sont depuis très longtemps résolus à en faire respecter l'intégrité absolue.

L'occupation permanente de la Mandchourie par la Russie, et les concessions récentes qu'elle a obtenues de la cour de Séoul, ont, par cela même, exaspéré le gouvernement mikadonal et l'ont poussé à l'acte de folie qu'il vient d'accomplir en provoquant la guerre.

Il s'est engagé dans cette voie redoutable parce qu'il se sentait appuyé par l'Angleterre, signataire de l'acte d'alliance de 1902, et par les Etats-Unis dont la politique en Extrême-Orient est, depuis la conquête des Philippines, franchement hostile à la Russie... mais aussi et surtout parce que son grand programme de 1896, relativement à l'expansion de sa puissance militaire et maritime, était complètement achevé.

Espèrent-ils triompher de la Russie avec la même facilité qu'ils ont triomphé de la Chine en 1894? C'est certain, car il n'y a peut-être pas de peuple au monde plus vaniteux et plus orgueilleux que le peuple japonais! Espèrent-ils que leur succès leur donnera enfin, sur les Chinois, le prestige et l'autorité nécessaires pour reprendre leur grand projet de régénération de la *race jaune*, et de sa revanche sur les barbares d'Occident? C'est probable, car c'était déjà leur rêve avant la guerre de 1894.

Mais ont-ils songé aux conséquences d'un échec? Ont-ils envisagé l'importance du désastre matériel qui frappera leur pays, déjà si misérable, si la guerre dure seulement plus de six mois, et, à plus forte raison, s'ils sont finalement battus? Non, assurément : ils croient aveuglément à la victoire et cette croyance les dispense de toute réflexion, de toute crainte pour l'avenir.

Or, quelles que soient la puissance de leur nouvelle organisation militaire et navale, et la bravoure de leurs soldats, ils sortiront fatalement écrasés de la lutte : personne en Europe n'en doute, pas même les Anglais ; et c'est en tous les cas ce que l'Europe doit souhaiter, car le triomphe des Japonais aurait inévitablement des conséquences terribles pour ses intérêts économiques et sociaux.

EDMOND THÉRY.

FIN

LE PÉRIL JAUNE

L'*Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises* avait demandé à notre directeur, M. Edmond Théry, de traiter devant ses invités de la question du *Péril Jaune*. Cette conférence a eu lieu le 23 courant sous la présidence de M. Méline, président de l'*Asso-*

*

ciation dans la salle des Ingénieurs civils, trop petite pour contenir la foule qui s'y était rendue.

Dans une allocution d'ouverture, M. Méline a constaté avec une vive satisfaction cette affluence d'auditeurs :

Elle prouve, a-t-il dit, la pleine réussite de l'œuvre entreprise par l'*Association*, œuvre qui consiste à initier le grand public à la connaissance des questions économiques qui intéressent le pays, et qui sont, en ce moment, plus que jamais à l'ordre du jour. Cet empressement à s'instruire est d'un excellent augure pour l'avenir ; il est temps que les Français, jusqu'ici trop indifférents, mettent la tête à la fenêtre pour regarder au dehors et élargir leur horizon.

Je n'ai pas, a-t-il ajouté, à vous présenter M. Edmond Théry : le sujet qu'il va traiter devant vous est d'une brûlante actualité et nul n'était plus désigné que lui pour le traiter. Dans un ouvrage qui fut très lu, il nous mit en garde il y a plusieurs années déjà, contre le *Péril Jaune* et nous fit prévoir les événements qui se déroulent aujourd'hui.

M. Edmond Théry est trop connu par ses nombreux travaux pour que je n'aie pas à faire son éloge. Si je ne craignais de provoquer son expulsion, je dirais qu'il est un vrai bénédictin.

En tous cas, M. Théry, esprit vraiment scientifique et pratique, est, par cela même, un des plus fermes soutiens de la cause du travail national.

M. Edmond Théry a fait alors, au milieu de l'attention générale, sa conférence, que nous publierons prochainement.

STATISTIQUE SEMESTRIELLE

DES

Grandes Sociétés Françaises de Crédit

Nos lecteurs savent que nous dressons tous les six mois la statistique des principaux comptes de nos grandes Sociétés de dépôts et du *Crédit Foncier*, d'après les situations particulières publiées mensuellement par ces établissements.

La situation générale au 31 décembre 1903 était intéressante à connaître, non seulement comme situation de fin d'année, mais aussi pour pouvoir apprécier la position des diverses Sociétés à la veille des grands événements qui viennent de secouer tous les marchés financiers de l'Europe.

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	8.6	2.9	3.3	5.9	4.0	3.0
Effets et val. diverses	198.6	194.7	191.0	176.7	187.5	177.5
Avances	21.7	21.8	22.1	22.4	23.7	22.9
Prêts fonciers	1961.6	1963.0	1966.5	1967.5	1971.9	1972.2
Prêts communaux	1499.3	1502.9	1509.9	1517.5	1520.3	1523.7
Prêts réalisés avec le capital et les réserves	58.4	58.4	59.2	59.2	59.2	57.7
Comptes courants et bons à terme	65.1	60.8	62.0	61.5	60.2	61.7
Oblig. en circulation :						
Foncières	1793.7	1793.6	1793.6	1793.6	1788.6	1813.5
Communales	1508.7	1508.7	1503.4	1502.5	1502.5	1502.5
Bons à lots	31.0	30.4	36.5	30.5	30.6	30.7

Le *Crédit Foncier* n'a pas présenté de changements bien importants durant le deuxième semestre 1903. Cependant, on remarque une augmentation lente, mais continue dans les prêts fonciers : au 31 juillet, ils s'élevaient à 1.962 millions, ils figurent pour 1.972 au 31 décembre. Si on réunit, aux prêts faits au moyen d'obligations, les prêts faits avec le capital et les réserves depuis l'origine du *Crédit Foncier*, le maximum a été de 2.053 millions en 1889 ; à partir de cette même année 1889, les remboursements ont dépassé les prêts et le portefeuille était tombé à 1.821 millions en 1896 ; il s'est ensuite relevé jusqu'à 2.012 millions au 31 décembre 1903 pour s'établir, au dernier bilan, à 2.030 millions, c'est-à-dire pour revenir à peu près aux chiffres de 1889.

Par contre, les prêts communaux montrent la même tendance à augmenter ; chaque mois, pour ainsi dire, apporte son contingent de demandes toujours supérieur aux remboursements. C'est la conséquence de l'esprit dépensier des communes qui promet, pour longtemps, des affaires au *Crédit Foncier*.

Les affaires de banque pure de cet établissement ne présentent qu'un intérêt médiocre, nous ne nous y arrêterons pas.

CRÉDIT LYONNAIS

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	144.3	133.2	123.6	126.6	117.1	116.0
Portefeuille commercial	931.2	838.2	834.5	818.0	870.4	836.4
Reports	201.2	230.4	237.4	223.0	210.1	228.4
Prêts et avances	271.5	270.7	274.0	257.3	287.4	295.0
Portefeuille valeurs et participations	7.9	7.9	8.3	8.3	8.0	8.0
Dépôts et comptes à vue	1419.4	1378.2	1338.4	1341.0	1406.2	1366.9
Dépôts à terme	20.2	20.2	19.9	20.2	20.3	19.8
Effets à payer	80.3	82.8	76.6	73.8	77.5	75.2

Le *Crédit Lyonnais*, dans le second semestre 1903, a vu diminuer ses dépôts à vue, ce qui est le symptôme d'une reprise d'affaires ; les capitaux, au lieu de s'accumuler entre ses mains, ont trouvé des emplois ; cependant le solde de ces dépôts est véritablement colossal. Comme toujours, l'escompte a été le principal objectif du *Crédit Lyonnais*, son portefeuille de décembre est inférieur à celui de juillet ; on ne peut pas en conclure que les opérations d'escompte aient diminué, mais simplement que le *Crédit Lyonnais* a réescompté davantage. Les sommes employées en reports ont été constamment supérieures à 200 millions, cette opération ayant été un peu plus lucrative que par le passé.

La matière escomptable commençant à s'épuiser, le *Crédit Lyonnais* reporte son activité sur les avances sur titres, qui augmentent de mois en mois et finissent au chiffre respectable de 295 millions.

Les autres opérations n'appellent aucune observation.

COMPTOIR D'ESCOMPTE

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	47.3	52.1	47.5	[illegible]	51.2	58.0
Portefeuille commercial	419.4	402.6	401.5	389.0	422.4	407.2
Reports	92.1	76.3	76.2	73.8	66.0	69.8
Prêts et avances	105.9	110.6	116.1	117.5	119.2	119.0
Portefeuille valeurs et participations	33.6	34.3	36.5	42.4	42.2	37.7
Dépôts et comptes à vue	556.6	560.8	527.6	526.2	558.7	561.2
Dépôts à terme	62.5	61.9	61.4	62.6	62.9	[illegible]
Effets à payer	89.7	89.2	92.7	98.6	[illegible]	105.8

Au *Comptoir d'Escompte*, on remarque un mouvement accentué dans les comptes à vue ; ils ont assez fortement diminué en septembre et octobre pour se retrouver, dans les deux derniers mois, à leur ancien niveau. Le portefeuille a baissé jusqu'en octobre, s'est

relevé en novembre pour baisser encore en décembre. Tout porte à croire que la clientèle du *Comptoir d'Escompte* a eu quelques besoins d'argent vers le milieu du semestre écoulé. Les reports, très importants en juillet et août, ont un peu baissé jusqu'à la fin de l'année; les établissements de crédit placent ordinairement en report ce qui ne trouve pas à s'employer dans leurs autres opérations.

Grâce à ses nombreuses agences étrangères, le *Comptoir d'Escompte* voit son acceptation très recherchée et accuse un chiffre très important d'effets à payer.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	61.3	58.6	62.2	64.1	58.1	65.3
Portefeuille commercial	421.3	427.4	420.0	425.5	420.9	428.7
Reports	49.6	48.1	43.7	40.8	46.0	45.9
Prêts et avances	110.1	122.3	117.0	125.2	129.9	132.6
Portefeuille valeurs et participations	93.6	94.4	94.8	98.8	97.9	96.9
Dépôts et compts à vue	285.2	276.6	274.8	280.2	278.0	272.5
Dépôts à terme	123.5	123.7	123.8	124.0	124.0	124.0
Effets à payer	56.1	59.0	54.5	64.3	71.5	79.8

La *Société Générale* travaille dans des conditions un peu différentes de celles des établissements dont nous venons de parler. Elle a un gros chiffre de dépôts à terme qui lui donnent une certaine indépendanse vis-à-vis de sa trésorerie; elle peut les employer en affaires de longue haleine : c'est ainsi que le poste « valeurs et participations » est toujours d'une réelle importance. Le portefeuille commercial a pivoté autour de 425 millions, s'écartant peu de ce chiffre en plus ou en moins. Les reports se sont tenus entre 40 et 50 millions, mais les avances paraissent être l'objet de la sollicitude de la Société; elles ont augmenté de 22 millions pendant le semestre.

Les acceptations ont beaucoup grossi; il faut l'attribuer au mouvement d'importations qui a marqué la fin de l'année.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	16.5	15.8	14.0	15.8	14.2	17.2
Portefeuille commercial	63.9	67.0	67.7	62.6	67.3	67.6
Reports	29.6	31.2	28.3	31.1	33.3	35.0
Prêts et avances	49.4	48.6	45.8	44.7	47.6	43.8
Portefeuille valeurs et participations	7.3	7.0	7.0	6.9	6.9	8.1
Dépôts et comptes à vue	112.8	112.2	108.3	110.0	115.8	119.0
Dépôts à terme	28.2	30.2	32.7	28.9	28.1	28.7
Effets à payer	11.9	10.7	9.8	10.9	12.0	11.7

Les *bilans du Crédit Industriel* se ressemblent tous, les variations d'un mois et presque d'une année à l'autre sont insignifiantes, la Société a pour ainsi dire atteint un état d'équilibre stable. Les chiffres qu'elle présente sont fort honorables et lui assurent un rang élevé parmi les établissements similaires de France et de l'étranger.

La *Société Marseillaise* est un établissement actif et entreprenant, cependant ses bilans donnent des chiffres qui ne varient guère, ses dépôts sont très loin d'atteindre les chiffres importants qu'accusent les autres Sociétés, ils paraissent employés presqu'intégralement en escomptes et avances, les autres opérations sont donc effectuées avec le capital et les réserves ; c'est là une méthode de travail extrêmement sûre, mais peut-être avec l'excellente situation et le très large crédit de la *Société Marseillaise* y aurait-il plus à faire. Nous manquons de banques innovatrices : nos grands Etablissements se cantonnant dans l'escompte et dans les émissions, le commerce et l'industrie ne trouvent pas toujours chez elles le concours que leur donnaient les banques locales privées qui malheureusement deviennent de moins en moins nombreuses.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	2.7	2.8	1.9	1.5	2.9	2.1
Portefeuille commercial	35.1	37.7	33.3	31.7	32.8	36.1
Reports	5.2	4.0	4.2	4.5	5.0	6.1
Prêts et avances	37.5	40.1	39.2	40.0	37.7	35.7
Portefeuille valeurs et participations	10.1	10.1	9.7	9.6	10.2	10.3
Dépôts et comptes à vue	47.1	48.0	45.0	43.8	43.7	43.1
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Effets à payer	19.7	20.4	17.7	17.9	16.6	16.3

RECAPITULATION

(non compris le Crédit Foncier)

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1903	31 août 1903	30 sept. 1903	31 oct. 1903	30 nov. 1903	31 déc. 1903
Espèces en caisse et en Banque	272.1	262.5	249.2	258.0	243.5	258.6
Portefeuille commercial	1871.8	1802.9	1757.0	1727.7	1813.8	1776.0
Reports	377.7	413.6	389.8	373.2	360.4	385.2
Prêts et avances	574.4	595.3	592.1	614.7	621.8	626.1
Portefeuille valeurs et participations	152.5	153.7	156.3	166.0	165.2	161.0
Dépôts et comptes à vue	2421.1	2375.8	2294.1	2301.2	2402.4	2362.7
Dépôts à terme	234.4	236.0	238.8	235.7	235.3	235.5
Effets à payer	257.7	262.1	251.3	265.5	271.1	287.8

Les dépôts à vue ont eu, dans le second semestre, une tendance à fléchir, ce qui, comme nous le disons plus haut, indique une reprise d'affaires, mais bien insuffisante pour absorber l'énorme capital qui est toujours en quête d'emploi. Le portefeuille a plutôt un peu diminué ; les Sociétés de crédit paraissent avoir réescompté à la Banque plus que par le passé, ce qui explique en partie l'augmentation de l'escompte constatée en 1903 par notre grand Etablissement financier. Les reports se sont bien maintenus ; quant aux avances sur titres, qui constituent une opération sûre et d'un rendement plus rémunérateur que l'escompte, il leur est consacré des ressources de plus en plus importantes.

Ce qu'on peut constater c'est la parfaite disponibilité des placements, qui forment la contre-partie des dépôts à vue. L'encaisse, le portefeuille et les reports couvrent presque entièrement les comptes courants.

Le tableau suivant va nous donner la comparaison des divers chapitres avec le 31 décembre de l'année 1902 :

Au 31 décembre

(*Millions de francs*)

	1902	1903	Différence
Espèces en caisse et en Banque	265.8	258.6	— 7.2
Portefeuille commercial	1.684.5	1.776.0	+ 91.5
Reports	303.4	385.2	+ 81.8
Prêts et avances	541.2	626.1	+ 84.9
Portefeuille valeurs et participations	154.4	161.0	+ 6.6
Dépôts et comptes à vue	2.120.1	2.362.7	+ 242.6
Dépôts à terme	249.3	235.5	— 13.8
Effets à payer	309.6	287.8	— 21.8

Les reports, prêts et avances, etc., portefeuille-valeurs et participations, dont le total était, pour les cinq Sociétés, de 999 millions de francs au 31 décembre 1902, se sont élevés à la somme de 1.072.300.000 francs au 31 décembre 1903 ; c'est une augmentation, entre les

deux dates, de 173.300.000 francs; de sorte que le solde des nouveaux dépôts de comptes à vue, 242 millions 600.000 francs, a été absorbé, pour les trois-quarts environ, par ces trois services spéciaux.

C'est une indication à retenir et qui explique, dans une certaine mesure, les liquidations qui viennent d'être réalisées depuis une vingtaine de jours, et qui ont contribué à jeter le désarroi sur notre marché des fonds publics.

Malgré cette réserve, la situation d'ensemble de nos grands Etablissements était excellente en fin d'année..., et il est probable qu'elle s'est encore améliorée depuis, par des allégements de reports et d'avances sur titres.

EDMOND THÉRY.

BANQUE PARISIENNE

Lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société, assemblée qui s'était tenue le 19 septembre dernier, le Conseil d'administration, dans son rapport, avait annoncé qu'au début de l'année 1904, une assemblée générale extraordinaire serait convoquée pour examiner les mesures à prendre en vue de l'approche du terme de l'existence de la *Banque Parisienne*. Constituée, en effet, le 5 avril 1874 pour une durée de 30 ans, cette Société arrive à expiration le 4 avril prochain.

L'assemblée générale extraordinaire, qui avait été annoncée, a eu lieu le 20 février courant, et il n'est pas sans intérêt de faire observer que les actionnaires avaient devant eux les mêmes administrateurs — à part les vides faits par la mort — qu'ils avaient nommés le 29 octobre 1890, lors des modifications introduites dans le fonctionnement de la Société. Or, les actionnaires ont pu se rendre compte, depuis cette époque, combien leur Conseil avait été prudent et sa gestion heureuse, en dépit des crises diverses qui sont trop souvent venues ébranler le marché. Mais, c'est en s'appliquant à mettre la *Banque Parisienne* en état de traverser ces crises sans que ses intérêts aient eu à en souffrir, que les administrateurs en sont arrivés à constater les modifications profondes que subissaient les affaires financières en général, et plus spécialement les opérations de banque, et à se convaincre qu'une Société de l'importance de la *Banque Parisienne*, n'ayant d'autres moyens d'action que les siens propres, n'était pas en situation de participer dans une manière assez large, aux grandes opérations qui se traitent sur les marchés européens. C'est pourquoi, désireux aussi de procéder à une liquidation à la fois prompte et avantageuse de l'actif social, le Conseil d'administration de la *Banque Parisienne*, a saisi avec empressement l'occasion qui lui était offerte de s'allier à un groupe ami, composé de personnalités des plus autorisées de la Haute Banque, et de mettre leurs associés, c'est-à-dire les actionnaires de la Banque, à même de participer aux avantages offerts par le nouvel établissement qui prenait sa place avec un capital de 40 millions de francs et des moyens d'actions qui avaient fait défaut à la Société actuelle. Cette combinaison est d'autant plus à apprécier, qu'elle permet de maintenir en fonctions un personnel éprouvé, sur le dévouement duquel on peut compter, et dont les services futurs seront à la hauteur de ceux qu'il a rendus jusqu'ici.

Le nouvel établissement s'est constitué les 9 et 16 janvier dernier, sous la dénomination de *Banque de l'Union Parisienne*, et ainsi que nous le disions les 15 et 22 janvier, il a pour fondateurs MM. Michel Heine, le baron Rodolphe Hottinguer, le baron Mallet, le baron de Neuflize, régents de la Banque de France; Paul Mirabaud, Adolphe Vernes, Lucien Villars et la *Société Générale de Belgique* qui, depuis la reconstitution de la *Banque Parisienne* était son plus fort actionnaire, et qui a tenu à conserver le même intérêt dans le capital de la nouvelle Société. Observons que ce capital, au montant de 40 millions de francs comme nous l'avons dit plus haut, a été souscrit jusqu'à concurrence de la moitié, soit 20 millions de francs, par les fondateurs; les autres 20 millions, représentés par 40.000 actions de 500 francs, ayant été souscrits par la *Société Générale de Belgique* seule, afin de laisser aux actionnaires de la *Banque Parisienne* la faculté de recevoir, en remboursement du capital nominal de chaque action qu'ils possèdent, une action de la *Banque de l'Union Parisienne*.

Ladite Société ne tire aucun profit de cette opération et, comme le fait observer le Conseil d'administration. elle n'aurait pas admis qu'il en fût autrement et qu'un avantage quelconque lui fût réservé en dehors de celui attribué à tous les actionnaires de la *Banque Parisienne*. En conséquence, et pendant quinze jours, soit du 7 au 22 avril prochain inclusivement, les actionnaires de la *Banque Parisienne* auront le choix, pour le remboursement du capital nominal de 500 fr. de chaque action, de recevoir 500 fr. en espèces ou un titre de 500 fr. au pair de la *Banque de l'Union Parisienne*. Disons de suite qu'ils auront, en outre, droit au partage du solde qui leur reviendra sur les résultats de la liquidation de l'actif de la Société actuelle, liquidation qui va se poursuivre très rapidement et qui se trouvera facilitée par les accords intervenus avec la nouvelle Banque.

Cette liquidation sera faite par les administrateurs actuellement en fonctions, à savoir : MM. Dreux, Weyer, Baeyens, Léon Orban, Théodore Morin, La Salle et de Frondeville, qui se constitueront en Comité de liquidation.

Ce Comité, pour remplir sa mission, aura les pouvoirs les plus étendus. Il pourra, notamment : Vendre à l'amiable tous les éléments de l'actif mobilier et immobilier de la Société et, en conséquence, vendre les immeubles de la Société, son fonds de commerce, son mobilier et son matériel. Il pourra aussi : opérer le transfert et l'aliénation de tous fonds, rentes sur l'Etat français ou sur les Etats étrangers et autres valeurs; faire le retrait de toutes valeurs de même nature; régler tous comptes avec tous créanciers ou débiteurs ; poursuivre, par toutes les voies de droit, le recouvrement de toutes créances ; toucher toutes sommes du Trésor public, de la Caisse des dépôts et consignations ou de toutes autres Caisses publiques ; donner toutes mains-levées et consentir la radiation de toutes inscriptions hypothécaires, etc. Ajoutons que les pouvoirs de l'assemblée générale se continueront pendant toute la durée de la liquidation, et que lorsque les opérations de celle-ci seront terminées, et elle aura à examiner les comptes qui lui seront soumis par le Comité de liquidation et à lui donner décharge.

La question suivante peut se poser ici : Que donnera cette liquidation? Or, le Conseil d'administration, dans le rapport lu à l'assemblée générale du 20 courant y a répondu à l'avance. Ses résultats, dit-il, autant qu'il est possible d'en juger à l'heure actuelle, doivent permettre de répartir aux parts de fondateur environ 50 fr. par vingtième, et environ 150 fr. par action en dehors du remboursement du capital. Dans cette évaluation, les différents fonds de réserve sont naturellement compris. On ne tardera pas à être fixé sur ce point, le Conseil d'administration se proposant de réunir les actionnaires de la *Banque Parisienne* en assemblée générale avant la fin d'avril pour leur soumettre les comptes du dernier exercice social.

L'assemblée générale du 20 février a, naturellement, ratifié toutes les résolutions qui lui étaient soumises et a approuvé les accords intervenus avec la *Banque de l'Union Parisienne* pour la cession, à cette Société, des divers éléments de l'actif mobilier et immobilier de la *Banque Parisienne*, et pour la remise d'actions de la *Banque de l'Union Parisienne* aux actionnaires qui préféreront ce mode de règlement. Disons, à ce propos, qu'il n'en est certainement aucun qui ne comprendra pas l'intérêt qu'il y a pour lui à devenir associé de la nouvelle Société dont le Conseil d'administration est ainsi composé : MM. Lucien Villars, président ; Frédé-

rie Mallet, vice-président ; de Frondeville, Georges Heine, François Hottinguer, Gustave Mirabaud, André de Neuflize et Philippe Vernes. Après la liquidation de la *Banque Parisienne*, le Conseil se complètera par l'adjonction des administrateurs de cette dernière. MM. Arnal, Georges Féray et Poirier ont été nommés commissaires pour le premier exercice.

La composition de ce Conseil d'administration n'appellerait aucun commentaire. Nous ne pouvons cependant nous empêcher de dire qu'avec le concours des hautes personnalités financières qui le composent et les moyens dont elle dispose, la *Banque de l'Union Parisienne,* qui commencera ses opérations le 5 avril, est appelée à prendre une large part dans toutes les affaires financières à venir, et à rendre à la place de Paris, notamment, les plus signalés services.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le seul fait de guerre connu — mais sur lequel des renseignements précis manquent encore — est à l'avantage des Russes. Les Japonais ayant, dans la nuit du 24 février, voulu refaire le coup qui réussit aux Américains à Santiago de Cuba, en faisant couler un bateau devant Port-Arthur pour en obstruer l'entrée et bloquer l'escadre russe, ont été repoussés avec des pertes importantes. C'est précisément le *Revitsan* qui se trouve toujours échoué sur un rocher depuis le combat du 9, qui démasqua la manœuvre des agresseurs et les empêcha de mettre leur projet à exécution.

Sur terre, il n'y a à signaler qu'un léger engagement d'avant-garde : une patrouille japonaise, sous les ordres d'un commandant, a été enlevée le 19 courant, par un piquet de Cosaques. On manque de renseignements sur la concentration des deux armées, mais l'on suppose que des forces importantes sont déjà massées en Corée par les Japonais et dans la vallée du Yalou par les Russes.

Au point de vue diplomatique, le seul fait saillant, depuis la déclaration de neutralité des Etats-Unis, de l'Allemagne, de l'Angleterre, de l'Espagne, de la France et de la Chine (cette dernière remonte au 20 février et les autres aux 14 et 15) est la protestation envoyée aux Puissances par le Gouvernement impérial de Russie contre les actes du Japon. En voici le passage essentiel :

Malgré tous ces faits, au dépit de tous ces traités, au mépris de ces obligations, et contrairement aux principes du droit international, le Gouvernement japonais, ainsi que cela a maintenant été prouvé et établi d'après des faits constatés avec une rigueur absolue, a :

1° Avant l'ouverture des hostilités contre la Russie, débarqué ses troupes sur le territoire de l'Empire indépendant de Corée, qui avait déclaré qu'il observerait la neutralité ;

2° Avec une division de son escadre, attaqué tout à coup, le 8 février, c'est-à-dire trois jours avant la déclaration de guerre, deux navires de guerre russes qui se trouvaient dans le port neutre de Chemulpo et dont les commandants n'avaient pas été avisés de la rupture des relations avec le Japon, attendu que les Japonais avaient perfidement arrêté la transmission des télégrammes russes par le câble danois et avaient corrompu la direction des télégraphes du gouvernement coréen. Les détails de cette attaque révoltante se trouvent dans un télégramme officiel du ministre de Russie à Séoul qui a été publié ;

3° Le Gouvernement japonais a, malgré les règles du droit international et quelque temps avant l'ouverture des hostilités, capturé et emmené, comme prises de guerre, des navires de commerce russes qui se trouvaient dans un port coréen neutre ;

4° Déclaré à l'empereur de Corée, par l'organe du ministre du Japon à Séoul, que la Corée serait désormais soumise à l'administration japonaise, et averti le Gouvernement coréen que, en cas d'insoumission, les troupes japonaises occuperaient le palais impérial :

5° Par l'intermédiaire du ministre de France, sommé le représentant de la Russie près l'empereur de Corée de quitter le pays avec le personnel de la légation et des consulats ;

6° Reconnaissant que tous les faits ci-dessus constituent une violation révoltante de la législation internationale reçue, le gouvernement impérial a maintenant pour devoir de protester de toutes ses forces contre les agissements du Gouvernement japonais, dans la ferme conviction que toutes les puissances qui ont à cœur le maintien des principes garantissant leurs rapports avec les autres nations partageront la manière de voir de la Russie.

En même temps, le Gouvernement impérial considère comme nécessaire de faire savoir maintenant qu'à la suite de l'usurpation de pouvoirs commise en Corée par le Japon, contrairement à toutes les lois, il déclare de nul effet toutes les ordonnances et déclarations qui pourraient être publiées par le Gouvernement coréen.

La Russie, en dénonçant ainsi aux puissances les violations de droit international commises par le Japon, entend se prémunir contre tout acte ou traité qui pourrait être signé par le Japon avec la Corée depuis l'ouverture des hostilités.

Informations Économiques et Financières

Le Réseau complémentaire du Métropolitain. — La Commission spéciale du Conseil municipal de Paris a tenu hier une importante séance. A cette réunion, M. Félix Roussel a présenté son rapport sur les améliorations apportées à l'exploitation ou restant encore à réaliser à la suite de l'accident du mois d'août 1903.

Il a également soumis un rapport sur les projets du service technique de construction du Métropolitain relatifs aux lignes nouvelles devant former le réseau complémentaire.

Ce réseau serait composé de sept lignes, savoir :

1° Ligne de la *Porte d'Italie à la Porte de Montreuil,* passant par la place d'Italie, la place Maubert et la place de la République, franchissant la Seine près de l'Hôtel de Ville en tunnel. Cette ligne serait entièrement souterraine.

2° Ligne de la *Place Gambetta à la Place du Danube*, reliant les terminus des lignes n° 3 et n° 7 du réseau actuellement concédé, par l'avenue Gambetta et le boulevard Sérurier. Cette ligne est entièrement souterraine.

3° Ligne du *Faubourg-Saint-Martin à la Porte de La Villette* par la rue de Flandre, en prolongement de la ligne n° 5 du réseau concédé. Elle est également entièrement en tunnel.

4° Ligne de la *Porte d'Asnières à la Porte de Saint-Cloud*, passant par la place Saint-Augustin, par Saint-Philippe du Roule, par le Trocadéro et la Muette. Ce sera la ligne aristocraique du nouveau réseau; mais elle est également entièrement en souterrain.

5° Ligne de l'*Opéra à la Place des Ternes* par le boulevard Haussmann et l'avenue des Ternes. Cette ligne passerait à la place des Ternes au-dessus d'un grand égout collecteur et au-dessous de la ligne circulaire des boulevards extérieurs et aboutirait à la porte des Ternes après avoir passé sous les voies du chemin de fer de Paris à Auteuil. Elle est souterraine dans tout son parcours.

6° Ligne de la *Porte Molitor à la Porte de Châtillon.* Cette ligne emprunterait de la Porte Molitor jusqu'aux Invalides le tracé de la ligne concédée *Auteuil-Opéra*, puis suivrait le boulevard des Invalides et l'avenue du Maine jusqu'aux fortifications. Toujours souterraine.

7° Ligne de *Ceinture intérieure* suivant d'une manière générale la ligne des grands boulevards sur la rive droite et le boulevard Saint-Germain sur la rive gauche. Elle partirait de l'Esplanade des Invalides,

plongerait sous la Seine en aval du pont de la Concorde, traverserait le Cours-la-Reine et suivrait la rue Royale. Elle partirait des Invalides et y aboutirait repassant la Seine sous le lit du fleuve en amont du pont Sully. Sur la rive gauche, après avoir passé sous le chemin de fer d'Orléans elle gagnerait la rue Monge par la rue Cuvier et reprendrait le faubourg Saint-Germain jusqu'à la rue Saint-Dominique, qu'elle suivrait jusqu'à l'Esplanade des Invalides.

Pour cette dernière ligne les opinions sont très partagées et, finalement, il est probable qu'on en ajournera les études définitives en n'adoptant pour le moment que les six autres lignes de l'avant-projet que nous venons de décrire sommairement.

Sans elle le réseau complémentaire aurait environ *44 kilomètres 1/2* de longueur.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 24 courant, le relevé des rendements probables des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour l'année 1903. Ce rendement s'élève à la somme de 2.885.513.300 fr., soit une plus-value de 136.528.185 francs sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 156.428.050 fr. sur l'année 1902, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur l'année 1902
	En francs	
Enregistrement	+ 22.346.000	+ 25.843.000
Produits du timbre	+ 15.181.800	+ 10.405.200
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 1.218.500	+ 298.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 2.124.500	+ 286.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 70.137.600	+ 80.590.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 22.473.600	+ 21.761.600
Sels	+ 441.000	+ 860.000
Sucres	+ 22.315.300	— 16.746.800
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 29.486.085	+ 33.130.550
Différence pour 1903	+136.528.185	+156.428.050

Observons à propos des Douanes que l'article 13 de la loi de finances du 30 décembre 1903 ayant prescrit le transport à l'exercice 1904 de la portion des droits perçus sur les cafés, excédant la somme de 118 millions, il y aura lieu de réduire du montant des droits à l'importation afférente à 1903, une somme de 82 millions 176.000 fr.

Les droits constatés au 31 décembre 1903 à recouvrer en 1904 s'établissent comme suit :

	Recettes postérieures au 31 décembre 1903 Prévisions Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur l'année 1902
	(En francs)	
Produits du timbre	+ 20.800	— 78.300
Douanes (sucres et sels non compris)	— 22.800	— 23.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 1.353.600	— 615.400
Sucres	+ 5.875.300	+ 1.798.200
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	— 779.815	+ 4.467.250
Différence pour 1903	— 3.740.285	+ 5.548.750

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er février 1904, les rôles émis pour 1903, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 986.707.200 fr. Les recouvrements effectués n'ayant atteint que 968.653.500 fr., il y a là une différence en moins de 18.053.700 fr. La comparaison des recouvrements de 1903 avec les recouvrements de 1902 accuse une augmentation de 14.313.900 francs. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.844.500 fr., soit 1 84 0 00, contre 1.741.300 fr. en 1902, ou 1 77 0/00.

Les Chemins de fer Algériens. — Après quatre séances de discussion, la Chambre des députés a voté, le 23 courant, le projet de loi présenté par M. Jonnart, Gouverneur général de l'Algérie, relatif au régime des Chemins de fer algériens. Dans l'*Economiste Européen* du 27 novembre dernier, nous avons donné l'économie de ce projet. On sait donc qu'il s'agissait de ratifier une convention entre notre colonie et l'Etat français, convention qui fixe définitivement les parts contributives de la Métropole et de la colonie dans la dépense des Chemins de fer algériens, et qui rend à l'Algérie sa liberté d'action — avec les responsabilités correspondantes — dans toutes les questions de cette nature : concessions, rachats, tarifs, exploitations, etc.

Par ce régime, l'Algérie saura toujours exactement où elle en est de ses voies de communication et de son budget spécial. Elle pourra, quand sa situation budgétaire le lui permettra, construire ou concéder des chemins de fer, des lignes de tramways, etc. Et tant qu'elle n'aura pas épuisé les fonds de la réserve, elle sera libre de concéder ou de construire ce qui lui paraîtra nécessaire.

Voici, d'après le dernier exposé de la situation générale de l'Algérie fait par M. Jonnart, quel était l'état du réseau algérien à la fin de 1903.

La longueur des lignes de chemins de fer d'intérêt général qui était, en 1902, de 3.023 kilomètres s'est augmentée, en 1903, de 28 kilomètres par suite de l'ouverture à l'exploitation, le 2 août 1903, de la section du chemin de fer du Sud-Oranais comprise entre Duveyrier et Beni-Ounif de Figuig. La longueur totale au 31 décembre 1903, était ainsi de 3.051 kilomètres.

Les recettes fournies par les voyageurs ont été, sur les différents réseaux, de 9.994.735 fr. en 1903, contre 9.211.495 fr. en 1902. Les marchandises et denrées transportées à la vitesse des trains de voyageurs ont produit 1.588.841 fr., contre 1.477.697 francs.

Les voyageurs et marchandises transportées à grande vitesse fournissent à peu près le tiers de la recette des chemins de fer algériens ; les deux tiers restant sont produits par les marchandises transportées à petite vitesse. La recette de cette dernière a été de 20.318.196 francs en 1903, contre 20.418.318 fr. en 1902.

Le produit total a été, en 1903, de 31.901.172 fr., contre 31.107.510 fr. en 1902.

Ces sommes se répartissent ainsi entre les diverses Compagnies :

Compagnies	En 1903	En 1902	Différence en 1903
P.-L.-M. Algérien	9.840.000	10.042.337	— 202.337
Est-Algérien	8.540.971	8.100.173	+ 440.798
Ouest-Algérien	3.870.785	2.986.814	— 116.029
Bône-Guelma	5.391.871	4.932.680	+ 459.191
Etat (Réseau Algérien)	4.180.111	3.977.409	+ 202.702
Mokta-el-Hadid	78.034	68.097	+ 9.937
	31.901.772	31.107.510	+ 794.262

L'augmentation totale a donc été de 794.262 francs ; elle a été surtout sensible pour l'Est-Algérien et le Bône-Guelma.

Le Canal de Panama. — Une dépêche de Washington, datée du 23 février, a annoncé que le traité concernant le Canal de Panama avait été ratifié par le Sénat des Etats-Unis le même jour, à trois heures de l'après-midi.

Les voix se sont réparties de la façon suivante : 66 pour et 14 contre. Aucun amendement n'avait été déposé.

En prévision de la ratification du traité de Panama.

le Ministre de la guerre avait donné l'ordre d'embarquer à San-Francisco le 3e régiment d'infanterie de ligne. Ce régiment formera la garde permanente de l'isthme contre toute attaque de la Colombie pendant la durée des travaux du canal.

La Production du Charbon en France en 1903. — Le *Journal Officiel* a publié, le 24 février, le tableau comparatif de la production des combustibles minéraux pendant les années 1903 et 1902. Les chiffres sont définitifs pour l'année 1902 et provisoires pour l'année 1903. Nous rappelons, en même temps, les chiffres définitifs de 1901 :

Production des combustibles minéraux en tonnes

	1901	1902	1903
Houille et anthracite....	31.633.588	29.365.047	34.317.527
Lignite................	691.714	632.423	685.465
Totaux.........	33.325.302	29.997.470	35.002.992

Les chiffres provisoires annoncés pour 1902, comparés aux chiffres définitifs, étaient supérieurs de 209.083 tonnes pour la houille et l'anthracite, et inférieurs de 9.559 tonnes pour le lignite.

En comparant les chiffres provisoires de 1903 et les chiffres définitifs de 1901 on constate les augmentations suivantes pour la production houillère : Pas-de-Calais, 3.006 054 tonnes; Nord, 812.309 tonnes; Loire, 586.192 tonnes; Tarn, 253.378 tonnes, etc.

Société des Tramways d'Amiens. — L'exercice 1902 de cette Société avait accusé une augmentation de profits de 29.073 fr. 05 sur le précédent. Pour 1903, les profits sont en nouvelle avance sensible, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous que nous rapprochons de celui de 1902 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902	1903
Produits	(En francs)	
Recettes d'exploitation............	598.213 82	618.698 25
Dépenses..........................	372.928 83	375.803 66
Produit net.......................	225.284 99	245.894 59
Intérêts divers	5.142 18	17.215 06
	230.427 17	263.109 65
Charges		
Service des obligations	45.125 »	45.525 »
Amortissement du compte...........	2.280 »	»
Frais d'émission des obligations	»	2.470 »
Compte de dépréciation	25.000 »	22.400 »
Soldes bénéficiaires................	158.022 17	192.714 65
	230.427 17	263.109 65

En ajoutant les soldes reportés des exercices précédents on arrive au montant ci-dessous :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	158.022 17	192.714 65
Report de l'exercice précédent.......	20.169 68	30.290 75
Soldes disponibles........	178.191 85	223.005 40

La plus-value, d'une année à l'autre, se chiffre donc par 44.813 fr. 55. Or, le dividende de 1902 fixé à 17 fr. 50 par action, n'ayant absorbé que 140.000 fr., il serait possible de distribuer cette année 27 francs, et de reporter à nouveau un solde de 7.000 francs en chiffres ronds.

La situation de cette entreprise s'améliore donc de nouveau. Rappelons qu'elle compte parmi les filiales de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*. Ajoutons que les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er mars.

En janvier dernier, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrés par 50.640 fr. 80, contre 49.125 francs pendant le mois correspondant de 1903, d'où une augmentation de 1.515 fr. 80 pour l'exercice en cours.

Société Anonyme des Chalets de Nécessité. — Cette Société a été constituée en 1882. Sa durée a été fixée au 31 décembre 1920, et le capital social était, à l'origine, de 1.500,000 fr. divisé en 3.000 actions de 500 francs, dont 1.800 furent souscrites en espèces et au pair ; les 1.200 autres, créées entièrement libérées, représentaient les apports de la *Société civile des Chalets de Nécessité*, dont la Société anonyme prenait la suite. En 1891, ledit capital fut porté à 3 millions de francs par la création de 3.000 actions nouvelles de 500 fr., et il fut réduit, en 1894, à 1.619.100 fr., au moyen du remboursement de 200 fr. par action effectué le 1er janvier 1895. Sur les bénéfices nets de la Société, il est prélevé 5 0/0 pour la réserve légale, jusqu'à ce qu'elle ait atteint la moitié du capital social ; la somme suffisante pour payer un intérêt de 5 0/0 aux actions; sur l'excédent, il revient 5 0/0 aux administrateurs, et le solde, après prélèvement de la somme nécessaire à l'amortissement des actions pendant la durée de la Société, revient aux actions de capital et de jouissance par égales portions.

De 1882 à 1890 inclus, les dividendes de la Société furent les suivants : 1882, 25 fr. ; 1883. 57 50. ; 1884, 60 fr. ; 1885, 80 fr. ; 1886, 85 fr. ; 1887, 90 fr. ; 1888, 99 fr. ; 1889, 125 fr. ; 1890, 110 fr. Depuis l'inscription des actions à la seconde partie de la Cote officielle, les répartitions se sont établies ainsi :

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
	Francs		Francs
1891..........	123 »	1897..........	70 »
1892..........	71 »	1898..........	68 »
1893..........	76 »	1899..........	68 »
1894..........	78 »	1900..........	86 »
1895..........	70 »	1901..........	58 »
1896..........	70 »	1902..........	60 »

Pour l'exercice 1903, les comptes de la Société s'établissent ainsi, comparés à ceux de 1902 :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	(En francs)	
Constructions générales.........	1.620.131 23	1.618.728 03
Constructions nouvelles..........	162.281 97	162.281 97
Marchandises en magasin.......	25.974 60	31.911 20
Effets en portefeuille	600 »	»
Espèces en caisse	18.436 10	8.596 65
Valeurs diverses	90.474 40	85.474 40
Banque de France............	1.815 »	1.765 »
Claude Lafontaine, Martinet et Cie	51.741 60	66.212 40
Comptoir National d'Escompte..	8.720 80	75.232 40
Crédit Lyonnais..............	6.295 50	8.326 55
Abonnement au Timbre	20.325 60	24.401 95
Débiteurs divers..............	198.915 25	122.575 58
Acompte de dividende.........	151.028 83	199.010 25
Total..........	2.356.740 88	2.404.516 38
Passif		
Capital-actions	1.324.800 »	1.281.300 »
Capital amorti...............	294.300 »	337.800 »
Amortissement	25.260 »	29.235 »
Réserve légale..............	161.910 »	161.910 »
— à nouveau..........	49.734 58	63.545 88
Dividendes arriérés...........	15.771 70	5.620 88
Mobilier des chalets	4.352 98	21.368 50
Créanciers divers.............	64.385 46	58.266 35
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	415.079 44	445.065 05
Report de l'exercice précédent.	1.146 72	404 72
Total..........	2.356.740 88	2.404.516 38

Quant aux bénéfices, en voici le détail :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Recettes générales des chalets	625.708 85	635.933 99
Intérêts de capitaux	5.165 30	7.882 35
Publicité	31.124 10	31.928 20
Vaporisateurs	2.294 65	2.612 95
Compte à disposition et excédent en caisse	» »	1.500 »
Total	664.232 90	679.857 49
Plus : Report de l'exercice précédent	1.146 72	404 72
	665.379 62	680.262 21
Charges		
Frais d'exploitation	194.811 46	180.845 48
Frais généraux	54.342 »	53.946 96
Solde disponible	416.226 16	445 469 77
	665.379 62	680.262 21

C'est le 28 février qu'aura lieu l'assemblée générale annuelle des actionnaires, et il est à croire que le dividende qui sera proposé sera, comme celui de 1902, de 60 francs par action.

Agence Fournier. — L'assemblée générale de l'Agence Fournier, qui s'est tenue le 22 février au siège social, 1, rue de la Bourse, à Paris, sous la présidence de M. Dupuy-Dutemps, président du Conseil d'administration, a approuvé les comptes de l'exercice 1903, lesquels ont permis, après de nombreux amortissements, la distribution d'un dividende de 9 fr. 85 par action, en plus de l'intérêt statutaire de 25 francs attribué aux actions privilégiées. Le nouveau Conseil d'administration, nommé dans cette réunion, se compose de MM. Dupuy-Dutemps, ancien Ministre des Travaux publics, président ; Diemer, ancien notaire ; Mabilleau, officier de la Légion d'honneur, président de la Fédération nationale de la Mutualité : Saint-Germain, sénateur, et Viollet, ingénieur, officier de la Légion d'honneur. Conformément aux statuts, le Conseil a confirmé M. Armand Mayer dans ses fonctions de Directeur de l'Agence Fournier.

Obligations de la Ville de Paris. — On ne saurait méconnaître que la secousse qui vient d'ébranler le Marché de Paris a eu sa répercussion sur les plus grandes valeurs. Cependant, il conviendrait de définir un peu cette répercussion, en ce qui regarde, par exemple, les obligations de la Ville de Paris.

On peut hardiment dire qu'il n'est pas de capitaliste, gros ou petit, qui ne possède une quantité plus ou moins grande de ces valeurs. Or, la baisse violente qui vient de se produire, notamment sur les fonds d'Etat, a infligé à certains gros capitalistes des pertes auxquelles ils ont dû faire face en vendant les valeurs qui n'avaient pas ou que peu souffert de cette baisse. Toutefois, l'épargne veillait, et c'est elle qui a tout absorbé, profitant ainsi d'une circonstance toute fortuite et qu'elle n'aurait jamais osé espérer.

Il s'ensuit que le petit tassement des obligations de la Ville de Paris, signalé ces temps derniers, a profité au véritable public. On ne peut que s'en montrer satisfait au plus haut degré, d'autant plus que les titres ainsi rétrocédés sont venus s'engouffrer dans des portefeuilles qui sauront les conserver précieusement. C'est la raison pour laquelle on peut dire qu'après avoir légèrement rétrogradé, les obligations de la Ville de Paris ne doivent pas tarder à reconquérir leurs cours du début du mois.

Société Générale. — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 15 mars prochain. Il sera proposé à cette réunion de fixer à 12 fr. 50 par action le dividende brut de 1903, soit, net, 12 francs, sur lesquels 5 francs ont été payés comme acompte en novembre dernier.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 février	25 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
18 février / 25 février		
Or ..... 2.345 896.414 / 2.344.173 141	3.454.052.904	3.451 827.456
Argent. 1.108 156.789 / 1.107.654 315		
3.454.052.904 / 3.451.827.456		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	28 617	32.260
Portefeuille Paris, Effets Paris	253 798.971	331.924 149
Portefeuille Paris, Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	517.942.464	495.784.582
Avances sur lingots à Paris	114.000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	180.806 736	173.554.864
Avances sur titres dans les succurs.	307.693 053	307.371.654
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000 000	4 000 000
Immeubles des succursales	23 005 832	23.009 292
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	862.119	898 854
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	93 256 971	97.543 137
Total	5.236.577.147	5 286 961 728
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500 000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières, Loi du 17 mai 1834	10 000 000	10.000.000
Réserves mobilières, Ex-banques département.	2 980 750	2.980.750
Réserves mobilières, Loi du 9 juin 1857	9 125 000	9 125 000
Réserve immobilière de la Banque	4 000 000	4 000 000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4 297 240 905	4.271 771.400
Arrérages de valeurs déposées	18 354 732	16.765.923
Billets à ordre et récépissés	9.475 251	9 631.162
Compte courant du Trésor, créditeur	131.176 732	148 145 769
Comptes courants de Paris	367 740.467	433 317 705
Comptes courants dans les succursales	65 550 144	65.559.004
Dividendes à payer	2.787.952	2.621 484
Escompte et intérêts divers	5 366 333	5.701.760
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	112.226 759	106 789 449
Total	5 236.577 147	5 286 961 728

Comparaison avec les années précédentes

	1er mars 1900	28 févr. 1901	27 févr. 1902	26 févr. 1903	25 févr. 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.051.8	4.332 8	4.153.7	4 330.3	4.271.8
Encaisse or	1 919 8	2.381.8	2.503.9	2.533.6	2.344 2
— argent	1.141.8	1.094.2	1.104.4	1.096 1	1 107.7
Portefeuille	993 7	845 0	648 6	702 3	827.7
Avances aux partic.	462.0	486 5	437 9	428 6	480 9
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180 0
Compt. cour. Trésor	170 1	132 9	164 2	165 7	148 1
— partic.	346 9	488 4	[illegible] 4	487 6	495 [illegible]
Taux d'escompte	3 ½ 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or	½ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6 214 6	3 971.2	3.041 8	2.963.0	4.802 9

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 25 février, les 20 000 nouveaux [illegible] d'obligations foncières 2 60 0/0 1885, portant les numéros de 1 à 100000, sont admis aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les cinquièmes anciens.

Par suite, les obligations foncières 1885 négociables sur notre Marché, se trouvent représentées par [illegible] titres entiers et 320000 cinquièmes d'obligations.

Depuis le 25 février, les 100 000 actions nouvelles de 250 fr. libérées du quart et nominatives, jouissance janvier 1905, nos 200001 à 300000, de la Compagnie du Chemin de fer Mé-

tropolitain de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Les actions anciennes n° 1 à 100000 doivent être munies des deux estampilles suivantes : 1° « Capital social porté à 50 millions par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 10 janvier 1901 » ; 2° « Capital social porté à 75 millions par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 1902 » ;

Et les actions n° 100001 à 200000, de la deuxième estampille seulement.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 22 février 1904 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois ;

A 2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Précédemment, les taux étaient :

1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de février 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	30 819
Frais de panification	13 179
Total	43 998

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 343, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 686 ; soit à 0 fr. 69.

Le Commerce de la Guadeloupe en 1902. — Voici les chiffres du commerce de la Guadeloupe pour 1902 :

	1901	1902	Diff. en faveur de 1901
		En francs	
Importations	17.118.811	20.592.816	3.474.005
Exportations	16.758.254	17.476.469	718.215
Totaux	33.877.065	38.069.285	4.192.220

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 janvier au 4 février 1904 (5e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	850	863	4.156	4.234	— 78
Paris-Lyon-Méditer	9 280	7.910	8.240	37 895	38.190	— 295
— Chemins Algériens	513	160	155	674	807	— 133
Nord	3.765	4 177	4.222	20.348	20.692	— 344
Ouest	5.793	2.939	2 959	14.627	14.696	— 69
Orléans	7.098	3.783	3.925	18.585	19.360	— 775
Est	4.922	3.206	3.203	15.380	15.477	— 97
Midi	3.733	2.044	2.013	9.696	9.805	— 109
Est-Algérien	898	164	129	718	663	+ 55
Bône-Guelma	1.140	167	143	771	736	+ 35
Ouest-Algérien	296	61	62	253	315	— 62
Lignes Algériennes	814	57	63	262	319	— 57
Médoc	103	21	22	103	112	— 9

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 février 1904 :

Dépôts de fonds	8.303.167 50
Retraits de fonds	6.525.071 19
Excédent de dépôts	1.778.096 31

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 février 1904, 1.377.569 fr. 69.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 février 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.169.500 fr. 17 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La Bourse a été violemment tourmentée cette semaine, et dans la journée du 20 courant on a eu à compter avec une véritable panique due à de nouvelles réalisations d'anciens acheteurs, et aussi aux ventes de ceux que la faiblesse des journées précédentes avait attirés, mais qui ont cru devoir se liquider à tout prix, en raison des nouvelles pessimistes mises en circulation. Toutes ces nouvelles étaient fausses et même invraisemblables, mais on les a accueillies quand même ; d'où un véritable affolement. En somme, il faudrait remonter bien loin en arrière pour retrouver une séance semblable à celle de samedi.

Heureusement, pendant la journée du dimanche, on s'est repris ; et grâce aux mesures adoptées à l'égard des vendeurs à découvert, conformément au décret du 7 octobre 1890, dès l'ouverture de la Bourse de lundi, le recul était enrayé et on avait à signaler une reprise appréciable. Depuis, le Marché s'est montré irrégulier. Nous approchons, en effet, de la liquidation de fin de mois, et chacun veut voir comment cette passe va être franchie. Cependant il est quelqu'un qui ne s'abstient pas : c'est le véritable public, qui profite de la baisse actuelle pour mettre en portefeuille les grandes valeurs dépréciées inconsidérément. Pendant les trois dernières journées, ces achats ont été considérables, et de mémoire de boursier, on n'a jamais constaté un tel empressement. Très certainement il en sera encore de même tous ces temps prochains, de sorte que doucement, le marché va se trouver consolidé.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été, tout comme les autres valeurs, très agitées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 95 fr. 27 1/2 à terme, a fléchi à 93 fr.15, pour remonter à 95 fr. 50 et clôturer à 94 80 ; au comptant, elle cote 95 fr. 35, après 94 fr. au plus bas. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 95 fr. 55 au comptant, au lieu de 96 fr. 30.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 470 fr., contre 471 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, sans affaires ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, également délaissé ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 40, au lieu de 91 fr. ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, traité irrégulièrement ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 417 fr., en moins-value de 8 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 454 fr., contre 460 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il clôture à 450 fr., en recul de 9 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un marché animé. Tirages annoncés : 5 mars, *Ville de Paris 1898* ; 15 mars, *Ville de Paris 1865* ; 25 mars, *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 546 fr. au lieu de 547 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1869* 439 fr. en légère moins-value de 1 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 404 fr. 75, contre 406 fr. 50 ; les *Obligations 4 0/0 1875* finissent à 556 fr. 50, et les *Obligations 4 0/0 1876*, 557 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 373 fr. 50, contre 376 fr. 75 ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 375 fr., en recul de 2 fr. 50 ; les *Obligations 2 0/0 1898*, 415 fr., au lieu de 417 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 403 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont rétrogradé de 3.770 fr. à 3.700 fr., pour rester à 3.730 francs. Au comptant, on cote 3.750 fr.

Pour la neuvième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.802.906 fr. 73.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui restait à 666 fr. au comptant et à 662 fr. à terme, clôture, sur ces deux marchés, respectivement, à 656 fr. et 650 fr. Dans la situation au 31 janvier de cet Etablissement, nous voyons que les bénéfices du premier mois de l'exercice 1904 s'élèvent à 1.365.760 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont donné lieu à des échanges suivis. Tirages annoncés : 5 mars : *Obligations Foncières 1879* et *1885* ; 22 mars : *Obligations Foncières 1895* et *Obligations Communales 1892*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 475 fr., gagnant 2 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 507 fr., en avance de 3 fr.; *Obligations Communales 1880*, 503 fr., contre 505 fr., *Obligations Foncières 1883*, 433 fr., en moins-value de 2 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr., contre 476 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 400 au lieu de 400 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 fr. 25, contre 462 fr. 25, ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 472 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 462 fr., en recul de 4 fr; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles finissent à 496 fr. 50 sans variation appréciable.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont ressenties de la faiblesse du reste de la cote, mais elles finissent en reprise sur leurs plus bas cours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est revenue de 1.064 fr. à 1.000 fr.; clôture, 1.040 ; *Comptoir National d'Escompte*, 575 fr. au comptant et 573 fr. à terme, au lieu de 588 fr. et 585 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laisions à 1.090 fr. au comptant et à 1.089 fr. à terme, a coté un moment 1.035 fr. et 1.025 fr., mais il clôture à 1.070 fr. et à 1.067 fr.

La *Société Générale* se retrouve à 618 fr. au comptant, au lieu de 620 fr. jeudi dernier. A terme, on cote 620 francs.

La situation de cette Société au 31 janvier dernier, comparée avec la précédente, fait ressortir les principales variations suivantes : *Augmentations :* Reports, 1.745.070 francs ; comptes courants débiteurs, 5 millions 159.029 fr. ; comptes de chèques, 17.003.403 fr. *Diminutions :* Espèces, 4.875.066 fr.; Portefeuille commercial, 22.469.149 fr. ; avances sur garanties, 1 million 817.890 fr. ; effets à payer, 9.879.083 fr.; comptes courants créditeurs, 32.963.452 fr. Les bénéfices du mois ont été de 553.355 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 620 fr. au comptant, contre 625 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est revenue de 175 fr. à 169 fr. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 126 fr., sans affaires.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* perd 4 fr. à 75 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est de nouveau sans échanges suivis ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr.

La *Banque de l'Algérie* conserve son même cours de 1.179 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a 290 fr., reperd les 8 fr. qu'il avait regagnés la semaine dernière.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont encore restées sans échanges ; actions des deuxième et troisième émissions, 1.100 fr., comme il y a huit jours.

Le *Crédit Mobilier* cote 90 fr., au lieu de 91 fr.

La *Banque Parisienne* se tient aux environs de 685 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* restent à 116 fr. 25 : les *Obligations de 475 francs*, délaissées pour le moment.

La *Rente Foncière* a fléchi de 165 fr., contre 152 fr. ; *Compagnie Algérienne* 705 fr., perdant 15 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont, elles aussi, rétrogradé.

L'action *Lyon* est à 1.345 fr. à terme, contre 1.375 francs, et 1.346 fr. au comptant, contre 1.380 fr. 50. Le *Nord* est à 1.755 fr. au comptant, perdant 39 fr., et à 1.745 fr. à terme, en recul de 40 fr.

L'action *Midi* s'échange à 1.155 fr. au comptant, en moins-value de 2 fr. ; à terme, on cote 1.159 fr. ; *Orléans*, 1.425 fr. au comptant, perdant 17 fr.; à terme, on est à 1.421 fr., en recul de 24 fr. ; *Est*, 897 fr., au lieu de 906 fr. ; *Ouest*, 888 fr., en moins-value de 2 francs.

Pour la sixième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 238.000 fr. ; *Orléans*, 50.000 fr. ; *Lyon*, 80.000 fr. ; *Est*, 23.000 fr. *Augmentations : Midi*, 8.200 fr. ; *Ouest*, 33.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, tout naturellement, été très agités.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont restés sans affaires ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 781 fr., en moins-value de 3 francs. Les recettes de la Compagnie, pour le mois de janvier 1904, se sont élevées à 10.550.270 fr. 03, contre 10.024.061 fr. 73 en janvier 1903 ; soit une différence de 526.208 fr. 30 en faveur de l'exercice en cours.

L'action *Suez* a fléchi de 3.915 fr. à 3.820 fr., pour rester à 3.880 francs ; *Parts de Fondateurs*, 1.750 fr. au comptant, contre 1.785 fr. ; *Parts Civiles*, 2.930 fr., perdant 20 francs. Les recettes du canal, pour la deuxième décade de février 1904, ont été de 3.060.000 fr., contre 2.730.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 février 1904, les recettes se chiffrent par 15.300.830 francs, contre 13.718.837 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 1 million 582.462 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 560 fr., se retrouvent ainsi ; les recettes de cette Compagnie, pour la septième semaine de 1904, ont été de 868.430 fr. 30, contre 825.918 fr. 40 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 18 février 1904, les recettes se chiffrent par 6.087.979 fr. 70, contre 6.076.148 fr. 75 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 11.830 fr. 95 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 160 fr., au lieu de 163 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de février 1904, ont été de 640.875 fr. 25, contre 549 mille 333 fr. 05 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 février 1904, les recettes se chiffrent par 1.946.139 fr. 50, contre 1.807.612 fr. 91 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 138 mille 526 fr. 59 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* finit à 455 fr. à terme, et à 456 fr. au comptant, au lieu de 462 fr. et 464 fr. il y a huit jours ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 265 fr., en moins-value de 6 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 515 fr. au comptant, perdant 10 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 167 fr. au comptant et 186 fr. à terme, en moins-value de 10 fr. ; *Est-Parisien*, 45 fr., contre 51 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 365 fr., au lieu de 367 francs.

L'Omnium Lyonnais est à 96 fr., en recul de 4 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est revenu de 512 à 501 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* a reperdu 15 francs à 275 fr.

La *Malfidano* est à 550 fr. au comptant, en perte de 12 francs. A terme, elle cote 565 fr., soit une moins-value de 16 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a rétrogradé de 157 fr. à 152 fr. ; *Messageries Maritimes*, 202 fr. au comptant, contre 208 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 590 fr., au lieu de 587 fr.

La *Dynamite Centrale* a fléchi de 5 fr. à 510 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est aux environs de 14 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 634 fr. Nous la laissions, il y a huit jours, à 660 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 105 fr., sans changement; *Obligations 4 0/0*, 175 fr., en nouvelle moins-value de 5 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* se retrouvent à leur cours précédent de 180 fr.; *Phosphates de Dyr*, 49 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 882 fr., en réaction de 15 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 440 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr. environ.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent à 458 fr., demandées. Le Bulletin officiel argentin vient de publier une loi accordant à M. Diego de Alvear la concession d'une ligne de chemin de fer qui, partant du port du Rosario, doit aboutir à Puerto-Belgrano (Bahia-Blanca). D'autre part, on annonce que M. Pagnard, ingénieur en chef du port du Rosario, vient de signer, au nom de la Société Hersent et Schneider, avec les représentants de la province d'Entre-Rios, le contrat de construction du canal Piaggio, qui doit unir les provinces de Cordoba, d'Entre-Rios et de Santa-Fé.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent à 365 fr.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers*, a été le plus atteint, mais il clôture en forte reprise sur ses bas cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est tombé de 77 fr. 50, à 73 fr. 40; elle reste à 76 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. au comptant, sans changement; à terme, on est à ce cours aussi, contre 80 fr. 75 jeudi dernier. On a coté, au plus bas, 77 fr. 50 au comptant et 76 fr. 80 à terme.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a fléchi de 74 fr. 77 1/2 à 71 fr. 25; il reste à 72 fr. 80; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 100 fr. 50, au comptant, contre 100 fr. 60 après 99 fr. 80 au plus bas à terme; par contre, *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* en avance de 5 francs, à 440 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture ferme à 380 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 419 fr., en reprise de 7 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont recherchées à 79 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 82 fr. finit à 76 fr. 10, après avoir coté 73 fr. 95 au plus bas.

L'*Italien 5 0/0*, qui finissait à 99 fr. 25, a rétrogradé à 96 fr. 65; on le retrouve, au dernier moment, à 98 francs 60.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est à 57 francs 52 1/2, contre 58 fr. 80; 2e série sans affaires; 3e série 57 fr. 45, au lieu de 58 fr. 50.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est délaissé; il a coté un moment 95 fr., au lieu de 96 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 82 fr. 60, contre 85 fr.

Les *Fonds Russes* ont remonté sensiblement, grâce aux demandes suivies de l'épargne. Le *3 0/0 1891-1894* est à 75 fr. 80 à terme et à 75 fr. 95 au comptant, au lieu de 73 fr. 70 et 73 fr. 65; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 80 à terme et 75 fr. au comptant, au lieu de 73 fr. et 73 fr. 05; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 90 au comptant et 91 fr. 10 à terme, contre 92 fr. 25 et 91 fr. 75; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 50 au comptant, regagnant 50 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a coté un instant 65 fr. 10 au lieu de 68 fr. 65; clôture, 67 fr. 90; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 398 fr., en plus-value de 15 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été de nouveau mouvementées, avec de grosses et brusques variations de cours. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 78 fr. 65 à 73 fr. 75, pour finir à 77 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 470 fr., regagnant 2 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 417 fr., au lieu de 411 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 419 fr. au comptant, contre 418 fr. A terme on est à 421 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 462 fr. à terme; *Banque Nationale du Mexique*, 673 francs à terme et 680 fr. au comptant, contre 680 fr. et 688 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 536 fr., en moins-value de 8 francs,

La *Banque Commerciale Italienne* est restée de nouveau sans affaires; *Banque Espagnole de Crédit*, 145 francs.

Le *Rio-Tinto* a baissé de 1.202 fr. à 1.141 fr.; il finit à 1.174 fr.

La *Sosnowice* est à 1.393 fr. au lieu de 1.415 fr., après 1,350 fr. au plus bas. *Briansk*, 237 fr., perdant 3 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 297 fr. au lieu de 305 fr.; actions privilégiées, 310 fr. au comptant. Les recettes du 1er au 10 février 1904 s'élèvent à 393.294 fr., contre 344.771 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 10 février 1904, les recettes se chiffrent par 1.502.093 fr., contre 1.340.896 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 161.197 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont faibles; les *Andalous* cotent 127 fr. contre 139 francs; *Nord de l'Espagne*, 147 fr., en recul de 18 fr.; *Saragosse*, 253 fr., contre 280 francs.

Les *Nitrate Railways* ont fléchi de 190 fr., à 176 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 279 fr. 75 au comptant et à 253 fr. à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 430 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 360 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Une fois de plus le Marché en Banque a, dans la plupart de ses groupes au moins, conformé son attitude à celle du Marché Officiel.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 85 fr. 85, contre 87 fr. 75, après 84 fr. 40 au plus bas; *Brésil 5 0/0 1903*, 85 fr. 75, au lieu de 85 fr. 75, après 83 fr. 90; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 71 fr. 85, perdant 1 fr. 45; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 40, contre 42 fr. 75; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 74 fr. 30, en recul de 95 centimes; il a coté, un moment, 72 francs.

Le *Laurium Grec* est à 54 francs, contre 57 fr.; *Chemins Ottomans*, 110 fr. 75, en avance de 1 fr. 50.

Le *Cape Copper* cote 69 francs, en recul de 3 fr. 50; *Tharsis*, 112 francs, en moins-value de 3 francs.

La *Huanchaca* a fléchi de 73 fr. 25 à 67 francs.

La *Harpener* perd 14 francs à 1.406 francs.

L'action *Kertch* finit à 27 fr. 75, contre 28 fr. 75.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, mais toujours délaissée.

La *Huta-Bankowa* se traite à 3.675 francs en recul de 25 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.040 francs à 1.010 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.345 francs, reperdant 55 francs. *Dnieprovienne*, 1.675 francs, gagnant 15 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 150 francs, sans changement.

La *Vieille-Montagne*, remontée à 685 francs, revient à 670 francs; *Makeevka*, 59 francs, contre 60 fr. 50.

La *Part de Monaco* est à 4.190 francs; nous la laissions, il y a huit jours, à 4.200 francs; elle a fait, au plus bas, 4.050 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 29 fr. 25, contre 31 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* reviennent de 54 francs à 50 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 63 francs, sans variation; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, en avance de 1 franc à 121 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 février 1904.

Blé. — Il semble que nous sommes à la veille d'une modification radicale des conditions atmosphériques. Le vent a tendance à s'établir à l'Est et la température s'abaisse. Depuis deux jours, les pluies ont cessé et, bien que le ciel soit encore nuageux, le soleil brille pendant des intervalles assez longs. Souhaitons que les prédictions des météorologistes s'accomplissent et qu'un temps favorable vienne bientôt calmer les appréhensions de la culture.

Les plaintes sont, en effet, très nombreuses. Dans certaines régions, les rivières sont sorties de leur lit et des plaines entières sont inondées. Partout ailleurs, les terres sont saturées d'humidité; beaucoup de blés commencent à jaunir. Les travaux sont forcément interrompus, ce qui est d'autant plus fâcheux que les ensemencements de printemps paraissent devoir être plus importants que d'habitude.

La future récolte n'est pas encore compromise, mais les craintes des agriculteurs sont, en partie, justifiées. Aussi, l'incertitude actuelle exerce-t-elle une grande influence sur les affaires.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	21 12	21 62	22 37	22 37
Liverpool	17 38	17 22	18 02	18 30	19 29
Anvers	17 ..	16 87	17 ..	17 50	18 50
Budapest	16 48	16 46	17 19	18 39	18 77
Chicago	17 23	17 68	18 12	18 39	20 09
New-York	17 63	17 93	18 51	18 85	19 89

Sur le marché réglementé, bien que la guerre russo-japonaise, après la déclaration de neutralité des diverses puissances, ne semble pas devoir provoquer de complications internationales, la hausse a fait de nouveaux et très rapides progrès. La spéculation ne suit aucun raisonnement, et il est à craindre que ses exagérations ne finissent par ébranler le marché. Là encore, la venue du beau temps et les meilleures nouvelles de la récolte, qui en seraient la conséquence, auraient un effet salutaire.

Constatons, dès maintenant, qu'il a suffi de deux journées relativement belles pour que les haussiers aient jugé à propos de prélever les bénéfices acquis pendant les dernières séances. Ces ventes ont ramené les cours bien au-dessous du niveau qu'ils avaient atteint lundi.

	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Courant	21 62	22 37	22 37
Mars	21 87	22 62	22 50
Mars-Avril	21 87	22 62	22 62
4 de mars	21 87	22 62	22 62
4 de mai	21 75	22 50	22 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines de consommation. — La meunerie, qui déjà vendredi et lundi avait relevé ses cours de 50 centimes par 157 kilos, les a augmenté mardi de un franc. Hier, en raison de la baisse du blé et des farines de commerce, elle les a diminué de 50 centimes. Enfin, aujourd'hui, nouveau recul de 50 centimes.

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	32 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 25	31 36

Farines fleur. — De même que sur le marché du blé, des réalisations nombreuses ont été effectuées en dernier lieu :

	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Courant	29 87	30 87	30 62
Mars	29 87	31 12	30 62
Mars-avril	29 87	31 12	30 75
4 de mars	29 87	31 ..	30 87
4 de mai	29 75	30 87	30 87

Seigle. — Aucun changement n'est survenu, pendant la dernière quinzaine, dans la situation des marchés de province, où le plus grand calme continue à régner.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, il ne s'est traité que quelques affaires au prix de 15 fr. .. les 100 kilos rendus en gare d'arrivée à Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les transactions sont toujours des plus limitées et la tendance reste calme. On a coté en clôture :

	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Courant	15 12	15 12	15 25
Mars	15 ..	15 12	15 25
Mars-avril	15 12	15 37	15 25
4 de mars	15 12	15 37	15 25
4 de mai	15 12	15 25	15 25

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 37	21 50	21 ..	21 12	21 ..
Londres	19 31	19 05	19 16	19 07	20 07
Anvers	19 75	19 62	19 25	19 37	19 62
Amsterdam	20 13	19 48	19 76	19 88	19 88
Prague	19 32	19 42	19 11	19 53	19 84
Hambourg	19 56	19 37	19 50	19 81	20 ..
New-York moscovad	32 47	32 11	32 83	32 42	32 11

Les pourparlers concernant les contrats de betteraves traînent en longueur. Comme le cours du sucre sur les 4 d'octobre ne dépasse guère 26 fr., alors que l'an dernier, à pareille époque, on cotait 27 fr. 50, les fabricants ne veulent pas accorder plus de 18 à 19 fr. la tonne. Ces prix sont peu avantageux pour la culture ; aussi, doit-on s'attendre à une notable réduction des ensemencements.

Sur le marché des sucres bruts, les transactions sont languissantes ; toutefois, la tendance est plutôt ferme. On a coté en clôture :

	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	23 87	24 ..	24 12
Mars	24 12	24 25	24 25
4 de mars	24 37	24 50	24 62
4 de mai	24 87	25 ..	25 25
4 d'octobre	26 12	26 25	26 25
Roux 88 disponible	21 ..	21 12	21 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Aucun changement dans les prix des raffinés. On continue à coter les pains de 56 francs à 56 fr. 50.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les quatre premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 31 janvier 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
		Hectolitres	
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des quatre premiers mois	884.168	1.306.244	+ 422.076
Importations des quatre premiers mois	30.436	33.142	+ 2.706
Total des ressources	1.8[illegible].199	2.024.916	+ 188.717
A déduire :			
Exportation des quatre premiers mois	90.218	94.881	+ 4.663
Livraisons des quatre premiers mois	707.234	960.286	+ 253.052
Total	797.452	1.055.167	+ 257.715
Stock au 31 janv.	1.038.747	969.749	— 68.998
Contre, au 31 déc.	1.064.038	885.504	— 178.534
Différence au 31 janv.	— 25.291	+ 84.245	— 109.536

Voici le détail de la production :

	Quatre 1ers mois		
	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
	Hectolitres		
Vins	18.550	17.254	— 1.296
Cidres, poirés	6.942	1.131	— 5.811
Marcs et lies	63.940	46.955	— 16.985
Farineux	83.582	109.832	+ 26.250
Betteraves	484.428	1.031.233	+ 546.805
Mélasses	226.591	99.815	— 126.776
Substances diverses	135	24	— 111
Totaux	884.168	1.306.244	+ 422.076

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les quatre premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 26.023 hectolitres, inférieure de 35.679 hectolitres ou 57 8 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (61.702).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.280.221 (822.466), accuse une augmentation de 457.755 hectolitres, soit 55.6 0/0. On constate un accroissement de 422.076 hectolitres ou 47.7 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 258.260 hectolitres, contre seulement 155.151 en janvier 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 153.310 hectolitres, ne dépassant que de 1.680 hectolitres celles de l'an dernier (151.630). Les exportations n'ont atteint que 14.614 hectolitres (15.067). Bref, alors qu'en janvier 1903, le stock avait diminué de 25.291 hectolitres, en janvier 1904 il s'est accru de 84.245 hectolitres.

La situation de l'article n'est donc plus aussi favorable. On fait cependant observer que la fabrication est beaucoup plus avancée qu'à la même époque de l'an dernier, les distillateurs ayant tout intérêt à profiter des cours élevés pratiqués actuellement sur le rapproché. Quant à la consommation, elle restreint le plus possible ses achats dans l'espoir de bénéficier du déport d'environ 1 fr. 75 qui existe entre les cours des mois de mars-avril et ceux des 4 de mai. Les affaires sont donc très calmes ; le rapproché est en hausse, mais l'éloigné a tendance à fléchir davantage.

	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Courant	43 37	43 62	45 75
Mars	43 62	43 62	44 25
Mars-avril	43 62	43 62	43 75
4 de mai	42 37	42 12	42 50
4 derniers	35 87	35 62	35 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Le calme reste la note dominante dans toutes les régions, mais, malgré la pénurie des affaires, les prix conservent toute leur fermeté.

A Bercy, le commerce demeure dans l'expectative et n'opère que de petits réapprovisionnements. Les prix sont les mêmes que précédemment, c'est-à-dire de 26 à 28 fr. pour des petits vins du Midi ; 29 à 35 fr. pour les Montagne ; 34 à 40 fr. pour les Minervois ; 35 à 42 fr. pour les beaux Roussillons. On offre des Algérie rouges 10° à 30 fr. et des blancs 11°5 à 35 francs. Les vins d'Espagne se paient, selon choix, de 36 à 48 fr. et les Italie de 43 à 50 fr.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois de janvier, cinquième de la campagne, à 2.481.801 hectolitres, portant à 14.678.757 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de janvier, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 13.947.860 hectolitres, contre 13.982.340 hectolitres au 31 décembre, et 14.600.880 au 31 janvier 1903. Il y a donc diminution de 34.480 hectolitres par rapport à décembre 1903 et de 653.020 hectolitres par rapport à janvier 1903.

Soies. — La dernière huitaine n'a apporté aucun changement dans la situation du marché de Lyon, où règne toujours la plus grande incertitude. Les producteurs considèrent comme un élément de fermeté la réduction probable de la récolte japonaise ; mais les acheteurs estiment que la guerre doit fatalement exercer une influence déprimante sur les affaires. La contradiction de ces deux jugements a pour conséquence une très grande irrégularité des prix, qui semblent cependant pencher vers la faiblesse.

On a pratiqué : Grèges Cévennes, 13/16, extra, 53-54 fr. le kilo; Piémont et Messine, 11/13, 1er ordre, 51 fr.; 13/16 1er ordre, 50-51 fr.; Brousse, 9/11, 1er ordre, 48-49 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 46-48 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 49 fr.; 11/13, n° 1, 47 fr. 50-48 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. 50; 10/12, 1 1/2, 44 fr. 50-45 fr.; 13/15, 1 1/2, 42-43 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	98 ..	97 ..	84 50	84 50	86 50
Liverpool	92 82	93 55	77 54	79 40	86 80
New-York	85 42	87 19	72 51	71 94	79 94

Les recettes aux ports des Etats-Unis ont subi ces jours derniers une importante réduction. Toutefois, le total en vue depuis le commencement de la saison n'accuse encore qu'un déficit de 94.000 balles sur celui de la campagne précédente, à la même époque, (8.502.000 au lieu de 8.596.000).

Cette diminution des arrivages est surtout la conséquence de l'effondrement des cours, les producteurs américains estimant généralement qu'une reprise ne tardera pas à se produire. Leur manière de voir peut paraître logique quand on considère que les prix se sont déjà sensiblement relevés et que le parti des haussiers est en voie de reconstitution. En effet, si l'on en croit les derniers avis parvenus, M. Sully aurait obtenu la participation de nouveaux financiers et, fort de leur appui, il se proposerait de travailler non seulement à New-York, mais aussi à Liverpool, afin de provoquer un entraînement mutuel des deux marchés.

Malgré les pertes éprouvées par beaucoup d'entre eux, les haussiers ont donc repris confiance et il faut s'attendre à les voir commettre de nouvelles exagérations. Pour l'instant, ils s'efforcent de convaincre les planteurs qu'ils ont tout intérêt à garder leur coton jusqu'au jour où le prix de 20 cents, à New-York, (114 fr. 20 les 50 kilos) aura été dépassé.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	28 janv. 1904	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 févr. 1904	25 fév. 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 12 6	55 18 9	56 2 6	56 16 3	57 7 6
A 3 mois	56 12 6	55 11 3	55 17 6	56 1 3	56 5 .
Etain : disponible	126 15 .	125 2 6	126 12 6	128 2 6	123 7 6
— à 3 mois	127 5 .	125 3 9	126 12 6	126 7 6	123 12 6
Plomb anglais : disp.	11 15 .	11 12 6	12 .. .	11 17 6	12 7 6
— espagnol : —	11 10 .	11 5 7	11 15 .	11 12 6	11 17 6
Zinc : disponible	22 . .	21 17 6	21 17 6	21 13 9	22 .. .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	.. .	.. .	50 3	50 1	51 1
— à 1 mois	.. .	.. .	50 6	50 3	51 3

Paris. — Les derniers cours officiels (20 février) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 147 fr., contre 148 fr. .. ; Chili, 1res marques, 148 fr. 50, contre 149 fr. 50; en lingots et plaques de laminage, 152 fr. 50, sans changement ; en lingots propres au laiton, 152 fr. 50, contre 153 fr. 50; en cathodes, 150 fr. .., contre 153 fr. 50; Étain Banka, 338 fr. 50, contre 342 fr. 50 ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 34 fr. 50, contre 35 fr. .. ; Zinc de Silésie, 58 fr. .., contre 59 fr.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 24 février 1904.

La guerre russo-japonaise. — La baisse des cours. — Le marché monétaire. — Les traités de commerce.

Je ne vous parle pas de la guerre russo-japonaise, vos journaux vous en disent tout ce qu'on en peut connaître, même à Berlin. Ils insistent certainement, avec autant de détails que je pourrais le faire moi-même, sur les amabilités du gouvernement de Berlin à celui de Saint-Pétersbourg. La tactique de l'empereur Guillaume est visible : il veut prouver au Tsar que l'appui de l'Allemagne pourrait lui rendre autant de services que celui de la France. Il y a dans cette manœuvre un élément dont il paraît impossible que la France se désintéresse.

Le marché de Berlin n'a pas connu de panique comparable à celle dont la bourse de Paris a été le théâtre. Cependant tous les cours y sont en réaction. On a même cru, un moment, à une déroute et, pour la conjurer, nous avons eu lundi matin, une réunion générale des directeurs des grandes banques de Berlin et des agents de change (Makler) de la place. Si l'on n'y a pas pris beaucoup de décisions on y a fait du moins, nombre de constatations. La première a été que le marché est sain, et que ses tendances sont bonnes, que l'activité y est soutenue et que l'argent y est abondant. On a décidé que toute intervention de la haute banque serait superflue et, dans la circonstance, plus nuisible qu'utile. Tout son effort consistera à détourner sa clientèle de vendre sans mesure.

Il me paraît intéressant de vous donner une comparaison des cours de nos principales valeurs à la bourse du 6 février veille des premières hostilités en Extrême-Orient et à la bourse d'hier, 23 février.

	Cours du 23 février	Cours du 6 février
Allemand 3 0/0	88 80	91 75
Prussien 3 0/0	89 ..	92 90
Russe consolidé 4 0/0	.. ..	97 30
Hongrois, cour	96 ..	97 70
Italien 5 0/0	99 80	103 60
Turc D	76 ..	32 70
Chemins Autrichiens	133 ..	142 50
Chemins Lombards	13 90	16 20
Lots Turcs	115 50	133 ..
Dresdner Bank	143 20	155 ..
Disconto Com	182 ..	192 20
Deutsche Bank	212 50	224 10
Berlin Hand	148 20	158 30
Bochumer	181 20	191 60
Laura	216 30	235 ..
Harpener	185 20	203 ..
Hibernia	184 70	202 90

La baisse, comme on voit, est générale et a porté indistinctement sur tous les compartiments de valeurs. Elle a eu pour conséquence la suspension des paiements de plusieurs importantes maisons de finance et principalement d'une des plus connues, la maison Fritz Meyer. Le directeur a disparu en laissant un passif de plus de 30 millions de francs.

L'abondance du numéraire sur le marché monétaire augmente toujours, malgré les perspectives de guerre. Le taux de l'escompte libre a fini par tomber à 1 1/4 0/0 au-dessous du taux de l'escompte officiel. Comme, dans ces circonstances, la *Reichsbank* aurait été obligée d'abaisser son propre taux, elle a préféré, pour pouvoir sauvegarder son encaisse, faire monter le taux de l'escompte libre. Pour cela, elle a mis sur le marché 100 millions de marks de bons du Trésor qu'elle avait en portefeuille ; l'escompte libre a aussitôt monté à 3 1/4 0/0.

La situation des industries est généralement moins bonne. Le Syndicat des aciéries a de grandes chances, aujourd'hui, d'être conclu à bref délai. Mais cette perspective n'a pu soutenir les cours des valeurs métallurgiques. Il est vrai que les valeurs charbonnières ont encore pâti davantage.

Par contre, on a d'assez bonnes nouvelles de la marche des négociations concernant les futurs traités de commerce.

On s'attend, dans les milieux officiels, à voir les négociateurs allemands pour le traité de commerce avec l'Italie, revenir très prochainement de Rome avec des propositions qui ne donneraient lieu à aucune difficulté.

Les embarras actuels de la Russie nous auront servi à la rendre plus conciliante dans ses exigences douanières. Les pourparlers pour la conclusion d'un traité de commerce avec cet empire continuent toujours, mais seulement par voie diplomatique. On croit savoir que la Russie serait disposée à se rapprocher des chiffres allemands pour les droits de douane sur les céréales, et qu'elle recevrait, en retour, des compensations pour l'entrée du bétail russe en Allemagne.

Informations Économiques et Financières

Les Grèves en Allemagne. — La *Correspondance Statistique* publie un état de grèves pendant les années 1900, 1901 et 1902, classées par groupes d'industries. 2.175 grèves ont eu lieu pendant ces trois années. Le bâtiment a eu à lui seul 871 grèves. Les industries du bois en ont eu 289, les mines en ont eu 77, et viennent seulement les 11e dans leur rang d'ordre. Le bâtiment tient donc la tête avec une proportion de 40 0/0. Il n'y a qu'à Berlin, dans les provinces rhénanes et en Silésie que les grèves sont plus fortes pour d'autres industries, notamment pour les industries du bois à Berlin, les industries textiles dans les provinces rhénanes et les mines en Silésie.

Le Commerce Extérieur en 1903. — Les chiffres du commerce extérieur de 1903 montrent une amélioration considérable de notre situation économique par rapport à 1902. La valeur de l'exportation s'est accrue d'environ 300 millions de marks ; celle de l'importation de 496 millions de marks.

Dans les tableaux suivants, nous donnons les chiffres du commerce de 1903 avec la comparaison des sept années précédentes :

IMPORTATIONS

(Tonnes)

1903	47.034.065	1899	44.652.288
1902	43.335.652	1898	42.729.839
1901	44.204.577	1897	39.162.317
1900	45.711.999	1896	36.410.257

(Millions de marks)

1903	6.298.8	1899	5.783.6
1902	5.805.7	1898	5.439.6
1901	5.710.3	1897	4.864.6
1900	6.042.9	1896	4.557.9

EXPORTATIONS

(Tonnes)

1903	38.279.707	1899	30.405.226
1902	35.029.[illegible]	1898	[illegible] 318
1901	32.362.580	1897	28.019.949
1900	32.681.787	1896	26.719.876

(Millions de marks)

1903	5.095.1	1899	4.368.4
1902	4.812.8	1898	4.010.5
1901	4.512.6	1897	3.786.2
1900	4.752.6	1896	3.753.8

Les métaux précieux sont compris dans ces chiffres. [illegible] 284 millions de marks, et la valeur des exportations de 115 millions. L'importation de 1903 a dépassé de 112 millions de marks celle de 1902.

Le tableau suivant donnera les détails de ce commerce avec comparaison de 1902 :

	Importations 1903	Importations 1902	Exportations 1903	Exportations 1902
	—	—	—	—
	(Millions de marks			
Cotons et cotonnades	109	87	376	339
Produits chimiques	506	427	400	380
Fers	267	263	658	603
Minerais et métaux préc.	57	51	192	206
Céréales	522	355	137	109
Verre	126	113	52	48
Cheveux et plumes	1.043	1.013	36	38
Peausserie	292	259	122	137
Bois	55	57	130	124
Houblon	299	262	24	25
Instruments et machines	62	57	286	266
Caoutchouc	120	109	52	50
Vêtements et linge	76	73	159	160
Cuivre	39	40	142	120
Mercerie	66	64	199	192
Cuirs et peaux	29	25	164	153
Lin	49	45	38	35
Objets artistiques	725	728	211	197
Epicerie	258	261	312	316
Huiles et graisses	101	93	59	47
Papier	192	192	129	109
Soie et soieries	44	45	186	180
Savon et parfumerie	169	163	20	17
Charbon	36	31	295	267
Pierres	209	208	39	38
Céramiques	219	201	85	77
Lainage et laines	485	450	382	368
Etain et zinc	34	34	38	39

Importation et Exportation du Fer, en Allemagne, en 1903. — Voici le tableau de l'importation et de l'exportation du fer en Allemagne, en 1903, accompagnées de la comparaison avec les années précédentes :

	Exportation	Importation	Excédent d'exportat.
	—	—	—
		(1.000 tonnes	
1903	3.480	315	3.165
1902	3.309	268	3.041
1901	2.347	401	1.946
1900	1.548	933	565
1899	1.509	839	670
1898	1.626	524	1.102

Voici le même tableau, mais où sont calculées les valeurs au lieu des volumes :

	Importation	Importation	Excédent d'exportat.
	—	—	—
		(Millions de marks	
1903	658	57	601
1902	603	51	552
1901	517	66	451
1900	479	137	342
1899	424	107	317
1898	363	73	290

L'importation du fer brut seul a été, en 1903, de 158.347 tonnes et l'exportation de 418.072 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 février 1904.

La Bourse semble avoir retrouvé de la fermeté. Les cours sont en hausse et les affaires assez importantes.

Les Fonds allemands finissent sur des cours meilleurs. Tous les Fonds étrangers sont en progrès, sauf l'*Extérieure* et le *Turc*.

Les actions des banques et des métallurgies sont en légère hausse. Les actions des charbonnages sont sans changement.

L'argent pour la liquidation est à 3 1/4 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 10 ; Extérieure 77 25 ; Lombards 13 90. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 février 1904.

Le Stock-Exchange et le marché monétaire. — Demandes de crédits supplémentaires. — Le commerce et l'industrie en 1903.

La panique éprouvée samedi dernier par le Marché de Paris ne pouvait manquer d'avoir son retentissement ici : elle s'est heureusement produite pendant cette Bourse peu active de la fin de semaine et son effet s'est ainsi trouvé atténué. Il est bon d'ajouter que le Stock-Exchange, qui s'était habitué, depuis longtemps, à considérer la guerre comme inévitable, n'a pas les mêmes raisons de nervosité que Paris. Le second règlement du mois s'est effectué dans des conditions relativement bonnes, en ce sens qu'on n'a signalé aucune défaillance importante, mais les pertes subies sur les valeurs internationales montrent qu'en dépit de sa préparation, le Marché anglais est loin d'être resté indemne de la crise brusquement provoquée par l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon.

Le marché monétaire n'a pas subi de changements bien importants : la Banque d'Angleterre, qui attend du métal jaune d'Afrique, d'Australie et de l'Inde, aura une réserve suffisante pour couvrir les demandes imminentes de la République Argentine ; cela n'empêche pas qu'il faille suivre avec attention les mouvements de fonds à l'étranger. Il y a à craindre que le change américain ne retombe au *gold point ;* d'autre part, bien qu'on considère que les remises du continent pour les obligations du Gouvernement russe doivent être renouvelées, il faut considérer que les maisons du continent avaient déjà à Londres des balances très importantes qui viennent de s'accroître par les ventes effectuées au Stock-Exchange. Il faut donc s'attendre à ce que les maisons françaises rapatrient leurs capitaux dans le cas où elles ne trouveraient pas ici un emploi suffisamment rémunérateur. Il est donc essentiel que le taux du loyer de l'argent sur le marché libre soit maintenu à un niveau relativement élevé.

Il faut que les partisans de la réduction des dépenses publiques en prennent leur parti : ce ne sera pas encore cette année que les résultats budgétaires permettront d'effectuer des réductions. Bien que les recettes soient loin de répondre aux évaluations, le Gouvernement a dû demander aux Chambres des crédits supplémentaires pour l'exercice actuel, qui se terminera le 31 mars. La plus importante des deux demandes est celle qui concerne l'armée : elle s'élève à 2.700.000 liv. st.; elle est, en réalité, de 6.130.000 liv. st. On a pu s'arrêter au premier chiffre cité en déduisant du total tout le produit de la vente des magasins et matériel dans l'Afrique du Sud. Sur ce montant, 1 million 600.000 liv. st. doivent servir à l'expédition du Somaliland. La seconde demande de crédits s'élève à 286.277 liv. st.; elle est destinée au « civil service », et 197.677 liv. st. doivent couvrir les déficits des caisses d'épargne et des Sociétés de secours mutuels.

L'*Economist* vient de publier son supplément sur l'histoire économique et commerciale de l'année 1903. Il constate que ce fut, au point de vue commercial et industriel, une année de désappointement. On avait cru, à la fin de 1902, à une période d'activité et de reprise, mais le malaise politique éprouvé en Angleterre autant qu'au dehors a entravé toute amélioration. En laissant de côté les influences politiques, il faut, d'ailleurs, reconnaître que la grande industrie anglaise du coton a subi, en 1903, une paralysie partielle due aux opérations des spéculateurs américains; d'autre part, de mauvaises saisons ont rendu l'année désastreuse pour les fermiers, et tous ces faits ont diminué la puissance d'achat de la communauté industrielle et agricole, ont affecté indirectement tous les commerces et ont provoqué des pertes lourdes pour des branches

d'affaires telles que la draperie et la nouveauté, qui dépendent des saisons, presque autant que l'agriculture.

Il n'est donc pas surprenant que 1903 n'ait pas réalisé les espérances que l'on avait conçues.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 février 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.969.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.519.000
Total..........	51.969.000	Total..........	51.969.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	19.230.000
Réserve et profits et pertes..............	3.636.000	Portefeuille et avances	26.528.000
Trésor et administration publique......	14.066.000	Billets en réserve.....	24.340.000
Comptes particuliers.	39.604.000	Or et argent monnayés	1.965.000
Billets à sept jours, etc.	204.000		
Total..........	72.063.000	Total..........	72.063.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre. Milliers de liv. st.

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 janv........	29 996	28.915	51.981	40.549	19 531	37 52	4
14 »	31.388	28.414	49.428	45.966	21.424	43 48	»
21 »	32.570	27.988	50.332	45.535	23.032	45 61	»
28 »	34 186	28.043	49 807	43.481	24..93	49 20	»
4 fév...	33.606	28.125	49.700	44 019	23.931	48 02	»
11 »	34 199	27.749	50.748	44.057	24.900	48 98	»
18 »	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	»
25 »	35.484	27.629	53.670	45.758	26.305	48 82	»

La Consommation des Produits alimentaires. — Voici, d'après l'*Economist*, un tableau de la consommation anglaise des produits alimentaires taxés :

		1903	1902	1901
		—	—	—
Thé..........	Liv. st.	255.365.958	254.440.188	255.873.082
Sucre.........	Cwts.	27.730.720	30.716.364	*17.905.432
Cacao.........	Liv st.	51.108.987	53.766.799	50.046.311
Café..........	Cwts.	275.330	293.733	332.272
Tabac........	Liv. st.	83.590.466	82.918.503	80.690.354
Vins.........	Gallons.	13.942.092	15.348.236	15.880.578
Spiritueux :				
anglais....	Gallons.	33.738.447	35.339.523	36.372.300
étrangers..	—	8.187.008	8.778.200	8.880.013
Bières.......	—	34.948.720	35.243.472	35.508.804

Ce tableau montre que la puissance de consommation a diminué en 1903.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 février 1904.

La liquidation a montré combien la situation était saine ; les positions étaient très peu chargées et les taux de report ont été à peu près les mêmes qu'à la dernière liquidation. Sur la plupart des valeurs internationales, les taux de report ont été effectués aux environs du pair, le 4 0/0 Russe a fait jusqu'à 2 0/0 de déport, les Japonais, d'abord reportés entre 1 et 1 1/2 0/0, ont ensuite fait 2 0/0 de déport; l'Italien et l'Extérieure ont fait entre le pair et 2 0/0; Turc 1 à 3 0/0.

L'affolement du marché parisien qui avait gagné notre place s'est calmé et on est revenu à une plus saine compréhension de la situation.

Les *Consolidés* ont passé de 86 9/16 à 86 1/8.

Les fonds d'Etat ont été les plus touchés et ont subi une forte réaction, mais ils sont mieux en clôture. L'*Italien* est à 98 ./.. L'*Extérieure Espagnole* a faibli à 75 3/8. Le *Turc 4 0/0 unifié* s'affaiblit à 76 1/4.

Les Fonds sud-américains ont été bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 1/4 et le *Funding* à 101 7/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 86 1/2.

Les Chemins anglais ont eu un marché ferme et plusieurs sont en bonne avance.

Les transactions en Chemins américains ont été très animés mais la clôture a été légèrement faible.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 114 ex-coupon ; l'*Erie* à 63 3/4, et le *Louisville* à 104 1/4 ; l'*Atchison* à 68 5/8 et le *Norfolk* à 56 7/8.

* Du 1er avril au 31 décembre.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 24 février 1904.

La guerre russo-japonaise. — L'attitude du Gouvernement. — La Bourse de Vienne. — Le commerce extérieur

Les grandes préoccupations du Gouvernement austro-hongrois sont toujours les hostilités russo-japonaises. Comme la guerre en Extrême-Orient va accaparer pour longtemps toutes les forces vives de la Russie, la Turquie va incontestablement chercher à profiter de la situation. L'Autriche pourrait bien être appelée avant peu à une intervention active.

Il paraît même que le gouvernement italien a été fort ému de cette perspective et a demandé des explications au cabinet de Vienne.

Mais l'Autriche-Hongrie a déclaré de la manière la plus satisfaisante que les projets d'offensive qu'on lui prêtait dans les Balkans n'avaient absolument aucun fondement. On sait même déjà que le nouvel ambassadeur d'Italie à Vienne, le comte d'Avama, sera chargé, lors de la remise de ses lettres de créance, d'exprimer au gouvernement autrichien la satisfaction qu'on a éprouvée à Rome de ces assurances pacifiques et amicales.

D'autre part, le *Neue Wiener Tageblatt* publie un filet aux allures officieuses évidemment destiné à rassurer sur les intentions du Gouvernement :

« Quand nulle raison suffisante, dit-il, ne donne lieu à un état d'esprit craintif ou par trop pessimiste, pourquoi laisser l'inquiétude gagner les esprits, bien inutilement ?

La situation est calme, il faut espérer qu'elle restera telle. Les chefs responsables de la politique austro-hongroise sont entièrement conscients de leur tâche et de leurs devoirs, et de leur haute mission de conserver les plus nobles biens inséparables dans des Etats civilisés, de la conception de la paix.

Et ces mêmes chefs sont actuellement convaincus que leurs efforts seront fructueux.

Espérons donc que la situation continuera à être possible : ne nous torturons pas l'esprit à échafauder des prévisions pessimistes. Chaque jour a ses soucis ; la situation, aujourd'hui, est bonne : contentons-nous-en. C'est la meilleure tactique à suivre. »

La Chambre hongroise est convoquée pour le 29 février et la Chambre autrichienne pour le 3 mars. Dans l'une et dans l'autre, l'obstruction s'apprête déjà à empêcher tout travail : elle y arrivera, on en peut être certain.

Le marché financier de Vienne a fait preuve d'infiniment plus de résistance que ceux des places étrangères. Pendant que la panique sévissait cette semaine sur les bourses de Paris et Berlin, les cours de nos principales valeurs restaient presque sans changement. On s'est rendu compte, par la fermeté qui a continué à régner à la bourse de Vienne, que les *krachs* étrangers étaient causés exclusivement par la spéculation.

On ne se serait même pas douté d'un mouvement de baisse si une de nos grandes maisons de finance — sur laquelle couraient depuis quelque temps des bruits fâcheux — n'avait eu de sérieuses difficultés pour ses règlements.

Sur le marché monétaire, les disponibilités se sont un peu resserrées, sans qu'il en résulte cependant aucune gêne. Les demandes d'argent sont, d'ailleurs, peu nombreuses.

Les conditions générales du pays s'améliorent. Nous avons sous les yeux le rapport annuel de la Chambre de Commerce de Budapest. Il constate que la situation économique de la Hongrie s'est enfin améliorée. Le mouvement économique qui, depuis des années, suivait un mouvement régressif, a pris son essor par suite de l'abondance des deux dernières récoltes et de la hausse des prix. L'amélioration est assez sensible pour donner confiance dans l'avenir.

On constate aussi une amélioration continue de la statistique de notre commerce extérieur, bien que le solde passif du mois de janvier dernier ait passé de 5 1/2 millions de couronnes, en janvier 1903, à près de 7 millions de couronnes. En effet, l'importation de janvier s'est élevée à 160 millions de couronnes, en augmentation de 10 millions, et l'exportation s'est élevée à 153 millions, en augmentation de 9 millions. Cette augmentation de l'importation vient uniquement de l'augmentation du prix du coton importé.

Il faut insister surtout sur l'augmentation de l'exportation des objets manufacturés.

Informations Économiques et Financières

Résultats de la récolte de 1903. — Le Ministre de l'Agriculture publie les chiffres définitifs de la récolte des céréales en Autriche pendant l'année 1903.

Ils sont consignés, pour les principales catégories de céréales, dans le tableau ci-dessous :

Récolte des céréales en 1903	En millions de quintaux	Moyenne de 1893-1902
Froment	12.5	11.9
Seigle	20.6	18.8
Orge	16.1	13.6
Avoine	18.6	17.2
Maïs	4.1	4.0

Ce tableau montre que la production des différentes céréales a été supérieure à la moyenne de 1893-1902.

Les chiffres donnés par la Bohême présentent un certain intérêt, car ils expliquent, par leur élévation, la baisse considérable du chiffre des importations de même nature dans cette partie de la monarchie.

	Quintaux	Poids moyen de l'hectolit.	Moyenne des dix dernières années
Froment	3.391.923	78.2	3.186.600
Blé	6.180 776	71.3	5.806.600
Orge	6.301.616	68.0	5.573.800
Avoine	5.485 659	47.8	4.942.100

Après la Bohême, les provinces les plus favorisées ont été :

	Froment	Blé
	En quintaux	
Basse-Autriche	1.447.159	3.580.717
Moravie	1.732.449	3.268.701
Haute-Autriche	608.908	1.275.179
Galicie	2.174.113	1.983.606

La récolte de 1903 a donc été excellente dans la plupart des régions et principalement en ce qui concerne l'orge, dont le chiffre de production n'a jamais été aussi élevé durant les dix dernières années.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 février 1904.

Séance ferme. Tous les compartiments participent à la hausse.

Les Fonds d'Etats nationaux et étrangers sont en progrès ainsi que les valeurs industrielles et financières.

On a coté le Mobilier Autrichien 628 50 ; les Lombards, 76 .. ; la Lænderbank, 421 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 624 50 ; l'Alpine, 393 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 février 1904.

Les tendances générales. — Valeurs charbonnières. — Le marché sidérurgique.

Après la forte secousse de samedi dernier, notre marché à terme, sous l'influence de la meilleure tendance de Paris, s'est relevé hier et aujourd'hui, et les derniers cours, bien qu'encore largement en dessous de ceux d'il y a huit jours, sont sensiblement au-dessus des plus bas de la semaine dernière. Ici la reprise pouvait se faire d'autant plus facilement que notre marché n'a pas été surpris par la baisse qu'il prévoyait depuis longtemps. Depuis plusieurs mois déjà, et surtout dès le début de la guerre, les positions à la hausse ont été très réduites et un découvert s'était formé sur les valeurs les plus en vogue. La baisse de samedi a permis à nos spéculateurs de se racheter dans de bonnes conditions, et la liquidation de fin février, qui commence demain chez nous, se passera probablement sans encombre.

Au comptant, les *Rentes Belges* n'ont pas été touchées par la baisse des autres fonds d'Etat. Elles n'ont pas varié de dix centimes depuis quinze jours. La même fermeté est à constater sur les obligations de chemins de fer et des Sociétés industrielles de premier ordre dont les mouvements de cours ont été des plus insignifiants.

Les actions de banques se retrouvent aujourd'hui aux mêmes cours qu'il y a huit jours. La baisse qui s'est produite après la déclaration de guerre n'a plus fait de progrès depuis; quelques titres, comme la Caisse de Reports, sont même revenus au plus haut prix fait avant le commencement de la crise.

Les actions de tramways, en général, ont perdu un peu de terrain, ce qui n'est pas étonnant après l'étape de hausse qu'elles ont parcouru depuis environ trois mois. Il y a beaucoup de positions spéculatives dans ce groupe et il nous semble peu probable que ce marché retrouvera de sitôt son entrain du mois de janvier.

La tendance est plutôt meilleure dans le groupe des actions sidérurgiques. La guerre a surpris l'industrie du fer à un moment où elle semblait vouloir sortir de la période de crise qui dure depuis trois ans. On négociait de nombreuses commandes que seules les augmentations de prix demandées par les usines empêchaient d'aboutir immédiatement. Depuis le commencement des hostilités, les acheteurs, sans abandonner les négociations sont devenus plus réservés, et cherchent à traîner en longueur, espérant que les événements permettront d'ici peu de mieux juger l'avenir. Les carnets de commandes de nos usines sont cependant encore assez garnis jusqu'à la fin du trimestre, et comme pour le fabricant, l'augmentation des prix est la chose la plus intéressante, il attend aussi des événements une influence favorable et ne se presse nullement de conclure. A notre avis, la guerre, tant fâcheuse qu'elle soit, ne peut pas retarder de beaucoup la reprise de l'industrie. Il est même certain que si la paix ne se fait pas atten-

dre trop longtemps, nous sommes de nouveau au début d'une ère de grande prospérité de l'industrie du fer. La raison principale de la crise de 1901 a été l'augmentation énorme du nombre des usines construites en 1897 et 1901 et qui ont commencé à produire vers la fin de 1900. A ce moment, la capacité de production a dépassé de beaucoup la capacité de consommation et la concurrence devait forcément réduire les prix de tous les produits de cette industrie. Comme toujours, en cas de baisse, l'acheteur au lieu d'en profiter, se réserve attendant des prix encore plus bas pour se fournir. Donc, l'augmentation de la production coïncidait avec une diminution voulue de la consommation. Depuis, les besoins sont devenus plus pressants, et beaucoup de travaux dont l'exécution a été ajournée en 1901 sont maintenant d'une exécution urgente. En outre, la population et avec elle le besoin de consommer ont augmenté dans une proportion notable depuis trois ans, et sans pouvoir nous appuyer sur les chiffres assez difficiles à se procurer à ce sujet, il est probable que la capacité de produire ne dépasse plus la capacité de consommer.

A ces raisons pour une reprise vient s'ajouter la guerre en Extrême-Orient, qui entraînera certainement après sa fin une activité fébrile pour reconstituer tout ce qu'elle a détruit. Vainqueurs et vaincus auront à refaire leurs marines et les autres Etats auront certainement à dépenser de nombreux millions pour reconstruire leurs vaisseaux suivant les expériences qu'aura fournies cette guerre, qui est la première rencontre navale importante depuis la construction des flottes actuelles.

Nous ne pouvons pas dire si la hausse dans ce groupe de valeurs se fera immédiatement, ni s'il n'y aura pas d'abord de la baisse par suite de la méfiance des capitalistes et la situation des marchés monétaires en général. Du reste, ce n'est pas notre rôle. Nous croyons seulement devoir attirer l'attention du capitaliste sur la reprise certaine de l'industrie du fer dans un avenir rapproché.

Dans le groupe de nos actions de charbonnages, la tendance a complètement changé depuis huit jours. De faible, ce marché est devenu très ferme, et malgré un léger recul à la Bourse de ce jour, probablement par suite de la trop forte hausse hier, les cours se retrouvent à un niveau bien plus en rapport avec la valeur intrinsèque des titres. Plusieurs fois déjà nous avons exprimé notre étonnement que la Bourse ne tînt aucun compte du changement que doit apporter une guerre navale sur le marché de la houille. On continuait à parler de la baisse du charbon et nous-mêmes, vu la persistance de ce bruit, étions forcés de calculer avec la probabilité d'une nouvelle hausse de un franc par tonne à la prochaine adjudication vers le milieu du mois de mars. Ce bruit est démenti aujourd'hui par les mêmes personnes qui l'ont lancé le mois dernier. Les directeurs des charbonnages se sont mis d'accord, paraît-il, de soumissionner avec un franc de baisse seulement sur les prix de l'automne dernier, c'est-à-dire de consacrer officiellement les prix ayant cours actuellement sur le marché. On avait largement escompté dans les cours des charbonnages cotés en janvier une baisse de deux francs. Il est vrai que les transactions à ce bas prix ont été des plus réduites et compensées en grande partie par les ventes et achats de groupes de spéculateurs qui liquidaient leurs opérations par différences. Pour l'acheteur sérieux il était bien difficile de se faire livrer les titres, et les rachats d'office se répétaient presque journellement. Le public n'est encore revenu que très timidement sur ce marché. Mais ces quelques achats ont suffi pour enlever les cours et imprégner à toute la cote une tendance très ferme.

On parle des dividendes que nos charbonnages distribueront pour l'exercice 1903 et il est probable qu'on ne s'écartera pas beaucoup des distributions de 1902. On annonce officiellement que Hasard donnera 25 fr. comme l'année dernière, Hornu et Wasmes 560 ou 550 fr., Grand Hambourg 30 fr., Levant du Fléau 260 fr.

Commerce extérieur Belge. — Pendant le mois de janvier 1904, les importations totales en Belgique se sont élevées à 225.210.000 fr., représentant un poids de 1 364.140.016 kilogrammes, contre 1.226.770.855 kilogrammes, d'une valeur de 177.597.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 47.613.000 fr. ou 27 0/0, tandis que le poids a augmenté de 11 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 130.010.000 francs, représentant 998.657.688 kilogrammes, contre 989.258.032 kilogrammes, d'une valeur de 129.950.000 francs, soit une augmentation de 60.000 fr. ou 0 0/0.

Les importations ont donc dépassé, en janvier 1904, les exportations de 95.200.000 fr., contre 47.647.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 47.553.000 fr. Quant au poids, les importations ont dépassé les exportations de 365.482.348 kilogrammes, contre 235.512.823 kilogrammes en 1903.

Les droits de douanes perçus pendant le mois de janvier 1904 se sont élevés à 4.039.748 fr., contre 4.239.657 fr. pendant la même période de l'année précédente ; il y a donc diminution de 199.909 fr. ou 5 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 22 février 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous pensions passer avec tranquillité la semaine qui vient de finir, mais, malheureusement, la réalité n'a pas répondu à l'espérance. Après l'inquiétude causée par les paroles de M. Maura, auxquelles j'ai fait allusion dans ma dernière lettre, sont venus les mouvements de troupes destinés à renforcer les garnisons des Baléares, des Canaries et des places du nord-ouest de l'Espagne. Le nombre des hommes envoyés ne dépassera pas 9.000 avec quelques batteries d'artillerie de montagne, ce qui est notoirement insuffisant pour produire autre chose qu'un effet moral, mais la rumeur que nous considérons sans aucun fondement que l'Espagne s'est engagée avec le Portugal et avec l'Angleterre, ce qui peut entraîner pour l'Espagne une participation active dans une lutte internationale, avec le cortège de dépenses qu'entraîneraient ce changement de politique, a causé mauvais effet, augmenté encore par la certitude que les bureaux de la guerre, profitant de cette occasion inespérée n'ont pas dissimulé leur intention de demander de l'argent, beaucoup d'argent. Ceci a mis en garde tous ceux, et ils sont nombreux, qui ne veulent à aucun prix d'une augmentation du budget de la guerre et on peut s'attendre à une discussion des plus orageuses si les demandes de crédits dépassent une somme modeste et, si, comme le veulent quelques personnes, le cabinet commet l'imprudence de demander un crédit illimité je crois bien que le Ministère sera balayé ou qu'il devra retirer le projet au plus vite. La logique voudrait que les crédits demandés fussent réduits au minimum vu qu'il n'y a pas d'augmentation d'effectif et que les frais les plus importants sont ceux du transport de troupes et de matériel, qui ne sont payés qu'une fois, mais la logique n'est pas maîtresse de l'esprit humain.

Le Gouvernement va être très probablement interpellé à la séance d'aujourd'hui au sujet de la question des alliances et si la réponse qu'il fera n'est pas une affirmation catégorique que l'Espagne garde sa liberté pleine et entière, il y a lieu de croire que le débat va être orageux.

A la première heure, un député, directeur d'un journal des plus ministériels, est allé à la Bourse et a annoncé que le Ministre de la Guerre ne demandait que huit millions de pesetas pour dépenses extraordinaires, mais ensuite nous avons appris que la demande est plus élevée que ce chiffre. Elle consiste à autoriser le Ministre à dépenser le double de ce qui figure au budget pour les corps permanents, les subsistances, le

matériel de campement et la remonte ; ces chapitres atteignent ensemble 89 millions de pesetas. Cela ne veut pas dire qu'ils vont être dépensés en un mois, mais il n'y a aucun doute que si les Chambres votent le crédit, le Trésor devra le payer entier.

La Commission du Budget a continué l'examen du projet de réforme monétaire de M. Villaverde et fera son rapport demain ou après-demain. Comme les opinions sont assez partagées, il est probable que le rapport sera précédé d'un exposé des tendances qui se sont manifestées pendant la discussion, notamment au sujet des emprunts, qui sont mal vus à cause des frais qu'ils vont entraîner et que la Commission estime être assez élevés pour compromettre l'équilibre budgétaire.

Il est probable que ledit rapport ne pourra pas venir en discussion publique avant une dizaine de jours au moins.

La fin de la semaine a été désastreuse pour le marché financier. Nous laissions le *4 0/0* à 74 95 lundi dernier, sous une mauvaise impression, qui a continué le lendemain et s'est traduite par une baisse de 1 20 0/0 au comptant. Les achats du portefeuille sont venus à la rescousse et, le mercredi, on a ramené les cours à 74 80 0/0. La mauvaise tenue de la place de Barcelone, qui veut, selon toute apparence, forcer celle de Madrid à lui vendre meilleur marché les titres qu'elle a absorbés pendant ces derniers mois n'a pas permis de soutenir ce cours. Les alarmistes ont été secondés par les nouvelles des mouvements de troupes ; cependant la place a résisté vendredi, car le 4 0/0 n'a baissé que de 15 centimes, mais, samedi matin, la Bourse de Barcelone a ouvert 1 0/0 au dessous du cours de la veille et les nouvelles de Paris annonçant la baisse de la Dette extérieure ont amené une dégringolade qui en une demi-heure, a ramené les cours de la *Dette Intérieure* de 73 50 à 72 10 0/0, puis à 71 30 après la clôture. La spéculation ne savait de quel côté se retourner et si le président du Conseil ne donne pas au Parlement des explications de nature à ramener la Dette extérieure à de meilleurs cours, nous n'aurons pas vu la limite de la baisse. Si le marché de Paris revient à d'autres sentiments, je crois que nous assisterons à une reprise aussi rapide que l'a été la baisse, ce qui promet une liquidation pénible, quoique les ressources ne fassent pas défaut et que les coffres-forts des banques soient prêts à venir en aide au marché.

La *Dette Amortissable* a subi les mêmes contretemps que la Dette Intérieure. De 94 55 0/0, elle clôture samedi à 91 85 0/0. Ci : 3 65 0/0 de baisse pour la Dette Intérieure et 2 70 0/0 pour la Dette Amortissable, en deux séances.

Pour donner une idée de ce qu'ont été les opérations pendant la semaine écoulée, il suffira de dire que les opérations *connues*, à terme, dépassent 191 millions.

Aujourd'hui, le Marché a été très agité : il y a eu des différences de 1 0/0 et le cours changeait chaque dix minutes. Finalement, on reste plus haut que samedi, mais l'inquiétude est grande et la liquidation inspire de sérieuses appréhensions.

Les autres valeurs ont été atteintes également, mais il faut rappeler que pour les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* les causes d'inquiétude sont revenues à la surface et il est très probable qu'indépendamment des impressions politiques, cette valeur va avoir un marché agité jusqu'au moment de l'assemblée générale, au cours de laquelle il y aura des explications.

Le cours du change s'était amélioré : de 38 45 lundi dernier, il était tombé à 36 90, mais la chute de la Dette Extérieure et le désarroi du marché l'ont fait remonter d'abord à 38 10 0/0 et ensuite à 40 0/0, en deux séances. Si la situation ne s'améliore pas, il suffira de quelques demandes pour le voir encore plus haut. Aujourd'hui il a été ramené en arrière, mais il ne faut pas s'y fier, étant donné l'état de malaise existant.

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — circulation, 7 millions ; + comptes courants, 6 millions.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	1er fév.	8 fév.	15 fév.	22 fév.
4 0/0 Intérieur	76 95	76 40	74 95	72 10
5 0/0 Amortissable	97 40	97 10	94 40	92 70
Banque d'Espagne......	476 ..	473 50	465 ..	... ..
— Hypothécaire...	... ..	189 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	432 50	420 ..	408 ..
Chèques sur Paris......	37 60	39 80	38 45	39 50
— Londres...	.. ..	35 21	34 90	35 15
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	... ..	102 ..	101 65	101 60

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 4 février (5 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	5.569.434	5.514.694	5.662 042	5.765.618
Asturies, Galice.	784	1.710.392	1 660.838	1.731 288	1.729.020
Valence à Utiel .	88	61.159	70.411	74.768	114.320
Lérida-Reus.....	104	131.408	132 274	138.684	145.843
San Juan de Las Abadesas	112	243.043	232.091	238.344	232 030
Almansa Valence	499	1.274.740	1 338.397	1.364 308	1.374 061
Total Nord de l'Esp..	3.657	8.990.176	8.948.705	9.209.434	9.260 892
Andalous	1.067	1.854.925	1.974.917	2.029.365	1.873.538
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	8.390.612	8.625 393	9 025.672	9 142.313
Sud de l'Espagne.	296	287.037	306.005	387.235	300.830

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 février 1904.

Le Marché est plus soutenu à la suite des nombreux achats du comptant. On cote l'*Intérieure* à 72 95 ; le change sur Paris est à 39.

RUSSIE

Le Nouveau Ministre des Finances. — Le Tsar a nommé le secrétaire de l'empire, M. Kokovtzeff, au poste de gérant de ce Ministère. Dans ce moment difficile où une grande guerre vient d'éclater en Extrême-Orient, la tâche d'un Ministre des Finances est très lourde. Heureusement, le nouveau titulaire, choisi par le souverain, est un homme très initié en matière de politique économique et possède de grandes qualités d'homme d'Etat et d'administrateur. « En effet, dit l'agence russe, pendant plusieurs années, le nouveau Ministre des Finances a été un des principaux et des plus appréciés collaborateurs de M. de Witte. M. Kokovtzeff, comme adjoint de M. de Witte, a eu sous sa direction immédiate toutes les branches importantes des finances russes et par sa gérance éclairée, a su se faire hautement apprécier dans le monde de la finance, aussi bien en Russie qu'à l'étranger. »

« Esprit très cultivé, connu pour ses grandes sympathies envers la France, le nouveau Ministre continuera la politique financière de ses illustres prédécesseurs. »

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les dix premiers mois de 1903. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les dix premiers mois de 1903, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués..........................	1.593.507.000
Dépenses payées	1.467.143.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	168.554.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1903..................................	125.453.000

Les résultats respectifs des deux années 1903 et 1902, pour les dix premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1903	1.593.507.000
— de 1902	1.479.957.000
Soit, pour les dix premiers mois de 1903, une différence en plus de	113.550.000
Dépenses effectuées en 1903	1.467.143.000
— en 1902	1.416.190.000
Soit, pour les dix premiers mois de 1903, une différence en plus de	50.953.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1903, les recouvrements des dix premiers mois se sont élevés à	168.554.000
En 1902, ils avaient été de	198.638.000
Soit, pour 1903, une diminution de	30.084.000

Les dépenses effectuées pendant les dix premiers mois de 1903 présentent :

Pour 1903, un total de	125.453.000
— 1902, —	236.181.000
Soit, pour 1903, une diminution de	110.728.000

En outre, pendant les 10 premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1902 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1903 et 1902, le total des dépenses des 10 premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les 10 premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc., et, pour les 10 premiers mois de 1902, sur les exercices 1901, 1900, etc.) :

	1903	1902	Dif. en 1903
	—	—	—
	(En milliers de	roubles)	
Dépenses ordinaires	114.009	106.791	+ 7.218
Dépenses extraordinaires	40.532	31.395	+ 9.137
	154.541	138.186	+ 16.355

SERBIE

Le Nouveau Gouvernement. — D'après les déclarations que le Gouvernement a faites en se présentant devant la Skoupchtina, son programme sera le même que celui du Gouvernement précédent, mais il aura principalement en vue :

Le maintien des relations pacifiques de la Serbie avec tous les Etats voisins, et l'amélioration du sort de ses congénères serbes par l'application des réformes projetées dans l'Empire ottoman ;

L'équilibre du budget par de sages mesures financières, et la réorganisation du service des caisses de l'Etat et de la comptabilité générale ;

La construction de lignes de chemins de fer locales, pouvant faciliter l'exploitation rationnelle des forêts, source de revenus considérables pour le pays.

La Dette publique. — Voici un tableau de la Dette publique serbe au 31 décembre 1903 :

	Francs
	—
1. *Emprunt russe.* — 8.533.834 fr., contracté le 9 août 1876, au cours de 79.80, à 5 0/0, amortissement indéterminé, reste	3.750.000
2. *Emprunt à lots.* — 33 millions de francs, contracté le 1er avril 1881, au cours de 74.50, à 2 0/0, pour 50 ans, reste	27.658.000
3. *Emprunt garanti par le Crédit Foncier serbe.* — 12 millions de francs, contracté le 31 juillet 1886, au cours de 76, à 5 0/0, pour 37 ans, reste	8.816.000
A reporter	40.224.000
Report	40.224.000
4. *Emprunt des Tabacs à lots.* — 10 millions de francs, contracté le 20 avril 1888, au cours de 61, sans intérêt, pour 65 ans, reste	9.400.000
5. *Emprunt de Conversion.* — 355.292.000 fr., contracté le 8 juillet 1895, au cours moyen de 69 57, à 4 0/0, pour 72 ans, reste	346.580.000
6. *Emprunt intérieur pour construction d'un embranchement de chemin de fer à Belgrade.* — 1 million de francs, contracté le 4 août 1898, au cours de 90, à 6 0/0, pour 10 ans, reste	472.000
7. *Emprunt à la Banque Nationale de Serbie.* — 10 millions de francs, contracté le 22 mars 1898, au pair, à 2 0/0, pour 10 ans, reste	4.612.540
8. *Emprunt des Chemins de fer.* — 11.500.000 francs, contracté le 11 janvier 1899, au cours de 87, à 5 0/0, pour 15 ans, reste	8.560.000
9. *Emprunt à la Banque Nationale de Serbie.* — 2 millions de francs, contracté le 20 août 1900, au pair, à 2 0/0, pour 8 ans, reste	895.852
10. *Emprunt d'Etat.* — 60 millions de francs, contracté le 26 juillet 1902, au cours de 80, à 5 0/0, pour 50 ans, reste	59.650.000
Total	470.394.392

La Dette Publique générale de la Serbie s'élevait donc, au 31 décembre 1903, à 470.394.392 francs.

Le service de la Dette Publique exige une annuité de 24 739.830 fr. et les recettes des Monopoles affectées à sa garantie se sont élevées, au 31 décembre 1903, à 35.422.710 fr.

SUISSE

Le Commerce de la Suisse. — D'après la récapitulation provisoire du Bureau fédéral de statistique commerciale, les importations de 1903 se sont élevées à 1.178.392.375 francs (en 1902, 1.128.510.717 francs) et les exportations à 888 millions 418.650 francs (en 1902, 874.305.109 francs). La plus-value de 50 millions accusée par l'importation relativement à 1902 se répartit principalement sur les catégories suivantes de marchandises : bois, 2.292.259 fr.; machines, 3.161.161 fr.; fer, 2.323.271 fr.; cuivre, 2.339.962 fr.; matières minérales, 6.272.584 fr.; denrées alimentaires, 14.858.804 fr.; coton, 3.738.261 fr.; confections, 2.799.451 fr.; animaux, 12 millions 610.327 francs.

D'autre part, l'importation de la soie a subi une diminution de 16 millions de francs, tandis que l'exportation du même groupe de marchandises ne fléchissait que de quatre millions.

Vraisemblablement, la progression des importations de 1903 est imputable surtout aux approvisionnements faits par le commerce en prévision d'un relèvement du tarif douanier. Toutefois, une augmentation, d'une année à l'autre, de 50 millions de francs et plus, s'est déjà présentée plus d'une fois.

Dans le même espace de temps, les recettes douanières ont passé de 38 millions de francs en 1893 à 51 millions en 1899 et 53 millions en 1903.

A l'exportation, l'augmentation sur l'exercice de 1902 est de 14 millions de francs, ce qui marque une reprise de la progression commencée en 1895 et suspendue en 1901.

Voici les chiffres du commerce dans les métaux précieux depuis 1893 :

Années	Importations	Exportations	Déficit commercial
—	—	—	—
	(En millions de	francs)	
1893	827	646	181
1894	825	621	204
1895	915	663	252
1896	993	688	305
1897	1 031	693	338
1898	1 065	723	341
1899	1 159	796	363
1900	1.111	836	275
1901	1 050	836	213
1902	1.128	874	254
1903	1.178	888	290

Le déficit commercial est compensé en réalité par des échanges qui échappent à la statistique commerciale, et notamment par l'argent que les dépenses des étrangers apportent en Suisse.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Budgets des Etats brésiliens. — Voici, d'après le *Brésil*, les budgets en contos, pour 1904, des principaux Etats brésiliens :

	Recettes	Dépenses
	—	—
S. Paulo	34.893	34.414
Minas	16.819	16.798
Bahia	11.837	11.776
Amazonas	14.639	14.074
Para (or)	5.905	5.860
Rio Grande du Sud	9.470	9.457
Pernambuco (1903-1904)	8.986	8.017
Rio de Janeiro	8.834	8.987
Espirito Santo	2.860	2.848
Ceara	2.717	2.689
Santa Catharina	1.224	1.224
Rio Grande du Nord	1.060	1.059

Rappelons que le budget de l'Etat de Para est établi sur la base or.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de décembre et pour les douze mois des six dernières années :

Marchandises

Décembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1898	137.850.594	55.139.139	+ 82.711.455
1899	123.268.033	70.733.843	+ 52.534.190
1900	145.889.871	68.697.207	+ 77.192.664
1901	136.941.539	79.929.271	+ 57.012.268
1902	147.992.403	94.356.987	+ 53.635.416
1903	174.734.368	77.750.284	+ 96.984.084
Douze mois			
1898	1.255.546.266	634.964.448	+ 620.581.818
1899	1.275.467.971	798.967.410	+ 476.500.561
1900	1.477.946.113	829.149.714	+ 648.796.399
1901	1.465.375.860	880.419.910	+ 584.955.950
1902	1.360.685.933	969.316.870	+ 391.369.063
1903	1.484.668.127	995.473.101	+ 489.195.026

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Décembre	Or	Argent
	(En dollars)	
1898	— 7.537.544	+ 2.618.245
1899	+ 6.237.265	+ 2.674.695
1900	— 2.976.078	+ 4.240.482
1901	+ 1.952.601	+ 1.934.849
1902	+ 666.476	+ 2.845.589
1903	— 15.765.642	+ 3.000.589
Douze mois		
1898	— 141.968.998	+ 24.665.724
1899	— 5.955.553	+ 22.617.808
1900	— 12.614.461	+ 26.121.321
1901	+ 3.022.059	+ 24.491.576
1902	— 8.162.726	+ 22.870.019
1903	— 20.920.862	+ 15.224.425

Recettes et Dépenses publiques. — En janvier 1904, les recettes publiques se sont élevées à 41.588.370 dollars; les dépenses ont été de 48.372.553 dollars, ce qui laisse un déficit de 6.784.183 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en janvier 1904 et pendant les sept premiers mois de 1903-1904 :

	Janvier 1904	7 premiers mois de 1903-1904
	—	—
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	21.190.240	154.989.727
Revenus intérieurs	16.468.336	139.192.314
Divers	3.929.794	25.243.802
Total	41.588.370	319.425.843
Dépenses		
Civiles et diverses	15.300.331	82.450.313
Guerre	9.275.521	71.402.828
Marine	8.552.650	58.347.374
Indiennes	772.327	6.328.569
Pensions	10.252.460	83.061.615
Intérêts	4.219.264	16.193.464
Total	48.372.553	317.784.163

Les Incendies en 1903 aux Etats-Unis et au Canada. — Au moment où un certain nombre de Compagnies françaises vont tenter la fortune aux Etats-Unis, il nous paraît intéressant de donner, par mois, le montant des sinistres survenus dans ce pays et au Canada pendant les années 1902 et 1903 :

Mois	1902	1903
—	—	—
	(En Francs)	
Janvier	75.164.000	65.831.750
Février	105.052.500	80.454.000
Mars	60.283.000	49.538.250
Avril	69.473.000	67.745.000
Mai	74.330.000	81.834.000
Juin	51.226.750	73.421.750
Juillet	50.140.000	64.193.000
Août	37.127.750	42.141.750
Septembre	40.725.000	49.697.250
Octobre	47.966.500	52.049.000
Novembre	52.733.250	67.947.750
Décembre	73.082.500	86.125.000
Total	746.304.250	780.978.500

En 1901, le total des sinistres avait dépassé 800 millions de francs.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 24 février 1904.

Le Sénat a ratifié hier, sans amendement, le traité du canal de Panama, par 66 voix contre 14.

Le texte du traité du canal est identique à celui du projet publié le 21 novembre dernier. L'échange des ratifications aura probablement lieu demain. Un projet de loi sera présenté pour l'organisation d'un gouvernement provisoire du canal de Panama et pour la protection des travaux.

Le paiement à la Compagnie du canal de Panama devra être retardé pendant quelques semaines, en raison du procès engagé à Paris par la Colombie.

Les représentants de la Compagnie disent toutefois qu'aucune difficulté ne s'est produite.

Après un début ferme, le Marché est devenu plus faible, par suite de l'augmentation du change extérieur.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins de fer sont plus faibles, à la suite du bruit relatif à une décision du Tribunal contraire à la Northern Securities.

Voici les derniers cours :

Atchison, 64 ./. ; ***Milwaukee***, 137 3/8 ; ***Erie***, 22 1/4 ; ***Reading***, 39 1/4 ; ***Canadian Pacific***, 112 7/8 ; ***Illinois Central***, 125 3/4 ; ***Louisville***, 101 1/4 ; ***Central***, 153 ./. ; ***Union-Pacific***, 72 5/8.

MEXIQUE

La Dette Publique. — Voici quel était l'état de la Dette publique du Mexique à la fin de l'exercice économique 1902-1903 :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère, à raison de 5 piastres la livre sterling	112.773.003 25
Dette payable en monnaie mexicaine, titres portant intérêts	160.512.001 95
Dette payable en monnaie mexicaine, soldes non perçus et dette flottante	1.269.833 46
Total de la dette	274.554.838 66

L'amortissement de la Dette nationale a été la préoccupation constante du Ministère des finances, afin que toutes les catégories dont elle se compose aillent en diminuant jusqu'à leur complète extinction.

La Dette extérieure, ou, pour mieux dire, celle qui est payable en monnaie étrangère, a son fonds d'amortissement automatique, en vertu du contrat dont elle émane.

La Dette amortissable 5 0/0 intérieure a également son fonds d'amortissement fixé par la loi qui l'a créée, et, en ce qui se rapporte à la Dette consolidée 3 0/0, s'il est vrai qu'il n'existe pas un fonds d'amortissement proprement dit, diverses lois prévoient que certains paiements pourront être effectués au Trésor en titres de cette catégorie, ce qui permet d'amortir annuellement des sommes assez considérables.

En 1903-1904, on a commencé à faire usage également des fonds destinés à l'amortissement des bons spéciaux au moyen desquels on a payé la subvention du Chemin de Veracruz au Pacifique, uniques dettes à long terme qu'ait la nation, en dehors de celles déjà mentionnées.

Pour ce qui touche à la Dette flottante, qui est en réalité de peu d'importance, son extinction est assurée grâce aux sommes affectées chaque année à cet objet dans le Budget des dépenses et, aussi, par la prescription de ces titres qui n'auraient pas été présentés dans les délais fixés par les lois.

Le tableau suivant fait connaître le montant des titres amortis dans chaque catégorie de la Dette Publique, en 1902-1903 :

	Piastres
	—
Dette payable en monnaie étrangère..........	730.800 »
Dette payable en monnaie d'argent..........	736.250 »
Dette ne portant pas intérêts (Dette flottante)..	72.570 04
Totaux...............	1.539.620 04

Le montant total de l'amortissement en 1902-1903, a été, comme on vient de le voir, de 1.539.620.04 piastres. L'année antérieure, cet amortissement avait été de 1.269.250 piastres.

Sur les titres de la Dette extérieure, l'amortissement a été beaucoup plus important dans le courant de cette dernière année (739.800 piastr. au lieu de 394.100 piastr.) par suite de circonstances qui n'influent en rien sur la régularité de cet amortissement. Il est, en effet, spécifié dans le contrat relatif à cette dette, que l'amortissement se fera au moyen de tirages, lorsque les prix des titres sera sur le marché au-dessus du pair, et par des achats sur le marché lorsque le prix ne dépassera pas le pair, et comme, conformément au même contrat, les achats doivent être effectués quelques jours avant le paiement du coupon, tandis que les titres amortis par tirage ne se présentent qu'après l'échéance dudit coupon, il en résulte qu'on peut, à la fin d'une année économique, avoir amorti plus de titres si ceux-ci ont été achetés sur le marché avant le 1er juillet, que lorsqu'il faut les rembourser après l'expiration de cette même année.

Les titres de la Dette payables en argent n'ont diminué l'année dernière que de 736.250 piastr., au lieu de 875.150 piastr. que représentaient ceux amortis l'année précédente. Cette légère diminution est due principalement aux bons de la Dette consolidée du 3 0/0 dont le retrait dépend, comme l'on sait, des opérations de nationalisation ou de terrains sans titres qui ont été faites dans le courant de l'année. La différence se doit aussi à ce qu'on amortit, en 1901-1902, une certaine quantité des anciens bons de subvention des chemins de fer qui, dès lors, furent payés dans leur presque totalité.

En dernier lieu, la Dette flottante, qui ne porte pas intérêts, a subi aussi une diminution s'élevant à 72.570.04 dollars, par suite de l'amortissement de certificats de reliquats de comptes.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Finances argentines. — Le *Brésil* résume ainsi la situation budgétaire et la dette de l'Argentine :

Les dépenses autorisées par le budget de 1904 sont de 25.[illegible].144 piastres-or et de 103.541.270 piastres-papier. Les recettes or sont estimées à 43.136.339 piastres et les recettes papier à 64.170.000 piastres.

Au cours de la discussion du budget, le Ministre des Finances a annoncé que les revenus publics des onze premiers mois de l'exercice 1903 ont dépassé de 2.330.870 piastres-or et 2.230.963 piastres-papier les prévisions budgétaires. Il y a eu excédent de 8.310.253 piastres-or et 6.[illegible] piastres-papier sur les recettes encaissées pendant la période correspondante de 1902.

Les dettes extérieure et intérieure or consolidées s'élèvent à 430.818.222 piastres-or, la dette intérieure papier à 76.595.983 piastres, les billets du Trésor en circulation à 3.800.000.

Le total général de la dette, en papier, s'élève à 1 milliard 59.516.556 piastres, soit au change fixe de 2 fr. 20 la piastre, 2.300.000.000 de francs.

Avec les émissions de monnaie fiduciaire, la dette peut être portée à 1.350.000.000 de piastres-papier, soit près de 3 milliards de francs.

A ces charges viendra s'ajouter une somme considérable d'obligations, en partie il est vrai, reproductives et qui seront émises pour les travaux publics, chemins de fer, travaux de salubrité, port, école, casernes.

Les Chemins de fer. — Le réseau ferré argentin a, actuellement, une extension de 18.261 kilomètres 757 mètres, qui se répartissent entre les 26 lignes suivantes :

Andin	334.200
Bahia Blanca et Nord-Ouest	374.882
Buenos-Ayres au Pacifique	1.251.041
Buenos-Ayres et Rosario.................	2.006.902
Central Argentin	1.660.148
Gran Oeste Argentino	550.200
Oeste de Buenos-Ayres..................	1.342.702
Sud de Buenos-Ayres....................	3.939.199
Entre-Rios	732.534
Est Argentin	158.963
Nord-Est Argentin........................	651.369
Tramway Rural à vapeur..................	217.336
Argentin du Nord	562.502
Cordoba et Nord-Ouest....................	1[illegible]3.169
Cordoba et Rosario........................	286.993
Central du Chubut.........................	85.500
Central de Cordoba........................	1.033.706
Central Nord.............................	1.082.449
Nord-Ouest Argentin	151.260
Provincial de Santé-Fé	1.309.239
Tramway à vapeur de Rafaela à Santa-Fé.	94.000
Transandin..............................	159.906
D'Ocampo à Puerto Parana................	42.800
Ingenio Florencia à Puerto Florencia.....	21.900
De la péninsule Valdez....................	32.857
Cordoba à Malagueño.....................	26.000
Total.................	18.261.757

URUGUAY

Les Recettes Douanières. — Les recettes douanières de l'Uruguay ont donné, pour le mois de décembre 1903, les résultats que voici :

Importations....................	560.725 piastres
Exportations	86 459 —
Département, estimation.......	64.000 —
Total.	693.184 piastres

Voici le tableau des recettes mensuelles encaissées depuis 1900 :

	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—
	En piastres			
Janvier......	826.802	871.429	917.938	893.287
Février	710.002	759.884	809.768	765.290
Mars	1.074.098	1.113.240	994.502	1.011.[illegible]
Avril......	1.012.083	990.899	957.803	865.937
Mai.	1.083.567	805.015	754.041	821.489
Juin.........	678.162	639.405	683.369	801.775
Juillet	718.304	664.314	674.093	870.938
Août	672.282	782.894	832.898	[illegible]
Septembre ..	733.455	783.674	974.269	1.006.196
Octobre.....	707.120	815.372	[illegible]	[illegible]
Novembre. .	633.892	713.617	607.704	725.010
Décembre ...	631.931	714.788	775.309	693.184
Total. .	9.431.198	9.649.226	9.826.804	10.177.972

Voici le total des recettes des années précédentes :

1888	8.373.26[illegible]	1894.	10.253.763
1889......	10.786.662	1895......	10.624.265
1890......	9.848.735	1896......	10.261.8[illegible]
1891......	8.648.509	1897......	8.585.102
1892......	8.598.36[illegible]	1898......	9.872.977
1893......	8.967.780	1899......	10.004.367

MINES D'OR

LA QUESTION DE LA MAIN-D'ŒUVRE
AU TRANSVAAL

L'ordonnance concernant la main-d'œuvre chinoise a été promulguée le 19 courant à Pretoria. Il ne reste plus qu'à obtenir, pour la forme, la sanction impériale.

Un cablogramme de Tien-Tsin annonce que MM. Percy et J. G. Hamilton, de la Witwatersrand Native Labour Association, attendaient, dans cette ville, le vote de la loi autorisant l'importation des Chinois au Transvaal. Dès que ces Messieurs connurent le résultat affirmatif du vote, ils s'empressèrent d'engager un fort contingent d'ouvriers chinois, choisis comme force et habileté, et dont beaucoup connaissent déjà le travail des mines. D'autre part, une conférence a eu lieu mercredi, au Ministère des Affaires étrangères, à Londres, au sujet des ordonnances réglant la question de la main-d'œuvre chinoise, entre l'Ambassadeur de Chine, accompagné de son fils et d'un conseiller de la légation, le Ministre des Affaires étrangères, celui des Colonies et plusieurs hauts fonctionnaires des deux Ministères.

M. Cotterell Trupp, ex-comptable général du Gouvernement des Indes, se livre à une active propagande en faveur de l'introduction d'ouvriers hindous au Transvaal ; on fait remarquer que rien n'empêchera plus tard les Compagnies minières de recruter des hindous et que si la main-d'œuvre chinoise ne donne pas toute satisfaction, il sera toujours possible d'aller chercher aux Indes anglaises des travailleurs pour les mines du Rand. Mais, pour le moment, on va faire un essai des coolies.

Disons encore qu'à la Chambre des Communes anglaises on a voulu, lundi, remettre la question de la main-d'œuvre chinoise sur le tapis. Un membre de l'opposition a demandé que la Chambre ne se séparât pas avant d'avoir discuté l'ordonnance relative à l'introduction des Célestes au Transvaal. Le Ministre des Colonies a répondu que tout ce qui avait été fait l'avait été selon les principes démocratiques, et que, si l'opposition n'était pas satisfaite, elle n'avait qu'à demander un vote de censure contre le Gouvernement. Ce vote n'a pas été proposé, naturellement, et la demande de l'opposition a été repoussée par 212 voix contre 156.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de janvier, a été de 19.359 onces. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis qu'elles ont commencé à travailler, c'est-à-dire depuis le mois de septembre 1898. Pour ce mois, la production avait été de 2.346 onces, et elle passa à 3.913 onces le mois suivant, à 5.567 onces en novembre et à 6.259 onces en décembre :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	»
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	»
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	»
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	»
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	»
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	19.359

L'augmentation sur le mois de décembre est de 609 onces.

La Chambre des Mines de Rhodésie observe que sur ce montant de 19.359 onces, 16.010 onces proviennent des mines du Matabeleland, et 3.349 onces de celles du Mashonaland.

VAN RYN GOLD MINES

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 27 janvier en assemblée générale annuelle.

Le président de la Compagnie, M. Albu, a fait remarquer que les résultats obtenus par cette Compagnie pendant le deuxième semestre de 1903 confirment absolument ses prévisions antérieures. Il avait compté sur un rendement de 35 à 36 shillings par tonne ; ce chiffre a été atteint dès le premier mois de la reprise des broyages en juillet dernier, et en novembre, on a même obtenu un rendement de 42 sh. 7 pence par tonne. Toutefois, les actionnaires ne doivent pas compter que la moyenne actuelle pourra être obtenue intégralement dans l'avenir. Certes, la Direction fera tout son possible pour maintenir le rendement de 2 liv. st. par tonne, mais, en tout cas, elle se déclare dès à présent satisfaite si les résultats prévus avant la guerre sont acquis. Quoi qu'il en soit, on peut juger, d'après les bénéfices réalisés en ce moment avec 80 pilons, ce que donnera la mine quand l'abondance de la main d'œuvre lui permettra de travailler avec 160 pilons. A ce sujet, M. Albu a présenté sur la main-d'œuvre noire quelques aperçus qui méritent d'être signalés. Les conditions faites maintenant aux indigènes de l'Afrique du Sud, a-t-il dit, constituent un danger sérieux pour l'avenir. Non seulement les salaires des noirs ont été augmentés de 50 0/0, mais on fournit à ceux-ci des couvertures, du charbon, des soupes le matin, etc. En un mot, l'indigène est traité aujourd'hui de telle façon qu'il n'a plus besoin de dépenser quoi que ce soit en ville pour son entretien. Il s'ensuit qu'au bout de quelques mois de travail, il a gagné assez d'argent pour retourner dans son pays et y acheter un nombre de femmes suffisant pour vivre jusqu'à la fin de ses jours sans rien faire. Au train dont vont les choses, la majorité des indigènes se trouvera dans cette situation de pouvoir se dispenser de s'occuper, le travail de ses femmes devant lui suffire pour vivre. Il faut donc absolument modifier les errements actuels et se rappeler que le meilleur et même le seul agent de civilisation, c'est le travail.

En terminant, M. Albu a appelé l'attention sur les travaux exécutés pendant les derniers mois dans la partie centrale de la propriété qui sépare la mine « Est » de la mine « Ouest » ; on a reconnu qu'elle est traversée par le « main reef », de sorte qu'aujourd'hui les deux mines sont reliées et, à proprement parler, n'en forment plus qu'une. Grâce à cette découverte, la Compagnie possède 24 claims minéralisés en plus de ceux qu'elle faisait jusqu'ici entrer en ligne de compte, et la continuité des reefs de l'Est à l'Ouest est prouvée sur une longueur de 2 milles 1/2, ce qui augmente considérablement la valeur de la propriété.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or et d'argent de la Nouvelle-Galles du Sud en 1903. — La production d'or de cette colonie s'est élevée, en 1903, à 297.778 onces, d'une valeur de 1.080.029 livres sterling, en augmentation de 395.059 liv. st. sur l'année précédente. Ajoutons que la valeur de l'argent-métal exporté pendant l'année atteint 1.501.403 liv. st.

Notes minières d'Australie

Rogers' Golden Gate. Il a été broyé 438 tonnes qui ont produit 304 onces d'or, d'une valeur approximative de 1.159 livres sterling.

Great Boulder Perseverance. Le rendement de janvier s'établit ainsi : 14.470 onces d'or fin ; 1.813 onces d'argent fin : le tout évalué 61.652 livres sterling. Pour décembre, la production s'était élevée à 14.458 onces d'or fin et à 2.168 onces d'argent fin.

Lake View. Rendement pour janvier : 8.338 tonnes de minerai ont produit 4.120 onces d'or fin, d'une valeur de 17.490 livres sterling. Les dépenses totales se sont élevées à 15.186 livres sterling ; bénéfices pour le mois : 2.304 liv. st. Le mois de décembre avait donné : production, 4.249 onces ; bénéfices, 3.112 livres sterling.

Victoria Proprietary 1903. Dépêche du Directeur de la Compagnie : « On continue à broyer du minerai payant et de bonne qualité. La conformation du reef est très régulière, et le minerai peut être extrait vite et bon marché. Vu les développements de la mine, il conviendrait d'ajouter 10 nouveaux pilons à la batterie, pour l'achat desquels la Compagnie n'a pas besoin de nouveaux fonds. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 février 1904.

Par suite de la tenue générale du Marché et des ventes de Paris, notre groupe des Mines Sud-Africaines a été agité. Après avoir fléchi très sensiblement, il a repris tout d'abord d'une façon satisfaisante, mais de nouvelles offres du Continent l'ont empêché, ensuite, de conserver les cours reconquis.

Malgré les nombreux achats auxquels il a été procédé, la liquidation de fin février, qui a eu lieu lundi, s'est effectuée avec des taux de reports normaux. On a fait sur la *Goldfields*, l'*East-Rand*, la *Randfontein*, la *Rand-Mines*, la *Modderfontein* 4 à 5 0/0 ; sur la *Gold-Trust* 5 à 6 0/0 ; sur la *Geduld*, la *Simmer* 4 1/2 à 5 1/2 0/0. Les autres valeurs Sud-Africaines ont été reportées à un taux variant généralement entre 6 et 7 0/0 ; la *De Beers* entre 2 1/2 et 3 1/4 0/0, la *Jagersfontein* entre 4 et 5 0/0, la *Chartered* entre 1/4 et 3/4 pence. Enfin les valeurs Rhodésiennes entre 6 et 8 0/0.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, clôture à 1 11/16.

Cette Compagnie émet toutes ses actions de réserve (environ 430.000 actions), au prix de 1 liv. st. 13 sh. 9 d. par action. L'émission est faite au prorata du nombre d'actions détenues par les actionnaires, à raison d'une action par 10 actions actuellement possédées par eux. Les propriétaires de moins de 10 actions ont le droit de souscrire aux actions qui n'auront pas été souscrites au prorata. L'émission sera close, aujourd'hui, 26 février. En même temps, la Compagnie a envoyé à tous les actionnaires nominatifs une circulaire pour les informer qu'en présence de la dépression causée en Rhodésie par le manque de main-d'œuvre, le Conseil avait jugé nécessaire d'augmenter les ressources financières de la Compagnie, car celle-ci a eu à faire face à des dépenses administratives et commerciales que l'on ne pouvait pas prévoir.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 9/16. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 7/16, reste au dernier moment à 6 1/16 ; *Angelo*, 6 1/8 ; *New Comet*, 2 1/8 ; *Van Ryn*, 2 7/8 ; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 1/4 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 3/4 ; *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/16 ; *Driefontein*, 4 1/2 ; *Village*, 6 1/2 ; *Jumpers*, 2 1/2 ; *Modderfontein*, 7 ./., contre 7 3/8. *Meyer and Charlton*, 4 15/16, *Ferreira*, 19 liv.

La *New Primrose* est à 3 5/8 ; *Rietfontein* A, 1 7/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 3 7/8.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef* cote 16 liv., contre 16 1/2 ; *Randfontein*, 2 3/8 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 3/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/8.

La *New Heriot* est à 3 5/8 ; *Wolhuter*, 2 9/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8, au lieu de 8 1/4. La *Wemmer* est à 10 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/2.

La *Bonanza* est à 1 7/8.

L'*Angelo Deep* finit à 1 11/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 5/16, se retrouve, à la dernière heure, à 8 3/4. *Glen Deep*, 4 liv. ; *Ferreira Deep*, 5 7/16. *Robinson Deep*, 4 3/4 ; *Langlaagte Deep*, 1 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 liv. ; *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16 ; *Rose Deep*, 7 1/4, au lieu de 7 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 4 liv. ; *Rand Victoria*, à 2 1/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/4. *Village Deep*, 5 1/8. *Geldenhuis Deep*, 10 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 1 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4 ; *Selukwe*, 13/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 25 février 1904, 5 heures 30.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 février 1904.

Les réalisations auxquelles il a été procédé ces derniers jours sur le Marché officiel ont eu, forcément, leur répercussion sur le Marché sud-africain qui aurait dû, au contraire, beaucoup profiter de ce fait : que la question de la main-d'œuvre est maintenant solutionnée, puisqu'il ne manque plus, — et cela pour la forme, — que la signature royale à l'ordonnance relative à l'importation des Chinois au Transvaal.

Bref, on a beaucoup vendu, mais il est bon de constater que toutes les offres qui se sont produites ont été absorbées par Londres.

La *Rand Mines* clôturait à 235 fr. .. ; elle finit à 229 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 140 .., contre 153 fr. 50. *East Rand* clôture à 152 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 163 fr. .. ; les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 31 mars, à Johannesburg. *Chartered*, 45 fr. .., contre 51 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 fr. 25.

La *Ferreira* cote 476 francs ; elle finissait jeudi dernier à 494 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 62 fr. 50 ; *French Rand*, 62 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 128 fr., contre 138 fr. .. ; *Geldenhuis Deep*, 252 fr. .., contre 261 fr. ...

La *May Consolidated* est à 95 75. La *Kleinfontein* cote 41 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. ... La *Langlaagte Estate* 83 fr., au lieu de 88 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 29 fr. ... *New Primrose*, 95 fr., sans changement.

La *New Goch* est à 65 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 33 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 243 fr. .., cote 232 fr. 50. L'assemblée générale des actionnaires aura lieu le 30 mars, à Johannesburg. *Robinson Deep*, 120 fr. 50, contre 126 fr. ... *Robinson Randfontein*, 38 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 59 fr. 50 ; *Rose Deep*, 182 fr. 50, au lieu de 193 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 160 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 170 fr. 50.

La *Sheba* cote 12 fr. 75.

La *Wemmer* est à 250 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 59 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 35 fr. .. ; *Transvaal Consolidated Land*, 86 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 62 fr. 25.

En dépit de la faiblesse générale, l'action *Callao* s'est maintenue ferme à 25 francs ; cette bonne tenue s'explique par les nouvelles favorables reçues de la mine, que nous avons reproduites la semaine dernière.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 62 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 486 fr. 50 l'action ordinaire, et à 476 fr. 50 l'action de préférence, contre 501 fr. 50 et 481 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Économiste-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 634. — 25e volume. (10) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 4 Mars 1904

SOMMAIRE DU N° 634

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 4 mars	2.522	1.094	4 401	419	678	466	3
1904 18 février....	2.346	1.108	4.297	433	772	489	3
1904 25 février....	2.344	1.108	4.272	499	828	481	3
1904 3 mars	2.338	1.109	4.388	478	942	510	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 février....	884	327	1.387	694	838	66	3½
1904 6 février....	846	298	1.499	585	955	70	4
1904 15 février....	869	305	1.460	773	923	79	4
1904 23 février....	907	319	1.422	735	916	62	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier ...	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 5 mars	889	»	714	1.068	850	»	4
1904 18 février....	863	»	688	1.001	634	»	4
1904 25 février...	887	»	691	990	663	»	4
1904 4 mars	877	»	699	1.026	643	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1902 22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903 26 septemb. .	143	18	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1902 22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903 26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 février....	1.167	324	1.543	173	250	43	3½
1904 7 février....	1.179	315	1.697	129	341	41	3½
1904 15 février....	1.185	317	1.663	116	290	41	3½
1904 23 février . .	1.186	319	1.630	137	285	40	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 26 février.. .	92	25	631	71	539	35	3
1904 11 février....	92	26	629	60	528	31	3
1904 18 février....	94	26	619	66	532	31	3
1904 25 février....	91	25	624	76	540	31	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 4 janvier ...	5	15	25	81	24	46	8
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1903 27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904 4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	92	»	131	10	40	11	4
1903 30 novemb...	110	»	145	10	45	13	4½
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 28 février....	361	500	1.631	621	915	118	4
1904 13 février....	365	480	1 625	662	903	104	4½
1904 20 février....	365	483	1.617	668	903	103	4½
1904 27 février....	365	488	1.613	669	903	106	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	1	1	143	76	31	13	6½
1903 31 août......	1	1	145	91	35	11	6½
1903 30 septemb.	1	1	145	79	34	13	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 28 février....	118	166	491	6	127	127	3
1904 13 février...	137	165	497	9	145	96	3½
1904 20 février....	137	167	490	11	137	95	3½
1904 27 février....	137	168	488	13	135	94	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 février....	350	64	837	175	303	25	5
1904 20 janvier ...	467	104	886	197	312	27	5
1904 31 janvier ...	468	104	888	188	304	25	5
1904 10 février....	469	105	876	182	215	26	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 janvier ...	76	14	245	65	89	30	5
1904 10 janvier ...	93	14	272	66	92	26	5
1904 20 janvier ...	98	14	264	69	91	25	5
1904 31 janvier ...	98	14	261	71	92	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 janvier ...	37	2	62	33	42	3	5
1904 10 janvier ...	41	2	66	35	46	4	5
1904 20 janvier ...	41	2	63	36	44	4	5
1904 31 janvier ...	41	2	61	35	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 janvier ...	43	»	79	13	57	4	5
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1903 31 décembre.	35	»	86	16	55	2	5½
1904 31 janvier ...	35	»	78	13	51	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 14 janvier ...	27	35	389	8	107	33	5½
1903 31 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1903 5 janvier ...	27	37	391	9	108	37	5½
1904 13 janvier ...	27	37	389	9	108	37	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/comptes et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 21 février. .	70	4	159	»	58	11	5
1904 5 février. ..	72	3	175	4	73	9	5
1904 13 février.. .	72	3	172	4	74	10	5
1904 20 février....	71	3	173	2	73	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 février ...	1.933	207	1.496	350	643	420	4½
1904 5 février....	1.979	212	1.572	338	680	420	4½
1904 14 février....	1.989	208	1.596	341	708	460	5½
1904 20 février....	1.992	210	1.647	336	716	448	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 janvier...	21	3	70	27	33	15	»
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 janvier...	21	3	74	30	34	19	»
1904 31 janvier...	21	3	76	27	35	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1902 31 décembre.	11	9	37	4	9	9	6
1903 31 octobre ..	16	9	41	6	8	12	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1902 30 novembre.	72	6	194	45	106	12	4½
1903 30 septemb. .	83	5	225	45	112	16	4½
1903 31 octobre .	83	5	218	47	115	13	4½
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 30 novembre.	4	22	40	794	306	141	»
1903 30 septemb. .	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre ..	[illegible]	22	8	710	275	135	»
1903 30 novembre.	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 28 février....	107	13	218	1.219	252	48	4
1904 13 février....	108	11	227	1.267	241	46	4
1904 20 février....	108	12	223	1.267	241	46	4
1904 27 février....	108	11	224	1.267	241	46	4

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/comptes et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1903 5 mars	9.190	2.884	15.511	6.065	6.451	1.716	»
1904 18 février....	9.209	2.887	15.775	6.072	6.559	1.696	»
1904 25 février....	9.255	2.888	15.706	6.126	6.589	1.720	»
1904 4 mars	9.273	2.911	15.793	6.121	6.597	1.721	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/comptes et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.902	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.517	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 janv.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars
Amsterdam	47 97	47 97	47 97	47 97	47 95	47 97
Anvers	100 25	100 25	100 20	100 18	100 18	100 21
Athènes	142 75	148 [illegible]	148 50	148 25	148 25	148 ..
Barcelone . ..	37 50	37 60	39 40	37 60	39 10	39 20
Berlin .	81 40	81 40	81 35	81 40	81 30	81 30
Bruxelles .	100 20	100 18	100 16	100 13	100 1.	100 16
Bucharest .	101 10	101 10	100 85	100 82	100 60	100 67
Constantinople	22 68	22 72	22 77	22 78	22 76	22 73
Francfort...........	81 42	81 43	81 40	81 42	81 35	81 35
Gênes	100 03	100 27	100 85	100 78	101 40	100 90
Genève..............	100 43	100 38	100 38	100 45	100 46	100 49
Lisbonne . . .	[illegible]	658 ..	670 .	659 ..	667 .	673 ..
Londres .	25 36	25 36	25 37	25 38	25 38	25 36
Madrid . .	37 10	37 50	39 22	37 »	39 ..	38 72
Rome .	100 03	100 27	100 77	100 82	101 ..	100 80
Saint-Pétersbourg .	37 47	37 40	37 50	37 50	37 42	37 37
Vienne (à vue)......	95 31	95 27	95 35	95 [illegible]	95 17	95 53
— (à 3 mois)...	95 46	95 52	95 40	95 40	95 42	95 58

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	4 fév.	11 fév.	18 fév.	25 fév.	3 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 37	206 25	206 25	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 56	121 62	121 50	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 50	103 50
Espagne	-	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— versem.	--	. ..	364 ..	359 ..	365 50	359 50	360 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	450 ..	444 ..	444 ..	444 ..	440 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 50	257 ..	258 ..	259 .	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	--	4 %	25 145	25 185	25 175	25 15	25 145
—	ch. court	. ..	25 17	25 20	25 20	25 175	25 17
Belgique	—	3 %	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 25p	1 ..p	1 ..p	1 50p.	1 ..p
Suisse........	—	4 %	0 50p	0 44p	0 50p	0 50p	0 62p
New-York....	—	4 %	517 50	518 ..	517 50	515 75	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	94 50	97 ..	100 ..	97 50	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis..			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916ᵐ) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900ᵐ)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 4 fév.	11 fév.	18 fév.	25 fév.	3 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 227	1 227	1 228	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 185	25 175	25 145	25 145
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 047	1 047	1 047	1 045	1 045
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 71	0 73	0 71	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 67	0 67	0 67	0 67	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 083	2 084	2 083	2 083	2 082
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	0 99	0 99	0 98	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 54	4 48	4 48	4 48	4 44
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 59	2 60	2 61	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 18	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 38	2 44	2 55	2 50	2 48
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 73	1 73	1 73	1 73	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 30	1 27	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)	2 58	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine Shanghai (tael arg.)	7 47	3 26	3 24	3 43	3 40	3 32

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 3 mars 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*...........	100 51	Billets *Allemands* .	99 49
En *Angleterre*	100 20	— *Anglais*	99 80
En *Autriche-Hongrie* ..	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*.......... ..	100 25	— *Belges* . .	99 75
En *Espagne*..	138 92	— *Espagnols*. . .	72 10
En *Grèce*.......	148 ..	— *Grecs* . .	67 56
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*. . .	99 94
En *Italie*................	101 ..	— *Italiens*	99 ..
En *Portugal*	126 .	— *Portugais* .	79 [illegible]
En *Roumanie* ..	100 67	— *Roumains* .	99 33
En *Russie*	100 77	— *Russes* . . .	99 23
En *Suisse*. . .	100 62	— *Suisses* .	99 38
—		—	
Aux *États-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*..	99 62
Au *Mexique*..............	218 95	— du *Mexique* .	45 67
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.............. ...	108 62	— du *Chili* .	92 06
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	45 07
Aux *Indes* . . .	98 82	Pièces des *Indes*. .	101 19
Au *Japon* .	101 17	— du *Japon* .	98 83
En *Chine*.....	225 ..	— de la *Chine* .	44 44

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 mars 1904

[illegible] la grande baisse de la semaine dernière, les capitaux apeurés [illegible] liquidation n'avait rien d'engageant et le disponible s'emploie [illegible]

Le papier hollandais a fléchi de 1/8, mais le papier allemand a gagné pareille fraction. La devise autrichienne est au cour de la semaine dernière; le versement sur Madrid gagne un point; le papier portugais recule de 4 points et s'inscrit à 440; le rouble-traites a haussé; la Russie a retiré une certaine quantité des fonds qu'elle a à l'étranger.

Le chèque finit à 25.17; pendant la plus grande partie de la semaine, il s'est tenu à 25.16 1/2; à Londres, l'escompte a été un peu moins facile dans ces derniers jours qu'on ne le prévoyait. La devise belge n'a pas varié; la perte au change de la devise italienne a baissé, elle n'est plus que de 1 0/0; celle du papier suisse s'est accentuée à 0.62 0/0. La New-York est en reprise de 3/4 0/0, bien que les Etats-Unis se préparent à nous envoyer les 200 millions destinés à payer le Canal de Panama.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/10 9/16	1/11 ./.	1/11 7/16	1/11 1/8	1/11 1/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 3/32	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32
Hong-Kong.....	1/9 15/16	1/10 1/2	1/11 1/8	1/10 3/4	1/10 3/8
Shanghai.......	2/7 1/8	2/6 7/8	2/8 3/4	2/8 3/8	2/7 5/8
Rio-Janeiro.....	12 7/32	12 3/16	12 3/8	12 5/32	12 7/32
Valparaiso......	16 1/2	16 7/16	16 1/2	16 9/16	16 5/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 1/2	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	25 5/8	26 1/4	27 1/2	26 15/16	26 11/16

Le yen reste sans changement à 2/0 1/16. L'argent en barres ayant subi une réaction de 3/16, le Hong-Kong perd 3/8 et le Shanghai 3/4, le Singapoure n'a pas varié.

Le Conseil indien a annoncé la vente de 88.013 Rs. en traites sur Madras à 1 sh. 4 1/8 d. D'autre part, le Secrétaire d'Etat pour l'Inde annonce que la *Banque d'Angleterre* recevra, le 9 mars, les souscriptions à l'émission de bons indiens pour un montant de 500.000 liv. st., en remplacement d'une même somme venant à échéance le 14 courant.

La demande de roupies montre des signes d'affaiblissement, l'argent est très abondant aux Indes, il n'y a aucune diminution des exportations.

Le Rio gagne 1/16 et le Valparaiso pareille fraction; aucun changement sur la cote de l'or à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard n'a pas varié et reste à 77/9. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud.....	94.000	Bombay.......... £	94.250
Australie...........	86.000	Madras.............	5.000
Argentine..........	13.000	Calcutta............	6.000
Indes occidentales..	38.000		
Total.......	231.000	Total........	105.250

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 19 au 25 février 1904, à 199.300 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.705.142 liv. st., contre 1.635.291 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La demande d'argent, vu l'abondance monétaire qui règne dans l'Inde, n'est pas intense et explique le petit recul du métal que nous signalons plus haut.

Escompte hors banque :

Places	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.	3 mars
Paris.......	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8
Londres....	2 15/16	3 5/16	3 5/16	3 7/16	3 1/4
Berlin......	2 1/4	2 3/4	3 ./.	3 ./.	3 1/8
New-York (time money)	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	3 3/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 236 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 249 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 13 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a rendu, cette semaine, 6.183.009 fr. d'or : à la circulation, 3.865.000 fr. à Paris et 4.138.000 fr. dans les succursales; elle a acheté pour 2.061.000 fr. de matières, elle en a vendu pour 87.000 fr. Elle a expédié 1 million à Monte-Carlo et reçu 846.000 fr. de Suisse. L'argent a augmenté de 1.552.000 fr.

La circulation a prélevé 274.000 fr. à Paris et rendu 2.336.000 fr. dans les succursales; il est venu 43.000 fr. de Suisse; il a été expédié 473.000 fr. dans ce dernier pays et 80.000 fr. à Monte-Carlo.

La circulation a augmenté de 116 millions et les comptes courants ont baissé de 21 millions; on trouve, d'autre part, une augmentation de 114 millions dans le portefeuille et de 29 millions dans les avances. Il est possible que quelques personnes profitent des bas cours pour acheter au comptant en empruntant sur les titres qu'elles possèdent déjà. En ce moment, la Banque a pour 1.452 millions de crédits en cours.

La *Banque d'Allemagne*, du 15 au 23 février, a reçu 52 millions d'or et d'argent et remboursé 38 millions de billets, les comptes courants ont retiré 38 millions, le portefeuille a diminué de 7 millions, les avances sont en moins-value de 17 millions.

L'encaisse des *banques locales*, au 31 janvier, est assez satisfaisante; les opérations d'escompte et d'avances sont en légère diminution.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	251.000	Amérique du Sud.. £	426.000
Australie...........	12.000		
Amérique du Sud...	12.000		
Excédent des sorties	151.000		
Total égal.......	426.000	Total des sorties..	426.000

Les sorties dépassent les entrées de 3.775.000 fr., la circulation a demandé 6.225.000 fr., d'où une diminution de 10 millions dans l'encaisse, la circulation fiduciaire a progressé de 8 millions, les comptes courants ont versé 36 millions et le portefeuille a baissé de 20 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 49.89 0/0; la situation continue à être bonne et ne présage pas de hausse de l'escompte.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 1 million d'or et 2 millions d'argent, il lui est rentré 33 millions de billets, les comptes courants ont augmenté de 21 millions, le portefeuille a baissé de 5 millions, les avances fléchissent d'un million. Sans être brillante, la position des affaires productives est meilleure qu'elle n'était l'année dernière.

La fin du mois a amené 8 millions d'effets à la *Banque de Belgique*.

Il est rentré 5 millions d'argent à la *Banque d'Espagne* et elle a consenti 3 millions d'avances sur titres.

La *Banque de Russie* a reçu 3 millions d'or et 2 millions d'argent; la circulation, dont la limite a été élargie, a augmenté de 51 millions, les comptes courants ont retiré 5 millions; il a été escompté 8 millions d'effets, mais il a été remboursé 12 millions d'avances. La suppression de la circulation des *Enskilda Bank* de Suède est un fait accompli depuis le 31 décembre dernier, ce qui ne paraît pas devoir amener de grands changements dans la situation de la *Banque de Suède*.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 6 au 13 fév.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 6 au 13 fév.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	»	»	»	598.300
Allemagne.....	»	»	»	1.146.450
Autres pays....	218.435	1.025.597	32.913	200.693
Total 1904...	218.435	1.027.597	32.913	3.992.789
— 1903...	10.000	287.429	9.765	376.425
— 1902...	13.200	6.262.750	44.851	126.924

ARGENT				
Grande Bretagne	683.365	5.345.430	»	»
France.........	»	224.950	»	»
Allemagne	»	»	»	4 930
Autres pays....	567	105.236	57.099	156.317
Total 1904...	683.932	5.675.706	57.099	161.247
— 1903...	983.593	4.987.454	474	93.504
— 1902...	777.520	5.636.841	14.064	123.117

Banques Associées de New-York

En millions de dollars.

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 28 févr.	176.7	63.3	43.3	956.2	950.2	— 6.0
1904 13 févr	205.7	71.3	40.7	1026.4	999.6	+ 20.4
1904 20 févr.	213.6	70.9	40.5	1028.0	994.4	+ 27.5
1904 27 févr.	217.4	71.8	40.2	1029.9	990.2	+ 32 2

Aucun mouvement intéressant, à New-York, dans les entrées et les sorties de métaux précieux. Il y a eu, cependant, un chiffre d'importations d'or supérieur à celui des dernières années.

Les banques ont une encaisse métal et papier fort élevée. Les dépôts sont stationnaires et le portefeuille a baissé. Le *surplus reserve* est de 32 millions de dollars, c'est-à-dire très satisfaisant.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 24 janv...	110.8	222.3	6.6	40.8	47.3
1904 9 janv...	119.8	209.0	13.4	32.5	33.9
1904 16 janv...	117.6	205.0	9.8	27.2	38.5
1904 23 janv...	113.8	207.6	8.0	27.5	38.1

Nous n'avons pas encore de bilans de la *Banque du Japon* depuis l'ouverture des hostilités, mais on peut remarquer que l'encaisse a commencé à baisser. Les opérations d'escompte et d'avances sont stationnaires.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question monétaire et le Change en Grèce

Nous lisons dans l'*Economiste d'Orient* :

Le resserrement monétaire et la baisse du change qui en est la conséquence préoccupent le Gouvernement hellénique, à en juger par les déclarations faites au Conseil général de la Banque Nationale de Grèce par M. Streit, gouverneur de la Banque.

Il parait que l'émission de monnaie fiduciaire par la Banque Nationale pour la somme de 5 à 10 millions de drachmes a été sérieusement discutée entre le Ministre des Finances et le Gouverneur de la Banque Nationale. Toutefois, la discussion ne semble pas avoir abouti à une décision quelconque, le Ministre étant saisi en même temps d'une proposition de M. Pesmazoglu, directeur général de la Banque d'Athènes, proposition relative à la question monétaire et dont on ne connait pas les détails.

M. Simopoulo, ministre des finances, nous disait, il y a trois mois, que lors de sa gestion précédente au Ministère des Finances, il avait élaboré un projet donnant de l'élasticité à la circulation fiduciaire pour les besoins du commerce en raison du resserrement monétaire qui se produit chaque année en automne et qui est maintenant de plus longue durée et plus accentué que par le passé.

Nous ne saurions trop recommander à M. Simopoulo de combiner la question du resserrement monétaire avec celle du change et n'autoriser une nouvelle émission de monnaie fiduciaire que pour la régularisation des cours du change, en vue d'éviter les fluctuations accentuées si nuisibles au commerce et [illegible] du procédé suivi en Russie.

Dans ces [illegible] Banque, pourrait être illimitée pourvu que les billets mis en circulation soient [illegible] de la Banque par les devises sur l'étranger et l'or achetés et dont la vente, [illegible]

d'une demande, retirerait de la circulation les billets émis à cet effet.

La Production d'Or et d'Argent aux Etats-Unis en 1902 et en 1903

Le Directeur de l'Hôtel des Monnaies de ce pays a publié la statistique de la production des métaux précieux de l'Amérique du Nord pendant l'année dernière : nous comparons ces chiffres à ceux obtenus l'année précédente :

	1902 Or	1902 Argent	1903 Or	1903 Argent
	En dollars			
Alabama	2.500	53	5 085	28
Alaska	8.345.860	48.760	6.921.157	16.540
Arizona	4.112.300	1.612.846	4.784.000	1.932.115
California ...	16.792.100	477.424	16.535.525	498.664
Colorado	28.468.709	8.308.280	22.000.000	7.517.812
Georgia	97.800	212	63.752	202
Idaho	1.475.000	3.103.044	2.067.183	3.915.000
Maryland ...	2 500		620	»
Michigan ...	»	58.724	»	59.832
Montana	4.373.600	7.019.214	4.134.367	5 400.000
Nevada	2.895.300	1.985.486	3.576.227	2.376.000
New Mexico.	531.100	242.316	372.093	151.200
Nor. Carolina	90.700	11.077	97.571	4 784
Oregon	1.816.700	49.449	1.364.341	67.500
Sou. Carolina	121.900	59	102.573	145
South Dakota	6.965.400	180.306	6.889.302	75.471
Tennessee. ..	»	6.519	41	»
Texas	»	236.486	»	240.948
Utah	3.594.500	5.740.801	5.064.599	8.100.000
Virginia	3.100	3.127	4.506	301
Washington .	272.200	328.070	434.109	164.700
Wyoming ...	38.800	2.650	8.289	446
Totaux..	80.000.000	29 415.000	74.425.340	30.520.688

De ce tableau il ressort qu'il y a eu, en 1903, une réduction d'environ 5.500.000 dollars de la production d'or, tandis que celle de l'argent a progressé d'un million de dollars.

L'extraction du métal blanc a augmenté en 1903, mais pas autant qu'il ressort des chiffres ci-dessus. Cette augmentation de la valeur de l'argent provient de ce que son prix de vente s'est élevé d'environ 1 cent par once. En 1902 il en avait été tiré du sol 55.500.000 onces, contre 56.519.000 onces en 1903.

La diminution de la production du Colorado représente à peu près au total celle des Etats-Unis, soit 6.500.000 dollars environ. Cette diminution est due presque exclusivement aux troubles ouvriers qui ont éclaté dans les deux districts de Cripple Creek et de Telluride.

Les Frappes de la Monnaie des États-Unis en 1903

Voici le nombre et la valeur des pièces frappées dans les Monnaies des États-Unis d'Amérique pendant l'année 1903:

MONNAIES NATIONALES

Espèces de monnaies	Nombre de pièces	Valeur nominale
Or :		Dollars
Doubles aigles (20 dollars) ...	1 241.428	24 828.560
Aigles (10 dollars)	776.697	7.766.970
Demi-aigles (5 dollars).........	2.082.024	10.410.120
Quarts d'aigles (2 1/2 dollars)...	201.257	503.142
Dollars de Louisiane..........	175.178	175.178
Total............	4.476.584	43.683.970
Argent :		
Dollars d'argent..............	10.343.755	10.343.755
Monnaies divisionnaires :		
Demi-dollars..................	6.299.527	3.149.763
Quarts de dollars	14 266 064	3 551 516
Dimes	28.294.055	2 829.405
Total	59 173.401	19 874 440
Nickel :		
Pièces de 5 cents	28.006 725	1.400 336
Bronze :		
Pièces de 1 cent	85 094 493	850 942
Total	113.101.218	2 251 281
Valeur totale de la frappe nationale	»	65.809.691

MONNAIES ÉTRANGÈRES

Pour les Philippines

	Nombre		Nombre
Pesos	14.155.017	5 centavos	8.912.558
50 centavos.....	3.104.177	1 centavo.......	10.792.558
20 —	5.505.427	1/2 centavo.....	12.086.558
10 —	6.305.216		
		Total.....	60.861.511

Pour le Venezuela

	Nombre		Nombre
5 bolivars.......	400.000	1/2 bolivars......	200.000
1 —	800.000	1/4 —	400.000
		Total.......	1.800.000

Pour Costa-Rica

630.000 pièces de 2 centimes.

Le Change au Guatémala

M. Guiot, chargé d'affaires de France au Guatémala, transmet, avec leur traduction, des extraits du *Journal Officiel du Guatémala* du 7 janvier. Ce numéro contient une disposition réglementaire en date du 22 décembre 1903, qui provoque dans le pays quelque inquiétude.

Aux termes de cette décision, les débiteurs condamnés par voie judiciaire au paiement d'une dette contractée en or auraient dorénavant le droit de s'acquitter soit en argent, soit en billets des banques locales, au change de l'or sur l'argent. Il n'existe actuellement au Guatémala ni monnaie d'or, ni monnaie d'argent : le papier seul y circule ; sa dépréciation est telle que la piastre, dont la valeur nominale en or est 5 fr., ne vaut, en réalité que 32 à 35 centimes ; tout débiteur d'une somme or de 500 fr., par exemple, pourrait donc, en vertu du décret, se libérer par le paiement d'une somme de 75 fr. en or ; il lui suffirait pour cela d'attendre que son créancier ait fait les diligences nécessaires pour obtenir jugement.

Cette décision présidentielle a ému les colonies étrangères à tel point que le Gouvernement a cru devoir, par un communiqué inséré au *Journal Officiel*, et dont voici un extrait, fournir quelques éclaircissements sur les conditions d'application de ce décret :

« Manuel Estrada Cabrera, président constitutionnel de la République de Guatémala,

Considérant :

Que, conformément au décret n° 595 du 9 juin 1899, les billets des banques et du Comité Bancario sont, par intérêt public, équivalents à la monnaie nationale d'argent ;

Que, malgré la clarté de cette disposition, qui n'a été ni bien ni fidèlement interprétée, il se produit des doutes et des incertitudes fréquents qu'il est nécessaire de faire cesser, principalement en ce qui a trait aux liquidations effectuées par les tribunaux quand est exigé judiciairement le paiement en or de certaines obligations ;

C'est pourquoi,

Usant des pouvoirs étendus dont nous sommes investis par l'Assemblée nationale législative,

Décrétons :

Article premier. — Lorsque des créanciers auront requis par voie de justice le paiement de sommes en or, les débiteurs s'acquitteront en argent ou en billets des banques ou du Comité Bancario, conformément au décret cité plus haut et au change de l'or sur l'argent.

Art. 2. — Le change sera fixé par des experts ou par la moyenne du cours du change des banques.

Art. 3. — Ce décret entrera en vigueur à partir du jour de sa publication. »

Signé : Manuel ESTRADA C.

Le Secrétaire d'État,
Ministre de l'Intérieur et de la Justice.
Signé : Juan-J. ARGUETA.

Eclaircissement

« Quelques personnes n'ayant pas bien saisi le sens et la rédaction des dispositions contenues dans ce décret, nous croyons utile de fournir quelques éclaircissements pour corriger les fausses interprétations auxquelles ont donné lieu les rumeurs de toutes sortes qui ont circulé récemment.

« Cette disposition vise uniquement le cas où l'autorité judiciaire a à intervenir parce que, pour tous les autres cas, la volonté des partis, comme on le sait, est la loi des contrats. »

La Production de l'or en 1902 et 1903 — L'année 1903 présente, par rapport à l'année 1902, une augmentation de production qui provient, en majeure partie, de la reprise progressive des travaux miniers dans l'Afrique du Sud. Voici, d'ailleurs, d'après une statistique publiée par le *Commercial and Financial Chronicle de New-York*, comment se répartit cette production entre les divers pays :

	1902	1903
	En onces	
Australie	3.949.394	4.299.254
Afrique..............	1.998.811	3.317.662
Etats-Unis..........	3.870.000	3.600.331
Canada..............	1.003.259	943.314
Russie..............	1.100.000	1.134.000
Mexique............	491.156	500.000
Autres pays........	2.024.945	2.100.000
Total net ...	14.437.069	15.894.541

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	25 février			3 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel).....	94 80	31 60	3 16	95 05	31 68	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 02	34 40	2 90	85 67	34 26	2 91
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 25	25 06	3 99	100 60	25 15	3 98
Belgique 3 %	100 60	33 53	2 98	100 35	33 45	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	380 .	15 20	6 57	390 ..	15 60	6 41
Danemark 3 % 1897..............	92 50	30 83	3 24	91 75	30 58	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	76 10	19 02	5 25	77 47	19 36	5 16
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	207 .	22 02	4 54	210 ..	22 34	4 47
Hollande 3 %	97 10	32 36	3 08	97 40	32 46	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	98 25	24 56	4 07	99 ..	24 75	4 04
Italie 4 % net	98 60	24 65	4 05	99 30	24 82	4 02
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	57 32	19 10	5 23	57 55	19 18	5 21
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 10	29 70	3 36	89 50	29 83	3 35
Roumanie 4 % 1898..............	82 60	20 65	4 60	83 75	20 93	4 77
Russie 3 % or 1891..............	75 80	25 26	3 95	75 .	25 ..	4 ..
Serbie 4 % amort. 1895.	67 90	16 97	5 89	68 75	17 18	5 81
Suède 3 ½ % 1895.	101 .	28 85	3 46	100 75	28 78	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 75	32 91	3 03	97 50	32 50	3 07
Turquie convertie unifiée 4 % .	77 60	19 40	5 15	78 40	19 60	5 10
— Priorité 4 % 1890.......	472 .	23 60	4 23	495 ..	24 75	4 04
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	80 ..	20 ..	5 .	80 30	20 07	4 98
Brésil 4 % 1889..............	72 80	18 20	5 49	73 60	18 40	5 43
Chinois 5 % or 1898..............	468 ..	18 72	5 34	452 .	18 08	5 53
Egypte unifiée 4 % net..........	104 .	26 ..	3 84	104 50	26 12	3 83
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	107 25	26 81	3 72	107 50	26 87	3 72
Haiti 5 % 1875..............	197 ..	13 13	7 61	195 ..	13 .	7 69
Japon 5 % (à Londres)..........	80 ..	16 ..	6 25	79 50	15 90	6 29
Mexique 5 % intérieur..........	42 40	16 96	5 89	42 55	17 02	5 87
Québec 3 % 1894..............	92 ..	30 66	3 26	91 ..	30 33	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891..............	61 ..	17 42	5 73	59 ..	16 85	5 93

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris a procédé, lundi, à sa liquidation de fin février. Cette liquidation a donné lieu à de nouvelles réalisations qui ont, tout d'abord, pesé une fois de plus sur la Cote ; mais, depuis, on s'est repris et le Marché reste soutenu.

En raison des positions infimes à la hausse qui restaient encore, l'argent, pour les reports, a été très bon marché en liquidation, et sur plusieurs valeurs, notamment sur quelques *Fonds Russes*, on a compté des

déports. Quant aux règlements de comptes, ils se sont effectués admirablement, malgré les grosses différences à acquitter, et aucune défaillance n'a été à constater parmi les intermédiaires, aussi bien sur le Marché Officiel que sur le Marché en Banque. C'est là une circonstance qui prouve combien est grande la force de la Bourse de Paris.

Allemagne. — La Bourse de Berlin subit une baisse persistante. Il y a eu, en Allemagne, plusieurs déconfitures d'importantes maisons de coulisse.

Sur le marché monétaire, l'argent est abondant.

Les bilans des grandes banques berlinoises pour l'année 1903, annoncent une sensible amélioration de la situation.

Le Syndicat de l'acier est définitivement constitué.

Angleterre. — Les projets de budget pour la Marine et pour la Guerre viennent d'être déposés. Le premier présente une augmentation de 2.432.000 liv. st. sur le chiffre de l'exercice précédent; le second une diminution de 5.600.000 liv. st. La dépense des deux chapitres s'élève à 65 millions de livres sterling.

La production du blé d'Australie a été, en 1903, de 29.261.000 hectolitres.

Belgique. — Le Ministre de la Justice vient de soumettre au Sénat un projet de loi restreignant la liberté presque absolue dont jouissent, en Belgique, les fondateurs de Sociétés anonymes.

La Bourse est calme; la liquidation de fin février s'est effectuée sans accident. Les actions métallurgiques et charbonnières sont sans changement.

Espagne. — La Commission du budget a fini son rapport sur la réforme monétaire proposée par M. Villaverde.

Le Ministre des finances étudie des projets destinés à l'amélioration du change.

A la Bourse, on a constaté une amélioration sensible de la situation. L'abondance du numéraire est grande et promet une prompte reprise.

Grèce. — La politique du Ministère vise à des économies dans toutes les branches du budget pour permettre de nouvelles dépenses pour la guerre et la marine.

Dans le budget de 1904, les recettes s'élèvent à 118.966.917 drachmes, en augmentation de 771.655 dr. sur celles de 1903; les dépenses s'élèvent à 115.189.645 drachmes, en diminution de 5.037.171 dr.

Italie. — L'agitation des Bourses étrangères a eu sa répercussion à la Bourse de Rome. Tous les fonds sont en baisse. D'après les chiffres du budget définitif, l'exercice 1903-1904 clôturera avec un excédent final de recettes de 9.016.924 lire.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce entre l'Allemagne et l'Italie sont sur le point d'aboutir à un accord définitif.

Roumanie. — Dans les neuf premiers mois de 1903-1904, les revenus encaissés par le Trésor ont été de 178.865.295 fr. C'est une légère moins-value par rapport à la même période de l'exercice précédent.

La Banque de Roumanie distribue, cette année, 124 francs de dividende par action, contre 121 fr. 95 pour 1902.

Amérique. — *Etats-Unis.* Dans les sept premiers mois de l'exercice en cours, l'exportation s'est élevée à 928.765.000 dollars, contre 856.482.000 dollars dans la même période de l'exercice précédent; l'importation s'est élevée à 565.366.000 dollars, contre 528.150.000.

La tenue générale du Marché de New-York est soutenue.

Mexique. — Les chiffres du commerce extérieur de 1902-1903 ont été : à l'exportation, 219.402.069 piastres; à l'importation, 191.321.094 piastres.

FRANCE

La Politique. — La convention franco-espagnole d'arbitrage. — La loi électorale de Paris. — La marine. — L'enseignement congréganiste.

Une nouvelle convention d'arbitrage vient d'être signée par M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, et l'ambassadeur d'Espagne à Paris. Cette convention représente une nouvelle étape dans l'œuvre méritoire qu'ont entreprise les Gouvernements en vue de substituer, dans la mesure encore restreinte du possible, au recours à la force le règlement par les voies amiables des conflits internationaux. Elle est identique, dans son essence, aux deux autres qui l'ont précédée et qui ont été conclues par notre Gouvernement avec l'Angleterre et avec l'Italie. Autrement dit, elle stipule que les deux Gouvernements français et espagnol auront recours au Tribunal de la Haye pour le règlement des différends qui pourront s'élever entre eux, à moins qu'il ne s'agisse de leur honneur, de leurs intérêts vitaux ou des intérêts des tiers.

Nous devons nous féliciter de cette convention au point de vue des rapports franco-espagnols, qui sont très favorables et ne pourront que s'améliorer encore par la suite.

Bien que ce qu'on appelle la question du Maroc oblige les deux Gouvernements à débattre certains intérêts qui ne sont pas toujours concordants, les Espagnols ont eu jusqu'ici assez de bon sens pour résister aux efforts de ceux qui voudraient les attirer dans des combinaisons diplomatiques dirigées contre nous. Outre que rien, dans l'ordre politique, ne saurait les porter à se laisser séduire, ils ont trop le sentiment de la communauté des intérêts économiques existant entre eux et nous pour porter à ces intérêts une atteinte dont ne profiteraient que des tiers. C'est ainsi que s'est maintenue, malgré tout, une parfaite entente entre la France et l'Espagne, entente qui, nous l'espérons bien, sera scellée par le prochain voyage du roi Alphonse XIII à Paris. Et nous avons d'autant plus lieu de nous féliciter de ces marques d'une bonne volonté réciproque qu'elles se produisent pendant une guerre qui pourrait avoir son contre-coup en Europe.

Le 25 février, après avoir refusé d'adopter la motion d'ajournement de la proposition de loi ayant pour but la modification du système électoral de Paris, la Chambre a refusé de passer à la discussion des articles par 287 voix contre 257.

Les Ministres se sont réunis, le 25 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Vallé et Maruéjouls, indisposés, n'assistaient pas à la délibération.

Le Ministre des Affaires étrangères a donné lecture au Conseil d'une lettre par laquelle l'ambassadeur de Russie exprime les vifs remerciements du Gouvernement impérial pour l'assistance donnée par le croiseur français *Pascal* aux officiers et marins des navires russes *Varyag* et *Koreetz*.

M. Delcassé a communiqué également les dépêches reçues d'Orient et d'Extrême-Orient.

Le 26 février, le Sénat a commencé la discussion, en deuxième délibération, du projet de loi sur le service des enfants assistés.

Les délégués des groupes de gauche ont tenu une réunion le 25 février, pour échanger leurs vues sur l'état de nos forces navales. Aucune allusion n'a été faite, ni directement ni indirectement, à la [illegible].

[illegible] sentées par M. [illegible] de la marine. Puis M. Chaumet a présenté un certain nombre d'observations sur l'état insuffisant de certains navires de guerre, l'in- [illegible]

certains travaux soit à Diego-Suarez, soit sur d'autres points de nos possessions d'outre-mer.

Les faits signalés n'ont pas été discutés en eux-mêmes, parce que la réunion ne possédait pas les éléments pour apprécier à quel degré ils pouvaient être fondés.

Toute la séance, qui n'a pas duré moins de deux heures, a été consacrée à examiner par quel procédé on pourrait contrôler les assertions portées devant les délégués.

Après une longue discussion et l'examen des divers moyens de contrôle, les délégués ont finalement reconnu que la situation ne comportait rien d'anormal ni d'exceptionnel et qu'il n'y avait pas lieu pour eux de se substituer aux organes naturels de la Chambre, c'est-à-dire, en la circonstance, la Commission du budget.

L'ordre du jour a été voté par la délégation :

« La délégation des gauches, saisie par le groupe de l'Union démocratique de faits relatifs à la marine, a décidé qu'il n'y a pas lieu de donner, actuellement, une suite à cette communication, la Commission du budget devant avoir l'occasion naturelle et normale d'examiner prochainement la situation générale de la marine. »

Le 29 février, la Commission du budget, réunie sous la présidence de M. Doumer, s'est occupée de la question de la marine soulevée par la délégation des gauches dans sa réunion du 26 février.

Après une discussion, à laquelle ont pris part la plupart des membres, la Commission a adopté la résolution suivante :

« La Commission du budget, constatant qu'elle n'est saisie d'aucune demande de crédits qui lui fournisse l'occasion naturelle et normale de faire une étude approfondie sur l'administration de la marine, charge son président de demander au Gouvernement à quel moment il déposera une demande de crédit sur le bureau de la Chambre. »

Le 29 février, la Chambre des députés a discuté sur la fixation de la date d'une interpellation sur les mesures que le Gouvernement compte prendre pour mettre notre marine en état d'assurer, le cas échéant, notre sécurité nationale. Après une longue discussion au cours de laquelle M. Doumer, président de la Commission du budget est venu demander si le Gouvernement compte soumettre aux Chambres une demande de crédits qui soulèverait dans les circonstances actuelles la question de l'administration de la marine. Au cas où, après avoir reçu la réponse du Gouvernement, elle ne trouverait aucun moyen d'être saisie normalement, la Chambre, a dit M. Doumer, aurait à examiner s'il n'y a pas lieu de lui conférer les pouvoirs nécessaires. Finalement l'interpellation a été renvoyée à la suite des autres.

La Chambre a commencé ensuite la discussion du projet de loi relatif à l'enseignement congréganiste. Une motion d'ajournement a été repoussée et le vote sur une motion préjudicielle tendant au renvoi du projet à la Commission du budget a été renvoyé au lendemain.

Les Ministres se sont réunis le 1er mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Maruéjouls, indisposé, s'était excusé de ne pouvoir assister à la délibération.

M. Combes, président du Conseil, a entretenu le Conseil de la séance de la veille à la Chambre. Il a déclaré qu'il lui paraissait nécessaire après les incidents qui se sont produits dans la discussion engagée à l'occasion de la demande d'interpellation de M. Firmin Faure, que le Gouvernement s'expliquât catégoriquement devant la Chambre sur la situation de nos forces navales et de nos colonies.

A cet effet, il a été décidé que le Ministre des Finances déposerait le jour même un cahier des crédits supplémentaires portant annulation et ouverture de crédits au département de la marine sur les exercices 1903 et 1904. L'examen de ce cahier de crédits permettra au Gouvernement de fournir à la Commission du budget d'abord, puis s'il y a lieu, à la Chambre, toutes les explications désirables sur l'état de la marine.

M. Mougeot, ministre de l'Agriculture, a soumis à la signature du Président de la République :

1° Un projet de loi portant ouverture d'un crédit de 350.000 francs en vue de la destruction des rats des champs qui dévastent certains départements ;

2° Un projet de loi autorisant et réglementant les Associations syndicales constituées en vue de la destruction des petits rongeurs, insectes, cryptogames et, en général, de tous les parasites nuisibles à l'agriculture.

Le 1er mars, le Sénat a terminé la discussion et voté l'ensemble du projet de loi relatif au service des Enfants assistés.

La Chambre a continué la discussion du projet de loi sur l'enseignement congréganiste. Le renvoi à la Commission du budget a été repoussé.

Le 3 mars, on a distribué aux députés le cahier de crédits supplémentaires qui doit fournir à la Commission du budget l'occasion d'étudier la situation générale de la marine.

Ce cahier, qui s'applique aux exercices 1903 et 1904, concerne presque tous les Ministères. En ce qui touche plus particulièrement la marine, il y a, sur l'exercice 1903, un certain nombre d'annulations ou d'ouvertures de crédits et, sur 1904, une seule ouverture de crédits.

Ces divers articles n'offrent, en eux-mêmes, aucune importance, ils ne représentent d'intérêt que parce qu'ils vont fournir à la Commission du budget le moyen réglementaire de procéder à des recherches sur l'état de nos forces navales.

La Chambre a continué la discussion du projet de loi sur l'enseignement congréganiste.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation nouvelle des Mines d'Or DU TRANSVAAL

A la suite de la décision favorable, intervenue au Parlement anglais relativement à l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal, plusieurs de nos lecteurs ont demandé à M. Edmond Théry de vouloir bien compléter son étude du mois de juin 1903, et voici la réponse de notre rédacteur en chef :

I. — Situation des Exploitations minières sud-africaines avant la Guerre

Avant la guerre du Transvaal, deux graves questions menaçaient les exploitations minières de la République sud-africaine : 1° la politique financière du Gouvernement boër qui augmentait, d'année en année, les charges fiscales pesant sur ces exploitations : 2° la pénurie de la main-d'œuvre indigène, c'est-à-dire des travailleurs spécialement employés à l'extraction du minerai et aux travaux pénibles des exploitations.

Le Gouvernement boër, ne tenant aucun compte des réclamations incessantes des représentants de l'industrie minière, relativement à la question des impôts, et paralysant, par son indifférence ou son mauvais vouloir, le recrutement extérieur de la main-d'œuvre d'extraction, il en résultait, pour l'industrie aurifère sud-africaine tout entière, une incertitude d'existence sociale et des préoccupations d'avenir, dont les rapports annuels de la Chambre des mines de Johannesburg et de toutes les Compagnies minières signalaient la gravité croissante.

II. — Position des deux questions après la Guerre

Au lendemain de la guerre les deux mêmes questions se posaient de nouveau, mais sous une forme un peu différente : 1° Dans quelle mesure le Parlement anglais allait-il faire supporter au Transvaal les conséquences fiscales d'une guerre qui venait de coûter près de 5 milliards et demi de francs au budget de la métropole ? Le Transvaal

étant devenu colonie de la Couronne, son nouveau Gouvernement permettrait-il aux exploitations minières de recruter leur main-d'œuvre d'extraction dans le seul pays du monde, c'est-à-dire la Chine, où cette main-d'œuvre existe à bon marché et en quantité illimitée, ainsi que les mines californiennes et australiennes avaient pu le faire avec facilité et profit ?

D'une bonne, ou d'une mauvaise solution de ces deux questions primordiales — la dernière étant de beaucoup la plus importante — dépendait la prospérité présente et à venir de l'industrie aurifère du Transvaal. C'est pourquoi les grands trusts, qui contrôlent les principales Compagnies minières sud-africaines, ont voulu se désintéresser du marché de leurs actions tant que le problème du recrutement de la main-d'œuvre d'extraction n'aurait pas reçu la seule solution rationnelle qu'il comportait.

III. — Règlement de la question fiscale

La question de la participation du Transvaal dans les frais de la guerre a été résolue d'une manière très libérale, il faut le reconnaître, par le Parlement anglais en avril 1903, d'après les principes posés par sir David Barbour qu'il avait envoyé au Transvaal pour étudier cette question.

Un emprunt de 875 millions de francs 3 0/0, amortissable en 50 ans, comportant une charge annuelle de 34.125.000 francs, et garanti par l'Angleterre, a été d'abord décidé : 1° Pour rembourser le déficit du Transvaal en 1901-1902, soit 37 millions 500.000 francs et l'ancienne dette de la République qui s'élevait à 62.500.000 fr. ; 2° pour racheter les chemins de fer de l'Orange et du Transvaal, soit 350 millions de francs, et pour la construction des nouvelles lignes, qui doit s'élever à 125 millions ; 3° pour le rapatriement et indemnités aux Boërs, soit 125 millions de francs, et 50 millions pour compensations aux loyalistes du Cap et du Natal. Enfin, 75 millions de francs ont été réservés pour l'organisation territoriale des deux Républiques et 50 millions pour divers travaux publics.

L'emprunt est gagé sur les ressources solidaires de l'Orange et du Transvaal, ce qui revient à dire que le Transvaal devrait payer seul l'annuité de 34.125.000 francs, dans le cas où l'Orange ne pourrait remplir ses engagements ; mais il est presque certain que cette éventualité ne se produira pas, car les chemins de fer, dont les deux colonies seront propriétaires, donneront des revenus nets bien supérieurs à cette annuité, puisque pour l'exercice 1898, avec un réseau de seulement 1.147 kilomètres en exploitation, la Compagnie néerlandaise des chemins de fer sud-africains a réalisé un produit net de 33 millions 138.750 francs, malgré la réduction des tarifs qu'elle avait appliquée, pendant cet exercice, au transport du charbon et des articles de consommation.

On peut admettre, dès maintenant, que le réseau entier de l'Orange et du Transvaal — complété par 125 millions de francs de lignes nouvelles — donnera rapidement, si l'industrie aurifère sud-africaine continue à se développer, un revenu net très sensiblement supérieur au service annuel dudit emprunt, même avec des réductions importantes sur les tarifs de transport de 1898.

Indépendamment de cet emprunt de liquidation, il a été prévu un second emprunt de 750 millions pour la participation du Transvaal seul dans les frais de la guerre.

Cet emprunt doit être émis au pair à 4 0/0, sous la garantie de l'Angleterre, à raison de 250 millions de francs pour chacune des années 1904, 1905 et 1906.

C'est la contribution de guerre dont le Transvaal a été frappé, et, dans l'avenir, aucune nouvelle charge ne pourra lui être imposée pour cet objet. Quand la dernière fraction de l'emprunt aura été émise, le Transvaal aura à subir une charge annuelle de 30 millions de francs.

Mais tout le monde sait aujourd'hui au Transvaal que l'administration anglaise pourra facilement réaliser 35 à 40 millions de francs d'économies sur les dépenses des trois derniers budgets du Gouvernement boër, qui étaient des budgets de préparation de guerre, car ils s'élevèrent en moyenne à 110 millions de francs de dépenses, alors que celles du budget de 1894 atteignirent à peine le chiffre de 43.360.000 francs.

Voilà pour les emprunts ; quant à la taxe de 10 0/0 prélevée au profit du Trésor transvaalien sur les bénéfices des mines depuis le mois de juin 1902, elle ne peut logiquement être considérée comme une charge nouvelle pour l'industrie aurifère sud-africaine, puisqu'elle n'est que la contrepartie des ressources que le Gouvernement boër tirait des monopoles que la nouvelle administration a supprimés ou est en train de supprimer.

Il est donc certain, aujourd'hui, que la situation du Transvaal, au point de vue fiscal proprement dit, est déjà meilleure avec l'administration anglaise — et malgré les frais de la guerre — qu'elle ne l'était pendant les trois dernières années du Gouvernement boër.

On doit également admettre que cette situation s'améliorera encore par les conséquences : 1° de l'unité douanière de toutes les colonies britanniques sud-africaines ; 2° de la suppression du droit de transit de 3 0/0 *ad valorem*, que les marchandises à destination de la République du Transvaal, avaient à subir en traversant les colonies anglaises du Cap et du Natal.

Du reste, le Gouvernement anglais a un avantage direct à développer le plus rapidement possible la prospérité de l'industrie minière. En effet, le Transvaal est aujourd'hui, et restera longtemps encore, une colonie de la couronne. Cela veut dire que les insuffisances de son budget, y compris bien entendu le service de ses emprunts, devraient, le cas échéant, être comblés par la métropole. Or, comme la principale, sinon l'unique source de revenus pour le budget transvaalien sera pendant longtemps l'industrie aurifère, il est clair que l'Angleterre a un intérêt immédiat et personnel à ce que les mines fournissent, sans délai, leur maximum de bénéfices, la taxe de 10 0/0, dont il est parlé plus haut, portant non sur le rendement, mais sur les profits nets.

IV. — La Question de la Main-d'œuvre d'extraction

Personne n'ignore que la pénurie de la main-d'œuvre d'extraction était déjà très inquiétante pour l'industrie aurifère du Transvaal, même avant la guerre, puisque au mois de janvier 1899, alors qu'il n'était pas encore question de conflit entre l'Angleterre et les deux Républiques, il y

avait déjà une insuffisance constatée de travailleurs indigènes de 15 0/0. En juillet 1899, le nombre des indigènes travaillant dans les mines s'élevait à 96.704 et le nombre des manquants pour compléter les effectifs à 19.242, soit un déficit de 20 0/0.

L'exploitation fut totalement suspendue du mois de juin 1900 au mois de mai 1901. Au mois de décembre 1901 le nombre des indigènes que les Compagnies avaient pu recruter pour le travail d'extraction était à peine de 13.248 et il s'est successivement élevé à 40.745 en décembre 1902 et à 68.841 au 31 décembre 1903; mais ce dernier chiffre était encore inférieur de 27.863 à celui de juillet 1899.

Au mois de juillet 1899 il y avait dans le Witwatersrand 83 Compagnies en exploitation et 5.970 pilons en marche, ce qui donnait une moyenne de 16 travailleurs indigènes par pilon. Au mois de décembre 1903, le nombre des Compagnies en exploitation n'était plus que de 52, et celui des pilons en marche de 4.310, donnant la même moyenne d'environ 16 travailleurs indigènes par pilon.

Cette simple comparaison est trop éloquente pour qu'il soit nécessaire d'insister sur les préjudices que la pénurie de la main-d'œuvre d'extraction causait actuellement à l'industrie aurifère du Transvaal et sur les préjudices plus grands encore, qu'elle devait fatalement lui imposer dans l'avenir.

L'opinion de la population blanche du Transvaal et de l'Orange avait d'abord été hostile au projet d'importation de la main-d'œuvre chinoise, même limitée au travail d'extraction des mines; mais après un examen plus réfléchi de la question, l'immense majorité de cette population s'est ralliée à la mesure que la Chambre des Communes anglaise a finalement ratifiée, dans sa séance du 17 février dernier, en repoussant, par 281 voix, contre 230, un amendement contraire.

V. — La Production aurifère du Witwatersrand et le bénéfice des Compagnies minières

La question de la main-d'œuvre d'extraction — qui était certainement la plus grave préoccupation des directeurs des Compagnies minières sud-africaines — étant enfin résolue dans le sens le plus favorable aux intérêts de l'industrie aurifère du Transvaal, il nous reste à rechercher ce que va devenir cette merveilleuse industrie.

Rappelons d'abord les résultats qu'elle a donnés depuis 1891, dans le seul district du Witwatersrand :

Production aurifère du Witwatersrand de 1891 à 1903 inclusivement

Années	Livres sterling	Francs
1891	2.556.328	43.908.200
1892	4.297.610	107.440.250
1893	5.187.206	129.680.100
1894	6.963.100	174.077.500
1895	7.840.779	196.019.475
1896	7.865.341	196.633.525
1897	10.583.616	264.590.400
1898	15.141.376	378.534.400
1899	15.121.420	378.035.500
1900	1.456.184	36.404.600
1901	1.014.687	25.367.175
1902	7.179.074	179.476.850
1903	12.146.306	303.657.650
Totaux	97.353.027	2.413.825.625

En 1903, les Compagnies à rendement ont déclaré 3.520.803 liv. st. de dividendes, soit 88.020.075 francs, représentant un bénéfice net de 7 fr. 25 par livre sterling d'or produite. Ce même bénéfice avait été de 7 fr. 93 en 1902 et de 10 fr. 24 en 1899. Ce qui revient à dire que le bénéfice net, par rapport à la valeur de la production, qui s'était élevé à 41 0/0 en 1899, est tombé à 32 0/0 en 1902 et à 29 0/0 en 1903.

C'est uniquement à la pénurie, et par voie de conséquence, à la cherté de la main-d'œuvre d'extraction qui représente aujourd'hui 35 0/0 du prix de revient total, contre 23 0/0 en 1899, que doit être attribuée cette diminution du bénéfice net.

VI. — Importance et Valeur des Gisements aurifères du Witwatersrand

De 1884, date à laquelle le Transvaal a commencé son exploitation aurifère, à l'année 1903 inclus, les mines du Rand et des districts extérieurs ont fourni une production d'or d'une valeur totale de 108.452.281 liv. st., soit 2.711 millions de francs. Que reste-t-il à extraire et quels bénéfices les actionnaires des Compagnies du Witwatersrand, pour ne parler que de celles-là, peuvent-ils espérer ?

C'est la conclusion de cette courte analyse et nous allons la prendre dans notre étude de juin 1903.

Tout le monde sait aujourd'hui que les mines d'or du Witwatersrand ont un caractère absolument différent des anciens placers californiens et australiens. Le minerai qu'on y exploite n'a pas une grande richesse, puisqu'il ne contient guère que 40 à 60 fr. d'or à la tonne, mais les couches de conglomérats aurifères s'y présentent avec une telle régularité, et elles ont été prospectées avec une telle précision, qu'on a pu en déterminer le volume et la valeur d'une manière en quelque sorte mathématique.

En 1892, M. Hamilton Smith, ingénieur américain de grande réputation, étudiant seulement la partie centrale du Rand sur une longueur de 18 kilomètres, calcula que l'exploitation des couches déjà reconnues pourrait être rémunératrice — avec les conditions d'exploitation de l'époque — jusqu'à une profondeur de 915 mètres, et que la valeur du minerai à extraire représentait environ 5.375 millions de francs.

En 1893, le Gouvernement allemand envoya l'ingénieur M. Schmeisser pour faire la même étude, et celui-ci, complétant les calculs de M. Hamilton Smith, arriva à cette conclusion qu'on pousserait facilement l'exploitation jusqu'à 1.200 mètres de profondeur et qu'on obtiendrait ainsi plus de 9 milliards de francs d'or.

En 1895, les travaux de prospection s'étant continués et la couche d'affleurement ayant été suivie sur une longueur de 43 kilomètres, MM. Hatch et Chalmers évaluèrent à 14 milliards de francs la valeur du minerai pouvant être exploité avec bénéfice.

En 1896, M. Becker, chef du département géologique des Etats-Unis, indiqua le chiffre de 17 milliards 500 millions de francs. En 1897, MM. John Hays, Hammond et Wilkinson estimèrent — en s'appuyant sur les données les plus récentes — que la quantité d'or contenue dans les *couches reconnues du Witwatersrand seulement*, était d'environ *22 milliards de francs!* Enfin aujourd'hui, — en tenant compte des éléments nouveaux fournis

par les recherches pratiquées depuis la guerre, et par l'entrée en jeu de masses de minerai autrefois négligées et actuellement considérées comme exploitables, — il n'est pas exagéré d'estimer à la somme colossale de *quarante milliards de francs* la valeur brute des gisements aurifères du Transvaal.

VII. — Caractère spécial des Mines d'Or

Que coûteront à extraire et à mettre en lingots ces 40 milliards de francs d'or? D'après sir Percy Fitzpatrick, le prix de revient des Compagnies de la *Rand Mines* a été de 14 fr. 76 par livre sterling d'or en 1899. Si ce prix de revient — une fois la question de la main-d'œuvre indigène résolue — était obtenu pour l'ensemble des mines du Rand, les bénéfices nets que ces mines pourraient laisser à leurs actionnaires atteindraient environ 17 milliards de francs.

Est-ce à dire que chaque Compagnie, considérée isolément, prendra sur ces 17 milliards une fraction proportionnelle au nombre de ses claims ou au capital social engagé dans son exploitation ? Non assurément, car la régularité de la teneur du minerai n'est pas absolue, pas plus que l'épaisseur des couches abatables, et en supposant même des conditions d'exploitation identiques pour toutes les mines du Rand — main-d'œuvre, explosifs, combustible, transports, etc... — il existera toujours des différences dans le produit net parce que les diverses Compagnies ne seront ni dirigées, ni administrées de la même manière.

Le capitaliste qui voudra devenir actionnaire d'une de ces Compagnies aura donc à s'enquérir non seulement de l'emplacement exact de ses claims — car, en dehors du Rand, presque toutes les mines sud-africaines sont problématiques et dans le Rand même certaines mines, mal situées, ne seront jamais de bonnes affaires — mais aussi, et, surtout, de la moralité de ses administrateurs et de la qualité de son personnel dirigeant.

Sans faire de réclame, nous pouvons affirmer qu'il existe un groupe important de mines du Witwatersrand réalisant ces conditions et les perspectives d'avenir de ces entreprises sont infiniment plus sûres, au point de vue des résultats, que les perspectives des industries européennes les mieux assises.

Toute entreprise industrielle présente, en effet, des aléas, et, parmi les plus nombreux, on peut faire entrer en ligne de compte : la concurrence des entreprises similaires et la baisse des prix résultant de cette concurrence, ou de la surproduction, ou encore du ralentissement de la consommation.

Avec une industrie ordinaire, le producteur ne sait jamais comment il réalisera sa marchandise, parce qu'il est soumis à la loi inéluctable de l'offre et de la demande ; il ne sait jamais si sa clientèle ne s'amoindrira pas, si ses débiteurs le paieront exactement, si une invention ne viendra pas le mettre dans l'impossibilité de lutter contre une concurrence nouvelle, etc.

Avec l'industrie des Mines d'or, tous ces aléas disparaissent : au moment même où le métal est extrait de la terre, ses détenteurs savent à quel prix et à quel endroit ils le vendront *à coup sûr*. La législation monétaire des grandes nations civilisées, comportant la libre frappe de l'or (c'est-à-dire donnant à ce métal précieux le privilège de s'introduire *à cours forcé et d'une manière illimitée* dans leur circulation monétaire), a donc pour effet de donner à cette industrie une garantie beaucoup plus effective que celle que l'État français accorde, par exemple, à ses Chemins de fer ou à sa Rente nationale, puisque cette garantie s'appuie sur l'ensemble de la richesse acquise dans toutes les nations du monde.

La frappe libre, convertissant l'or en *numéraire à cours forcé*, au moment même où il est produit, le débarrasse, par cela même, de tous les risques commerciaux, car il devient l'instrument libératoire avec lequel on peut solder toutes les dettes et acquérir tout ce qui est à vendre.

Ce traitement privilégié donne donc à l'industrie des mines d'or un caractère spécial, sur lequel il est inutile d'insister. Pour chaque mine du Witwatersrand, le problème se ramène donc à ces trois éléments : 1° Quelle est la masse et la teneur moyenne de son minerai ? 2° quelle sera la durée de son exploitation ? 3° quel sera le prix de revient moyen de chaque livre sterling d'or produite ?

Ces trois éléments sont dégagés pour un certain nombre d'entre elles : il s'agit simplement de bien choisir.

EDMOND THÉRY

LE FIGARO

L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* a été tenue le 26 février, à la salle des anciens élèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, sous la présidence de M. Prestat, président du Conseil de surveillance.

Nous n'avons pas besoin de rappeler les brillants résultats obtenus pendant l'année 1902, premier exercice de la nouvelle gérance, qui s'est assigné la tâche de rendre au *Figaro* son ancienne indépendance et son ancienne prospérité. Après avoir effectué d'importantes transformations destinées à mettre en pratique cette règle indiquée par les actionnaires eux-mêmes : « le *Figaro* maître de lui et maître chez lui », elle avait pu réaliser un bénéfice net de 454.042 fr. 18, qui avait permis de reprendre la distribution des dividendes, de répartir 20 francs par titre et de constituer un fonds de réserve extraordinaire.

Les résultats de l'année 1903 ne sont pas de nature à donner moins de satisfaction.

Voici les chiffres du bilan du 31 décembre 1903, rapprochés de ceux du 31 décembre 1902 :

	31 déc. 1902	31 déc. 1903
	En francs	
Actif		
Fonds disponibles en caisse et en banque	706.484 05	[illegible]
Recouvrements à effectuer	253.807 58	[illegible] 20
Débiteurs divers	130.2[illegible] 42	[illegible] 92
Immeubles	1.600.000 »	1.600.000 »
Mobilier	48.228 61	[illegible] 11
Propriété et matériel de l'imprimerie	345.000 »	240.000 »
Matériel nouveau de composition	15.005 75	17.302 05
Actionnaires	192.000 »	192.000 »
Gérance	19.666 25	19.200 »
Propriété du journal	1.200.000 »	1.200.000 »
	4.510.520 46	4.292.583 22
Passif		
Capital social	1.200.000 »	1.200.000 »
Acquisition de l'imprimerie (restant dû)	300.000 »	150.000 »
Dividendes anciens	35.781 13	[illegible]
Emprunt Crédit Foncier	563.787 26	[illegible]
Amortissement Crédit Foncier	42.891 [illegible]	[illegible] 61
Réserve spéciale Crédit Foncier	[illegible]	[illegible]
Fonds de réserve	1.258.171 [illegible]	[illegible]
Réserve extraordinaire		[illegible] 21
Créditeurs divers	225.888 70	[illegible]
Abonnements à servir	[illegible]	[illegible]
Soldes exercices antérieurs	[illegible] 08	[illegible]
Profits et pertes	471.802 45	481.358 46
	4.510.520 46	4.292.583 22

Ce bilan, comparé à celui du 31 décembre 1902, présente des différences avantageuses.

Les disponibilités, qui se composent des fonds disponibles en caisse et en banques, des recouvrements à effectuer et des débiteurs divers, s'élevaient, au 31 décembre 1903, à 970.550 fr., alors que fin décembre 1902, elles s'élevaient à 1.090.530 fr. Il y a donc une diminution de 120.000 fr. sur les disponibilités, mais, par contre, les exigibilités qui, en 1902, étaient de 572.664 fr., ont été ramenées à 328.224 fr., c'est-à-dire diminuées de 244.440 fr. ; en sorte que l'excédent des disponibilités sur les exigibilités, qui n'était que de 517.865 fr. en 1902, se monte, à fin 1903, à 642.335 fr., ce qui fait une différence de plus de 124.000 fr. en faveur du dernier exercice.

Si nous comparons les totaux des deux années pour l'actif immobilisé, nous trouvons la somme de 3 millions 208.234 fr. en 1902, contre 3.110.843 fr. en 1903, ce qui indique une diminution d'immobilisations de 97.391 francs.

Parmi les réserves, il en est une qu'il importe avant tout de signaler, c'est celle qui représente le montant des abonnements à servir ; elle n'atteignait, au 31 décembre 1901, que le chiffre de 289.112 fr. ; elle était, au 31 décembre 1902, de 296.105 fr., et au 31 décembre 1903, de 319.649 fr. L'augmentation, d'une année à l'autre a donc été, en 1902, de 7.993 fr., et, en 1903, de 22.544 fr. C'est le meilleur indice du développement du journal ; c'est une preuve indéniable que les modifications apportées par la nouvelle gérance ont été appréciées par le public ; c'est, en même temps, le plus sûr encouragement pour l'avenir.

Cette réserve représente, d'autre part, des bénéfices ajournés et si cette augmentation est venue réduire d'une somme égale le produit de l'exploitation de l'exercice 1903, l'exercice en cours est appelé à en recueillir le profit.

Voici comment se présente, pour l'exercice 1903, le compte des recettes et dépenses proprement dites :

Recettes

Recettes des différents services : abonnements, vente, publicité, tous courtages déduits, librairie du *Figaro* et recettes diverses	3.148.039 34

Les recettes avaient été, l'année dernière, de 2 millions 984.910 fr. 10; elles ont donc bénéficié, en 1903, d'une augmentation de 163.159 fr. 24. Ces recettes ne sont dues à aucune cause anormale, à aucune cause imprévue ou accidentelle. Elles proviennent, uniquement, des sources régulières qui alimentent le journal : de l'abonnement, de la vente au numéro, de la publicité et des affaires de librairie.

Voici, maintenant, le détail des dépenses :

Dépenses	Francs
Composition, impression, clichage, papier, service des bandes	419.253 99
Frais de poste et messageries	222.218 81
Rédaction	674.529 27
Administration (employés, frais de publicité, affiches, service des primes)	381.135 71
Dépenses diverses et extraordinaires, éclairage, chauffage, télégraphe, téléphone, jetons du Conseil de surveillance, numéros invendus	709.833 72
Amortissements (imprimerie, machines rotatives, machines à vapeur et divers	286.136 84
Total des dépenses	2.639.108 34

Ce total avait été, l'année dernière, de 2.523.874 fr. 76, il y a donc eu, en 1903, une augmentation de 105.233 francs 58, inférieure de 50.000 francs environ à la plus-value des recettes et qui trouve son explication dans les nouvelles réformes ou transformations faites pour remplir le programme arrêté par les actionnaires. On sait que la principale de ces réformes a consisté dans la reprise du matériel d'imprimerie ; il a fallu, de ce chef, effectuer de nouveaux amortissements qui ont accru les dépenses, mais celles-ci n'ont qu'un caractère tout passager et voici les explications données par la gérance sur les résultats de toutes ces innovations :

Depuis l'année dernière, le *Figaro* s'imprime lui-même, il édite lui-même le *Figaro-Modes* et il a pris la direction de sa partie financière. Ces innovations ont amené d'excellents résultats et l'on aurait pu appréhender une période plus longue pour la mise en train. Il est inutile de revenir sur l'économie qui a été réalisée, ce faisant, par le *Figaro*.

Les résultats de la publicité de luxe, qui a augmenté d'une façon continue depuis l'apparition du premier numéro du *Figaro-Modes*, ont montré que nos calculs n'ont pas été déçus.

En ce qui concerne la partie financière : par la grande situation et la dignité morale de celui qui la dirige au nom du *Figaro* (alors, qu'autrefois, nous étions obligés de la faire faire en dehors de nous), par son scrupuleux souci d'éviter toute compromission et toute équivoque, par la sûreté de ses informations, notre partie financière a pris le premier rang dans la presse quotidienne. Nous tenons tout spécialement à ce que cette partie reste entre nos mains et soit, comme toute autre rubrique, constamment contrôlée par votre gérant.

L'année 1904 verra, je l'espère, la moisson féconde des semailles qui ont été faites cette année. Nous abordons une nouvelle tâche ; désormais, nous éditerons nous-mêmes notre *Figaro illustré*. Vous avez vu par les numéros de janvier et de février 1904, la recherche artistique qui a présidé à leur confection ; nous ne doutons pas que le *Figaro illustré* ne devienne une nouvelle source de bénéfices qui viendra apporter son appoint d'augmentation de nos recettes.

Les transformations faites ou projetées n'ont pu ou ne pourront se réaliser que grâce à la constitution de réserves. Le rapport du Conseil de surveillance s'est expliqué très nettement à ce sujet.

Vous avez sagement adhéré, l'année passée, a-t-il dit, aux propositions du gérant concernant le renforcement de vos réserves ; c'était et c'est encore là le seul moyen d'assurer l'avenir toujours soumis à de certaines vicissitudes dans une exploitation de presse. Vous accorderez au gérant, en qui vous avez mis toute votre confiance, les moyens matériels indispensables pour accomplir l'œuvre de relèvement qu'il a assumée. Depuis deux ans, tout en distribuant aux actionnaires un dividende de 20 fr., votre Société a pu acquitter intégralement les sommes dues à M. Marinoni pour l'achat des traités d'impression et du matériel, soit 450.000 fr. Sur cette somme, vous avez amorti en 1902 et 1903, 210.000 fr. prélevés sur les bénéfices de l'exploitation sans gêner aucunement celle-ci et sans créer aucune difficulté pour l'énorme mouvement de caisse d'une entreprise comme la nôtre. Il nous reste encore 240.000 fr. à amortir sur cette opération qui a été la base fondamentale de votre œuvre réformatrice. Dans deux ans, ces vestiges du passé auront disparu, même si les affaires de la Société ne vont pas continuant à s'améliorer. D'autre part, la gérance, d'accord avec nous, vient de reprendre, depuis le 1er janvier dernier, l'exploitation directe de notre magnifique publication du *Figaro illustré;* elle prépare, en outre, ainsi qu'elle vous l'a annoncé, d'autres projets dont nous croyons être en droit d'espérer un grand succès.

Mais toutes ces entreprises exigent un fonds de roulement considérable qui ne peut être fourni que par vos réserves.

Ces dernières ont bénéficié en 1903 d'une augmentation sensible.

Le bénéfice, diminué des 10 0/0 attribués à la gérance, augmenté du report de l'exercice antérieur, qui s'est élevé à 109.481 fr. 93, présente une somme nette de 497.703 fr. 95.

La distribution de la totalité des bénéfices aurait donné un dividende supérieur à celui de l'année dernière. Mais la gérance a demandé aux actionnaires de se contenter d'une répartition de 20 fr., ce qui permettra de prélever une somme de 10.818 fr. 79 pour porter la réserve extraordinaire à 110.000 fr. et reporter à nouveau pour 1904 le solde des bénéfices, soit 102.885 fr. 16.

En plus d'une réserve ordinaire de 1.200.000 fr. égale au montant du capital social, le *Figaro* dispose donc maintenant d'une réserve extraordinaire de 110.000 fr.

Les actionnaires ont approuvé toutes les proposi-

tions qui leur étaient faites et envoyé à leur gérant. M. Gaston Calmette, que son état de santé retient en ce moment éloigné de Paris, leurs félicitations pour les résultats obtenus et leurs vœux pour un prompt rétablissement.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT LYONNAIS

A la date du 12 février, nous avons publié le bilan provisoire arrêté au 31 décembre dernier, du *Crédit Lyonnais*. Le rapport que les Commissaires des comptes de cet important établissement présenteront à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 16 mars, étant connu maintenant, nous allons comparer le bilan définitif à celui dressé en fin d'exercice 1902 :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
	En Francs	
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques	134.686.424 13	115.962.088 98
Portefeuille-effets	801.698.476 99	836.231.092 05
Reports	173.366.146 62	228.414.566 71
Comptes courants débiteurs	369.436.439 82	354.430.133 22
Avances sur garanties	249.755.700 28	296.494.559 59
Actions, Bons, Obligations, Rentes	8.299.148 73	7.824.968 27
Comptes d'ordre et divers	7.650.173 79	4.252.537 39
Immeubles anciens et nouveaux	35.000.000 »	35.000.000 »
Total	1.779.892.510 36	1.878.609.946 21
Passif		
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Réserves diverses	100.000.000 »	100.000.000
Dépôts et Bons à vue	555.421.079 62	572.927.502 48
Comptes courants créditeurs	669.778.608 94	799.147.379 55
Acceptations	123.590.292 94	75.179.034 71
Bons à échéance	21.162.462 87	19.765.613 62
Comptes d'ordre et divers	28.914.645 89	26.941.130 43
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice	28.121.309 23	28.623.865 32
Report de l'exercice précédent	2.904.110 87	6.025.420 10
Total	1.779.892.510 36	1.878.609.946 21

D'importantes variations sont à signaler d'une année à l'autre. A l'actif, le portefeuille commercial a gagné 34.532.615 fr. 06 ; les reports 55.048.420 fr. 09, et les avances sur garantie 46.738.859 fr. 31. Par contre, il y a diminution de 15.006.306 fr. 60 dans les comptes courants débiteurs, et de 474.180 fr. 46 dans les actions, bons, obligations et rentes. A propos de ce dernier compte, dont le montant est si réduit, disons qu'il ne comprend que les titres qu'une grande Société doit tenir à ses guichets, comme les obligations de la Ville de Paris, du Crédit Foncier de France, etc. Au passif, on trouve comme augmentations : 17.506.422 fr. 86 dans les dépôts et bons à vue ; 129.363.770 fr. 61 dans les comptes courants créditeurs, et comme diminutions : 48.411.258 fr. 23 dans les acceptations, et 1.396.849 fr. 25 dans les bons à échéance. En somme, l'avance est considérable, et les chiffres fournis prouvent ainsi, du reste que le constate le rapport des Commissaires des comptes, que le *Crédit Lyonnais*, en 1903, a vu sa clientèle et ses affaires prendre une nouvelle extension.

Ainsi qu'il ressort du bilan, les bénéfices de l'année sociale 1903 sont en augmentation de 502.556 fr. 09 sur ceux de 1902, et y compris le report de l'exercice précédent, ils laissent un solde disponible de 34.649.285 fr. 42, sur lesquels le dividende de 50 fr. par action — égal à celui de 1902 — n'absorbera que 25 millions de francs. A ce propos, mentionnons que toutes les sommes qui, pour des dépenses de premier établissement, ont été déboursées jusqu'au 31 décembre 1903, ont été amorties sur les profits, et que le chiffre des bénéfices a été établi après déduction de tous frais généraux, charges, amortissements, provisions et attributions statutaires. Enfin, toute créance pouvant faire naître le moindre doute a été passée par « Profits et Pertes. »

Et maintenant, toujours en nous reportant au bilan, nous trouvons que la situation du *Crédit Lyonnais*, au 31 décembre dernier, était la suivante. Nous établissons, encore ici, un rapprochement avec sa situation au 31 décembre 1902 :

Disponibilités	Au 31 décembre	
	1902	1903
	En francs	
Espèces en caisse et dans les banques	134.686.424	115.962.088
Portefeuille-effets	801.698.477	836.231.092
Reports	173.366.147	228.414.566
Comptes courants débiteurs	369.436.440	354.430.133
Avances sur garanties	249.755.700	296.494.559
Actions, bons, obligations et rentes	8.299.149	7.824.968
	1.737.242.337	1.839.357.406

Exigibilités	1902	1903
Dépôts et bons à vue	555.421.079	572.927.502
Comptes courants créditeurs	669.778.609	799.147.379
Acceptations	123.590.293	75.179.034
Bons à échéance	28.162.463	19.765.613
	1.376.952.444	1.467.019.528

Les disponibilités dépassent donc les exigibilités de 372.337.878 francs, sans comprendre les 35 millions de francs d'immeubles. Quant aux réserves, elles comprennent les 100 millions de francs notés au bilan, et les 9.649.285 fr. 42 qui restent non employés sur les profits de l'exercice. On peut donc dire que la situation de ce puissant établissement est de plus en plus solide.

Au cours de l'exercice il a été créé un certain nombre de sièges nouveaux et apporté d'importantes améliorations à des sièges anciens. Le rapport du Conseil d'administration contiendra, à ce sujet, des renseignements intéressants sur lesquels nous reviendrons après l'assemblée générale. En attendant, constatons avec quelle prudence le *Crédit Lyonnais* continue à faire fonctionner sa si puissante organisation et ses si nombreux services.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Voici les télégrammes de l'amiral Alexeïef relatifs à la tentative faite le 24 février contre Port-Arthur et que publie le *Messager Officiel :*

Premier télégramme :

[illegible] sion navale.

Deuxième télégramme :

A 2 heures 45 du matin, le 11/24 février, l'ennemi a fait [illegible]

[illegible]

et huit torpilleurs filant vers les navires qui les attendaient en mer. Les équipages se sont sauvés en canot ; une partie a été noyée, peut-être, et l'autre a été recueillie par les torpilleurs ennemis.

On procède à l'inspection des côtes ; la passe du port est toujours libre.

J'attribue le complet dérangement du plan de l'ennemi à la brillante action, à la résistance et au feu destructeur du *Retrisan*.

Un vapeur japonais brûle encore ; des mines flottantes sont encore visibles dans la rade.

L'ennemi a deux divisions dans l'éloignement.

Je fais revenir trois croiseurs envoyés pour poursuivre l'ennemi afin de débarrasser d'abord la rade des mines flottantes.

Nous n'avons pas eu de pertes.

Port-Arthur a été l'objet de quatre attaques successives en trois jours : 1° L'une dans la nuit du 23 au 24 mardi-mercredi : brûlots japonais coulés ; 2° dans la nuit du 24 au 25 (mercredi-jeudi) : une batterie russe rapporte avoir coulé un torpilleur japonais ; 3° dans la journée du 25 (jeudi) : combat de croiseurs ; 4° dans la journée du 26 (vendredi) : torpilleurs japonais gréés de voiles, duel d'artillerie de 60 minutes.

Dans ces diverses attaques, les Japonais ne paraissent pas avoir le dessus : ils s'efforcent d'établir le blocus par mer de Port-Arthur et l'on croit que des débarquements ont été effectués dans l'isthme afin de chercher à couper les communications par terre. L'intérêt se détourne donc un peu de la concentration en Corée pour se porter sur les événements qui se déroulent autour de Port-Arthur.

Au point de vue diplomatique, le fait le plus important est la publication du document suivant :

Protocole signé à Séoul le 23 février 1904
entre le Japon et la Corée

M. Hayashi, envoyé extraordinaire et ministre plénipotentiaire de S. M. l'Empereur du Japon et le général-major Yé-Tchi-Yong, ministre des affaires étrangères *ad interim* de S. M. l'Empereur de Corée, dûment autorisés respectivement à cet effet, ont arrêté les articles suivants :

Article premier. — Dans le but de maintenir une amitié permanente et solide entre le Japon et la Corée, et d'établir fermement la paix en Extrême-Orient, le Gouvernement impérial de Corée mettra dans le Gouvernement impérial du Japon une confiance absolue et adoptera les conseils de ce dernier concernant l'amélioration de son administration.

Art. 2. — Le Gouvernement impérial du Japon assurera, dans un esprit de solide amitié, la tranquillité et le salut de la maison impériale de Corée.

Art. 3. — Le Gouvernement impérial du Japon garantira, d'une manière définitive, l'indépendance et l'intégrité territoriale de l'Empire de Corée.

Art. 4. — Dans le cas où le salut de la maison impériale de Corée ou l'intégrité territoriale de la Corée seraient en danger, soit par l'agression d'une tierce puissance, soit par les désordres intérieurs, le Gouvernement impérial du Japon prendra immédiatement telles mesures nécessaires qu'exigeront les circonstances, et dans un pareil cas, le Gouvernement impérial de Corée donnera toutes les facilités pour aider l'action du Gouvernement impérial du Japon.

Le Gouvernement impérial du Japon pourra, pour l'accomplissement du but susmentionné, occuper telles places qui pourraient être nécessaires au point de vue stratégique quand les circonstances l'exigeront.

Art. 5. — Les Gouvernements des deux pays ne concluront, dans l'avenir, sans un consentement mutuel, aucun arrangement avec une tierce puissance qui pourrait être contraire aux principes du présent protocole.

Art. 6. — Les détails concernant le présent protocole seront déterminés, suivant les circonstances, entre le représentant du Japon et le Ministre des Affaires étrangères de Corée.

Conformément aux stipulations du protocole japonais-coréen, le Ministre du Japon à Séoul a notifié au Gouvernement coréen que son gouvernement a décidé de construire la ligne du chemin de fer de Séoul à Wi-ju pour les besoins militaires et que les opérations à cet effet commenceront immédiatement.

La *Gazette de la Bourse* de Saint-Pétersbourg dit, au sujet de cet accord nippon-coréen, qu'au département asiatique du Ministère des affaires étrangères on déclare que le Gouvernement russe continue à rester en relation avec les envoyés et agents diplomatiques coréens, quoique le Gouvernement ait laissé violer sa neutralité par le Japon. L'attitude du Gouvernement de Séoul est attribuée à sa faiblesse, mais, en raison même de cette attitude, la Russie se considère en droit d'ignorer les ordres du Gouvernement coréen, qui pourraient être contraires à ses propres intérêts. En tout cas, l'indépendance de la Corée existe toujours légalement.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de la Ville de Paris. — La date de l'émission de l'emprunt de 170 millions, dont le produit net est destiné à l'achèvement des travaux du Métropolitain, est fixé, en principe, au 26 courant.

Une décision définitive sera prise aujourd'hui vendredi après que la Direction des finances municipales aura reçu l'avis des grands Etablissements de crédit, qui devront prêter un concours effectif à cette opération.

Les Emprunts algériens. — L'*Exposé de la situation générale de l'Algérie*, présenté par M. Jonnart, gouverneur général, fournit les renseignements suivants sur l'emprunt de 50 millions, autorisé par la loi du 7 avril 1902 :

Cet emprunt devant être contracté par fractions successives, d'après les possibilités de dépenses des services publics, une première tranche de 15 millions a fait l'objet d'une émission d'obligations effectuée, en juillet 1902, par l'intermédiaire d'une réunion de Sociétés de crédit avec lesquelles le Gouvernement général a contracté.

Le type d'obligation choisi, tant pour cette première émission que pour celles à venir, est une obligation de 3 0/0, au capital de 500 fr., remboursable par voie de tirage au sort dans un délai de 60 ans, sauf la faculté réservée au Gouvernement général de rembourser, à toute époque, par voie d'anticipation. Ce titre est exempt de tout impôt.

Sur les 15 millions empruntés en 1902, 5 millions ont été aussitôt mis à la disposition des services (Travaux publics, forêts, colonisation) par voie de budget exceptionnel. Les dix autres millions ont été inscrits au budget de 1903.

Dans leur dernière session, les assemblées algériennes ont décidé d'emprunter, au cours du second semestre de 1904, une nouvelle somme de 15 millions devant permettre, avec les reliquats non dépensés des crédits précédemment ouverts, d'inscrire au budget de 1904 un crédit de 10 millions et un crédit au moins égal au budget de 1905.

L'Administration examine, en ce moment, quelles seraient les meilleures dispositions à prendre pour la réalisation de cette nouvelle tranche d'emprunt. Il convient de signaler, en effet, que le Gouvernement général n'est pas lié, à cet égard, par le contrat relatif aux 15 premiers millions : il n'y a que le type d'obligation et les conditions d'amortissement qui ne peuvent changer, ayant été fixés une fois pour toutes ; en ce qui concerne les conditions de l'émission, il sera procédé de la façon qui paraîtra la plus avantageuse.

Le cours moyen, en Bourse, de l'obligation algérienne a un peu baissé depuis un an ; après s'être maintenu, dans le début, aux environs du prix d'émission (480 fr.), il est descendu, par variations successives, jusqu'à 451. Ce fait est, en partie, corrélatif à un abaissement général des valeurs ; mais il paraît tenir aussi à une cause spéciale, qui serait le petit nombre

de titres en circulation, ne donnant lieu qu'à des transactions peu fréquentes.

Pour mieux asseoir le titre algérien, l'Administration aurait voulu le faire admettre aux divers usages légaux et réglementaires que comportent les fonds d'Etat français (remplois, cautionnements, etc.). Elle n'a pas réussi, jusqu'à présent, dans ses démarches, pour le motif, principalement, que les emplois dont il s'agit exigent des titres nominatifs et que l'obligation algérienne est, en l'état actuel, exclusivement au porteur. Il s'agirait donc, avant tout, d'établir un système de certificats nominatifs de dépôts, permettant de parer à cet empêchement. Cette question a été mise à l'étude.

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial. — Sous le simple titre de « *Société Générale* », nous avons publié, il y a huit jours, l'information suivante :

« Les actionnaires de cet Etablissement sont convo-
« qués en assemblée générale ordinaire pour le 15 mars
« prochain. Il sera proposé à cette réunion de fixer à
« 12 fr. 50 par action le dividende brut de 1903, soit,
« net, 12 francs, sur lesquels 5 francs ont été payés
« comme acompte en novembre dernier. »

Il s'agissait là de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, et non pas de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*. D'ailleurs, les actionnaires de cette dernière Société n'ont pas encore été convoqué.

Compagnie des Tramways de Rouen. — Cette Compagnie, qui est une filiale de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, a vu, en 1903, ses bénéfices progresser encore. Ils se comparent ainsi à ceux de l'exercice 1902 :

	Exercices 1902	1903
Recettes	En francs	
Exploitation :		
Recettes des lignes	1.993.758 95	2.047.457 20
Recettes des abonnements	8 250 »	
Recettes diverses	8.930 05	
Redevance du deuxième réseau	38 069 65	
Solde du compte intérêts et divers	9.292 84	8.490 55
Totaux	2.061.310 49	2.055.947 75
Dépenses		
Exploitation :		
Dépenses générales	1.159.729 13	1.123.508 34
Service des obligations	59.938 95	60.002 45
Amortissement des frais d'émission des obligations et pour 1903, de la moitié du solde de ce compte	3.221 28	25.082 47
Soldes bénéficiaires	838 421 13	847.354 49
Sommes égales	2 061.310 49	2.055.947 75

A ces montants, il convient d'ajouter les sommes reportées des exercices précédents, soit 126.516 fr. 88 pour 1903, contre 119.018 fr. 06 pour 1902, de sorte que le solde disponible de l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier, s'établit à 973.871 fr. 37, en augmentation de 16.432 fr. 18 sur l'année précédente.

A remarquer que les recettes brutes de cette Compagnie ont légèrement fléchi de 5.362 fr. 74 en 1903. Par contre, le coefficient d'exploitation s'est amélioré, les dépenses générales étant inférieures de 36.220 fr. 79 à celles de 1902.

Pour l'exercice 1902, le dividende avait été fixé à 29 fr. 50 par action de capital, contre 28 fr. 50 en 1901 et 27 fr. 50 en 1900, et il n'avait exigé qu'un débours de 725.225 fr. La répartition de 1903 a été fixée à 30 fr. par action par l'assemblée générale du 1er courant. Il y a donc, d'une année à l'autre, une minime augmentation de 0 fr. 50 centimes.

Ajoutons que pour le premier mois de 1904, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 164.997 fr. 45, contre 167.126 fr. 40, soit une petite diminution de 2.128 fr. 95 pour l'exercice en cours.

Société des Tramways d'Amiens. — Ainsi que nous l'avions annoncé il y a huit jours, l'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 1er courant.

Le dividende pour l'exercice 1903 a été fixé à 20 fr., en augmentation de 2 fr. 50 sur le précédent.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — On sait que l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, convoquée pour le 10 janvier dernier, n'avait pu avoir lieu en raison de l'insuffisance du nombre de titres déposés. Convoquée à nouveau pour le 24 février, elle s'est tenue à cette dernière date.

A la date du 5 janvier nous avons publié le bilan de cette Société arrêté au 30 juin 1903, en faisant observer qu'au lieu d'une perte, l'exercice 1902-1903 accusait un léger bénéfice de 35.706 fr. 30, après déduction d'une somme de 206.900 fr. 88 pour amortissements effectués.

Ce résultat, fait observer le rapport du Conseil d'administration, est encourageant, attendu qu'au cours de l'exercice, la crise en Russie s'est à peine atténuée ; d'autre part si, au point de vue spécial de la métallurgie, la fin de l'exercice a été marquée par des symptômes de relèvement, cette légère amélioration n'a pu donner des résultats bien appréciables, car c'est encore au cours de l'hiver 1902-1903 que la plupart des produits courants, et notamment les fers marchands, ont atteint leur cours le plus bas.

En ce qui concerne les tôles, les prix en ont été relevés à la suite de l'entente dont il avait été parlé dans le précédent rapport. Cette entente n'a pu toutefois être réalisée qu'au moyen de certains sacrifices au point de vue de la production déjà atteinte par la crise qu'a traversée l'industrie du naphte à Bakou, et qui avait provoqué un sensible ralentissement dans la demande en tôles moyennes. Ces deux facteurs ont influé sur les ventes de ce produit par la Société, ventes qui ont été ramenées en 1902-1903 à 17.000 tonnes environ, alors que dans le courant du précédent exercice, si peu satisfaisant en général, il avait pu être encore expédié 20.000 tonnes. Enfin, il ne faut pas perdre de vue que la Société pour la *Vente des Produits des Usines Métallurgiques Russes* n'a commencé ses opérations qu'en octobre 1902, et qu'elle a dû servir, tout d'abord, les marchés conclus antérieurement, de sorte que ses livraisons sur les ventes traitées par son entremise à des prix plus favorables, n'ont commencé que pendant le second semestre de l'exercice qui n'a ainsi que peu profité du relèvement des prix.

En ce qui regarde les poutrelles, une entente a eu lieu aussi. Vu les conditions générales du marché de ces produits, la Société s'abstiendra, pendant trois ans, de les fabriquer mais, en compensation, il lui sera payé, par la *Société des Ventes*, une redevance proportionnée aux prix qu'elle aura réalisés, mais qui ne sera pas inférieure à un demi copeck par poud. Quant au développement de la fabrication et des ventes de fers marchands, il ressort des chiffres ci-dessous :

	Exercices 1901-02	1902-03
	Tonnes	
Fabrication	[illegible]	24.000
Ventes	[illegible]	23.000

Notons que sur les montants pour 1902-1903, 40 0/0 sont applicables au premier semestre de l'exercice et 60 0/0 pour le second.

Le Conseil d'administration fait observer qu'en somme l'amélioration de l'exploitation a été aussi satisfaisante que le permettaient les circonstances générales encore difficiles.

On sait que le [illegible] par cette Société est

devenu définitif par arrêt de la Cour en date du 18 juin 1902. La Société a donc, au cours du dernier exercice, poursuivi son exécution et procédé, à cet effet, à la création de 50.000 obligations nouvelles à revenu variable destinées à être remises aux obligataires et créanciers dans les conditions stipulées par les articles 1, 4, 5 et 12 du concordat. A la date du 30 juin/13 juillet dernier, elle avait délivré savoir :

A ses obligataires, 31.863 obligations nouvelles représentant 15.931.500 fr.; à ses créanciers, 8.460 obligations nouvelles représentant 4.230.000 fr. Soit, au total, 40.323 obligations nouvelles représentant 20.161.500 fr. Il restait donc à délivrer 9.677 obligations nouvelles représentant 4.838.500 fr., chiffre qui figure à l'actif et qui reviennent, savoir : 3.161 obligations pour 1.580.500 francs aux obligataires et 6.516 obligations pour 3.258.000 fr. à divers créanciers. Total égal, 9.677 obligations pour 4.838.500 francs.

Par conséquent, au début de l'exercice en cours, il avait été réparti 40.323 obligations nouvelles sur les 50.000 créées en vertu du concordat et il restait 3.161 obligations 4 0/0 1898 qui n'avaient pas encore été présentées à l'échange sur les 35.034 obligations en circulation au 3 janvier 1901.

Tous les comptes ont été approuvés et le solde bénéficiaire, diminué de 10 0/0 prélevés pour le fonds de prévoyance, c'est-à-dire ramené à 32.135 fr. 67, a été reporté à nouveau au crédit des obligataires.

Société Houillère de la Russie Méridionale. — L'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* convoque les porteurs d'obligations de la *Société Houillère de la Russie Méridionale*, adhérents au Comité de défense, en assemblée générale pour le 7 mars courant. L'ordre du jour comporte l'exposé d'un projet d'arrangement que le Comité de défense recommande à l'approbation des obligataires.

Les bases de ce projet peuvent se résumer de la façon suivante :

1° Echange des coupons échus ou à échoir du 1er avril 1903 au 1er avril 1904, contre des actions privilégiées 6 0/0 et une soulte en espèces ;

2° Création et émission de 7.500 actions privilégiées 6 0/0 de 100 roubles chacune, sur lesquelles sera pris un nombre suffisant d'actions pour être échangées contre les trois coupons d'obligations ci-dessus ;

3° Augmentation, à concurrence de 500.000 roubles, du fonds de réserve statutaire affecté à la garantie du service des obligations ;

4° Autorisation pour la Société d'amortir ses obligations par voie de rachat en Bourse tant que ce fonds de réserve n'aura pas atteint 400.000 roubles ;

5° Renouvellement du Conseil de direction de la Société, dans lequel deux places de directeurs seront à la désignation des porteurs d'actions privilégiées remises aux obligataires en échange des coupons ;

6° Constitution d'une Société civile des obligataires, qui aura pour mission de conclure avec la Compagnie, de recueillir des adhésions nécessaires à l'arrangement, et de veiller à son exécution.

En conformité de cet accord, le service régulier des obligations doit être repris le 1er octobre prochain par la mise en paiement du coupon échéant à cette date.

Le Comité de défense, qui compte un nombre très considérable d'adhérents dans la région lyonnaise, a décidé de tenir à Lyon, deux jours avant l'assemblée générale, une réunion de ces porteurs qui auront ainsi la facilité de remettre, en connaissance de cause, à leurs délégués dans le Comité, des pouvoirs pour les représenter à l'assemblée générale.

Ligue Maritime française. — Dans sa dernière réunion mensuelle, le Comité de la *Ligue Maritime française*, réuni sous la présidence de M. Paul Doumer, a décerné le prix du concours de la marine marchande à notre ancien collaborateur, M. Henry Bloch, rédacteur en chef de la *Revue du Commerce Extérieur*.

Le mémoire couronné contient une étude systématique de la tarification des chemins de fer en France et en Allemagne. Il ne serait pas impossible que les résultats de ce travail donnassent lieu à des discussions sérieuses.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de janvier 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.066.000
— du sel	249.000
— du pétrole	340.000
Douanes	239.000
Impôt de l'Obrt	197.000
Timbre	404.000
Monopole du papier à cigarettes	86.000
— des allumettes	59.000
Total des recettes de janvier 1904	2.640.000

Les recettes du mois de janvier 1903 n'ayant été que de 2.430.000 fr., l'augmentation, pour janvier 1904, est de 210.000 fr.

Disons maintenant que les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles se sont élevées, pendant l'année 1903, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole des Tabacs	12.819.829
— du Sel	4.791.075
— du Pétrole	2.853.875
Douanes	5.396.756
Impôt de l'Obrt	3.074.189
Timbre	4.715.580
Monopole du Papier à cigarettes	1.044.742
— des Allumettes	726.864
Total des recettes brutes pendant l'année 1903	35.422.710

Ce montant présente une augmentation de 2.823.449 francs sur les recettes brutes de 1902.

Les débours pour achats de matières, frais d'administration, agio et commission s'étant élevés, en 1903, à 6.980.046 fr., les recettes nettes de l'année 1903 s'établissent à 28.442.664 fr.

Les recettes nettes de l'année 1902 n'ayant été que de 25.215.227 fr., l'augmentation de recettes nettes, pour 1903, se chiffre par 3.227.437 fr.

Sur les recettes nettes de 1903, soit sur 28.442.664 francs, le service de la Dette, y compris le nouvel *Emprunt 5 0/0 des Monopoles*, a absorbé 20.224.000 fr. Il est donc resté un surplus de 8.218.664 fr. qui a fait retour au Trésor.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 29 février 1904 :

Dépôts de fonds	8.157.349 91
Retraits de fonds	5.953.592 41
Excédent de dépôts	2.203.757 50

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 29 février 1904, 3.581.327 fr. 19.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 29 février 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 867.879 fr. 50;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de février 1904 s'est élevé à 4.180.277 fr. 73 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	2.027.705 72
Dotation des Sociétés de secours mutuels	1.499.762 61
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	571.844 68
Service des pensions de l'indemnité de Chine	60.993 52
Caisse d'assurance en cas décès	19.970 20
Total égal	4.180.277 73

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 février	3 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
25 février / 3 mars		
Or ..... 2.344.173.141 / 2.337.990.700	3.451.827.456	3.447.196.414
Argent. 1.107.654.315 / 1.109.205.714		
3.451.827.456 / 3.447.196.414		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	32 260	77.696
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	351.924 149	318.531 927
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor........................	»	
Portefeuilles des succursales.........	495.784 582	623.248.722
Avances sur lingots à Paris..........	»	174.600
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris............	173.554.864	198.531 768
Avances sur titres dans les succurs...	307.371.654	311.568.239
Avances à l'Etat......................	180 000 000	180.000 000
Rentes de la Réserve	10.000 000	10 000 000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2 980.750
Rentes disponibles	99.627 283	99 627 283
Rentes immobilisées	100.000.000	100 000 000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000 000	4.000.000
Immeubles des succursales	23 009 292	23 009.298
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales................	898 854	1.935 147
Emploi de la réserve spéciale........	8 407.444	8.407.444
Divers	97.543 137	93 845 927
Total.........	5 286 961 728	5.423.134.559
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182 500 000
Bénéfices en additions au capital....	8 002 313	8 002 313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000 000
Réserves mobilières { Ex banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.....	9.125 000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.271 771.400	4.388.971.610
Arrérages de valeurs déposées.......	16.765 923	21.502.625
Billets à ordre et récépissés..........	9.631 162	10.296.516
Compte courant du Trésor, créditeur	148 115 769	106.480 118
Comptes courants de Paris	433 317.705	404 887.739
Comptes courants dans les succursales	65.559 004	72 698.094
Dividendes à payer....................	2.621 484	2 444 322
Escompte et intérêts divers	5.701.760	6 340.922
Réescompte du dernier semestre.....	1.642.560	1 642.560
Divers................................	166.789 449	182.866.140
Total.........	5.286.961 728	5.423.134.559

Comparaison avec les années précédentes

	8 mars 1900	7 mars 1901	6 mars 1902	5 mars 1903	3 mars 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 027.5	4.226.0	4.157.6	4 401.0	4.389.0
Encaisse or	1.921.7	2.377.6	2.504.6	2.522 3	2.338.0
— argent	1.140.9	1.094.8	1.404.6	1.094.3	1 109 2
Portefeuille........	872.7	594.7	475.3	677.8	941.8
Avances aux partic.	471.3	495.5	456 3	466.4	510 1
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	113 2	53.0	108.2	144 8	106.5
— partic.	433.4	458.1	460 5	415 7	477.6
Taux d'escompte...	3 ½ 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or.......	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	7.198.0	3 880 3	3.003 7	3.059.7	4.405.8

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 3 mars présent mois, les 3.983 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 5583 à 9565, de la Compagnie des Chemins de fer du Sud-Ouest sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite le nombre des obligations de ladite Société négociables sur notre Marché se trouve porté de 5582 à 9565.

3 0/0 amortissable. — Il a été procédé publiquement hier, dans l'une des salles du Ministère des Finances, au tirage au sort de celle des 150 séries de la rente 3 0/0 amortissable qui devra être remboursée en 1904.

Le sort a désigné la [illegible] série.

Les porteurs de titres appartenant à cette série sont en conséquence prévenus que le remboursement [illegible]

[illegible] aura lieu à partir du 16 avril prochain : pour Paris, à la caisse centrale du Trésor, et, pour les départements, aux caisses des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers des finances.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1904

Reçu des déposants :

Paris.....	9.014 vers. dont	1.860 1ers vers.	5.593.887 36
Départem.	54.984 —	— 6.544 —	1.230.356 41
Ensemble.	63.998	8.404	6.824 243 77
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères........................			1.198 309 16
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés..................			1.504.715 55
Ensemble.........			2.703.024 71

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.336 parties.	177.448 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 282.871 titres.	40.210.346 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............	8.280 472 83
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	7.553 808 96

Octroi de Paris. — Pendant le mois de février, les produits de l'Octroi se sont élevés à 9.704.005 fr., en plus-value de 801.655 fr. 16 sur les évaluations budgétaires, et de 887.333 francs 56 sur février 1903. Pour les deux premiers mois de 1904, les produits constatés atteignent 17.318.490 fr. 95. en plus-value de 762.040 fr. 75 sur les évalations budgétaires, et de 914.934 fr. 87 sur la période correspondante de 1903.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de mars 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	32 169
Frais de panification.............	13 179
Total....	45 348

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3542, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7084 ; soit à 0 fr. 71.

La Récolte du houblon. — Voici les chiffres représentant l'évaluation en kilogrammes de la récolte universelle du houblon en 1901 et 1902 :

	1901	1902
	Kilogrammes	
Bavière	6.250.000	13.600.000
Wurtemberg	2 700.000	3.400.000
Bade......................	1.000.000	1.750.000
Alsace	3 000 000	3 250 000
Prusse	1 100 000	1 500 000
Allemagne	14.050.000	23.500.000
[illegible]	[illegible]	9 900.000
[illegible]	4 000 000	3 500 000
Belgique [illegible]	3 750 000	3 400 000
France	2.500.000	2.250 000
[illegible]	21 500 000	15 [illegible] 000
[illegible]	22 000 000	18 000 000
[illegible]	750 000	750 000

Soit un total pour l'univers entier de 95.800.000 kilogrammes en 1901 [illegible] 1902.

Le Commerce general des Colonies en 1902. — [illegible]

en 1902 importations et exportations réunies des marchandises de toutes sortes à une somme totale de 840.959.595 francs; c'est une augmentation de 1 820.136 francs sur l'année précédente, et de 166.550.152 francs sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1902.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 444 millions 743.569 francs. Elles ont été ainsi inférieures de 29 millions 867.408 francs à celles de l'année précédente, supérieures de 84.313.555 francs à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 396.206.026 francs, en augmentation de 31.687.544 francs sur l'année précédente, et de 82.236.596 francs sur la moyenne quinquennale.

Voici comment se décomposent les transactions pendant cet exercice :

Pays de provenance ou de destination	Importations	Exportations	Totaux
—	—	—	—
		En francs)	
France	222.304.893	162.613.798	384.918.691
Colonies françaises	14.338.519	12 088.768	26.427.287
Pays étrangers	208.100.257	221.503.460	429.603.717
	444.743.669	396.206.026	840.949.695

Comparativement aux résultats de 1901, les importations dans nos colonies se sont réduites de 29.867.408 francs, tandis que les exportations ont progressé de 31.687.544 francs. L'augmentation nette, en faveur de 1902, s'élève ainsi à 1.820.136 francs.

La répartition des importations et des exportations par colonies s'établit de la manière suivante :

Colonies	Importat.	Exportat.	Totaux
—	—	—	—
		(En francs)	
Sénégal	35.870.037	25.562.781	61.432.818
Guinée	12.641.234	11.253.889	23.895.123
Côte d'Ivoire	10.304.653	7.112.306	17.416.959
Dahomey	17.090.386	13.669.216	30.759.602
Congo	5.686.999	8.428.455	14.115.454
Réunion	18.513.061	12.786.458	31.299.519
Madagascar	42.289.036	13.144.440	55.433.476
Mayotte	1.765.447	2.694.720	4.460.167
Côte des Somalis	7.364.846	10.757.971	18.122.817
Inde	4.458.156	27.552.749	32.010.905
Indo-Chine	215.162.998	185.266.589	400.429.587
St-Pierre et Miquelon	9.035.606	12.295.941	21.331.547
Guadeloupe	17.118.811	16.758.254	33.877.065
Martinique	19.118.997	16.734.852	35.853.849
Guyane	10.963.795	15.606.460	26.570.255
Nouvelle-Calédonie	13.446.179	12.283.225	25.729.404
Tahiti	3.913.328	4.297.720	8.211.148
Totaux	444.743.569	396.206.026	840.949.695

Si, au total de 840.949.695 fr. ci-dessus, on ajoute les opérations commerciales de l'Algérie et de la Tunisie, qui se montent ensemble à 742.759.118 fr., on obtient un chiffre général considérable de 1.583.703.813 fr. pour les transactions totales du domaine extérieur de la France en 1902.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 février 1904 (6e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	868	909	5.024	5.143	—	119
Paris-Lyon-Méditer	9 280	8.220	8.300	46.115	46.490	—	375
— Chemins Algériens	513	154	158	828	965	—	137
Nord	3.765	4.074	4.312	24.422	25.004	—	582
Ouest	5.793	2.965	2.932	17.592	17.628	—	36
Orléans	7.098	3.747	3.797	22.332	23.157	—	825
Est	4.922	3.209	3.232	18.589	18 709	—	120
Midi	3.733	2.036	2.028	11.732	11.832	—	100
Est-Algérien	898	155	140	873	802	+	71
Bône-Guelma	1.140	167	131	938	867	+	71
Ouest-Algérien	296	57	62	310	377	—	67
Lignes Algériennes	814	59	68	321	388	—	67
Médoc	103	22	25	126	137	—	11

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de février 1904 : 952.706.109 fr. 38.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin février a eu lieu lundi. Elle a occasionné de nouvelles réalisations qui ont, en fin de séance, pesé sur la cote, sans toutefois causer de réelle secousse. Les reports, vu le nombre infime de positions encore à la hausse, ont été très bon marché, et sur diverses valeurs, — dont certains *Fonds Russes* — on a coté du déport. Depuis, le marché s'est raffermi, et l'on clôture très soutenu partout.

C'était, hier, le jour des paiements des comptes débiteurs, et malgré les grosses différences qu'il y avait à solder, aucune défaillance n'a été signalée ni au Parquet, ni sur le Marché en Banque. Ceci est d'autant plus remarquable, que la situation de la place de Paris était toute spéciale.

Depuis le mois de décembre, les Marchés étrangers, comme Londres, New-York, Amsterdam, Bruxelles, prévoyant l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon, avaient procédé à des allégements en valeurs internationales. Ces allégements étaient, tout naturellement, venus s'échouer sur notre Marché Officiel, la cote de Paris étant restée constamment plus élevée que les cotes étrangères, les idées pacifiques ayant persisté ici jusqu'au dernier moment. Il s'ensuit que lorsque la guerre éclata, la Bourse de Paris, prise à l'improviste, dût, à son tour, s'alléger, et cela au moment où les débouchés extérieurs lui manquaient. D'où des reculs continuels et des baisses de cours qui vinrent accentuer si fortement, dans la journée du 20 février, la liquidation de grosses positions reportées hors Bourse ou mises en pension dans des Etablissements de crédit ou dans des grandes Compagnies industrielles, comme nos Compagnies de Chemins de fer.

Heureusement, ce qui s'est passé n'a été qu'une crise de spéculation, et à l'heure actuelle, la Bourse de Paris, soutenue par le public, s'est reprise. Tout naturellement les affaires sont au grand calme, mais ce qui vient de se passer prouve, — à l'heure même où l'on signale des désastres en Italie et en Allemagne, — combien notre Marché est solide, combien son organisation est parfaite, et combien aussi ont été efficaces les mesures prises à l'heure des difficultés. Il convient maintenant de ne commettre aucune imprudence, et de laisser l'épargne continuer ses achats.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été beaucoup moins agitées et elles clôturent fermement tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 94 fr. 80 à terme, cote maintenant 95 fr. 05 fin mars. Le report, sur ce fonds, a été de 12 et de 5 centimes; au comptant, elle est à 95 fr. 20, par suite des demandes du petit public; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 96 fr. au comptant, au lieu de 95 fr. 55.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 474 fr., contre 470 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, de nouveau sans affaires ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 65, gagnant 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 488 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 419 fr., en bénéfice de 2 francs ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 455 fr. 50, au lieu de 450 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il clôture à 450 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont bien tenues et la plupart en avance.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 552 fr., au lieu de 546 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1869*, 447 fr., au lieu de 439 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 406 fr.,

contre 404 fr. 55 ; les *Obligations 4 0/0 1875* finissent à 561 fr., en plus-value de 4 fr. 50, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 560 fr., au lieu de 557 fr..

Les *Obligations 2 1 2 0 0 1892 libérées* se retrouvent à 373 francs ; les *Obligations 2 1 2 0/0 1894-1896* cotent 376 fr., au lieu de 375 fr. ; les ***Obligations 2 0/0 1898***, 417 fr., gagnant 2 fr. ; les ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)***, 402 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.730 fr. au comptant, gagnent 10 fr. à 3.740 francs.

Pour la dixième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.405.774 fr. 96.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui clôturait à 656 fr. au comptant et à 650 fr. à terme finit, respectivement, à 660 fr. et à 655 fr. La situation de notre grand Etablissement hypothécaire, telle qu'elle ressort du bilan au 31 janvier, se maintient excellente, avec le même mouvement d'opérations hypothécaires.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent bien tenues.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** sont à 477 fr., gagnant de nouveau 2 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 504 fr. ; ***Obligations Communales 1880***, 503 francs, sans changement ; ***Obligations Foncières 1883***, 435 fr., en bénéfice de 2 fr. ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 474 fr., comme il y a huit jours.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** sont passées de 400 fr. à 401 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 463 fr., en plus-value de 2 fr. 75 ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 478 fr., contre 472 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 463 fr., au lieu de 462 fr. ; quant aux ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, elles finissent à 496 fr. 50, sans variation.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont calmes et soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.030 fr., contre 1.040 fr. ; *Comptoir National d'Escompte*, 576 francs au comptant et à terme, contre 575 fr. et 573 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Lyonnais* a repris de 4 francs au comptant, à 1.074 francs, et de 5 francs à terme, à 1.072 fr.

La *Société Générale* finit à 618 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 619 fr. au comptant, contre 620 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* regagne 1 fr. à 170 fr. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 123 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est en recul de 2 fr. à 73 fr. Au comptant, on cote 74 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* finit à 312 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr.

La *Banque de l'Algérie* est en moins-value de 5 fr. à 1.174 fr. Les actionnaires de cet établissement, réunis le 25 février en assemblée générale extraordinaire, ont adopté à l'unanimité les conclusions du rapport présenté par le Conseil et voté les mesures qui leur étaient proposées concernant l'installation de la *Banque de l'Algérie* en Tunisie.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a reculé de 3 fr. à 287 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.140 fr. ; actions des deuxième et troisième émissions aux environs de 1.150 fr.

Le *Crédit Mobilier* est aux environs de 87 fr.

La *Banque Parisienne* se tient à 670 fr. au comptant et à 672 fr. à terme. Par suite des accords intervenus avec la *Banque de l'Union Parisienne*, le Conseil d'administration de la *Banque Parisienne* avise sa clientèle que, sauf avis contraire, les comptes seront transférés à partir de cette date à la nouvelle banque.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* restent à 116 fr. ; les *Obligations de 475 francs*, délaissées encore pour le moment.

La *Rente Foncière* a repris de 3 francs à 155 fr. : *Compagnie Algérienne*, 710 fr., regagnant 5 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont irrégulières.

L'action *Lyon* est à 1.342 fr. à terme, contre 1.345 francs, et 1.340 fr. au comptant, contre 1.346 fr. Le *Nord* est à 1.744 fr. au comptant, perdant 11 francs, et à 1.735 fr. à terme, en recul de 10 francs.

L'action *Midi* s'échange aux environs de 1.150 fr. au comptant, contre 1.155 fr. ; ***Orléans***, 1.440 fr. au comptant, regagnant 15 fr. ; ***Est***, 900 fr., environ ; ***Ouest***, 888 fr., au comptant sans changement, et 890 francs à terme.

Pour la septième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : ***Diminutions : Nord***, 204.000 fr. ; ***Orléans***, 364.000 fr. ; ***Lyon***, 80.000 fr. ; ***Est***, 70.000 fr. ; ***Midi***, 138.960 fr. ; ***Augmentations : Ouest***, 33.000 francs.

★ ★ Les ***Valeurs Industrielles*** et ***Commerciales*** sont, pour la plupart, mieux tenues.

Les ***Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*** sont aux environs de 600 francs ; ***Compagnie Parisienne du Gaz***, un peu mieux, à 787 fr., au comptant. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le mardi 29 mars courant. Indépendamment des questions à l'ordre du jour de la séance, l'assemblée aura à délibérer sur l'autorisation à donner à des administrateurs communs de la *Compagnie Parisienne du Gaz* et de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, et sur des propositions relatives à une autorisation de vente de terrains et d'immeubles.

L'action *Suez* est passée de 3.880 fr. à 3.900 fr. ; ***Parts de Fondateurs***, 1.765 fr. au comptant, contre 1.750 fr. ; ***Parts Civiles***, 2.930 fr., comme jeudi dernier. Les recettes du canal, pour la troisième décade de février 1904, ont été de 2.870.000 fr., contre 2.460.000 francs pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 29 février 1904, les recettes se chiffrent par 18 millions 170.830 fr., contre 16.196.125 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 1 million 974.705 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 560 fr., se retrouvent ainsi ; les recettes de cette Compagnie, pour la huitième semaine de 1904, ont été de 859.536 fr. 80, contre 845.959 fr. 75 pour la même semaine de 1903. Du 1er au 29 février 1904, les recettes se chiffrent par 6.947.516 fr. 50, contre 6.922.108 fr. 50 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 25.408 fr. en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 150 fr., perdant 10 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est sans affaires ; ***Electro-Métallurgie de Dives***, aux environs de 260 fr.

La ***Compagnie Générale Française de Tramways*** est à 514 fr. au comptant, perdant 1 fr. ; à terme on est à 510 fr. : ***Compagnie Générale Parisienne de Tramways***, 187 fr. au comptant et 184 fr. à terme ; ***Est-Parisien***, 46 fr., contre 45 fr. ; ***Tramways de Paris et du Département de la Seine***, 350 fr., perdant 15 fr.

L'Omnium Lyonnais est à 94 fr., en recul de 2 fr.

Le *Métropolitain de Paris* reprend de 501 fr. à 504 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est passée de 275 fr. à 280 fr.

La *Malfidano* est à 580 fr. au comptant, regagnant 10 fr. A terme, elle cote 577 fr., soit une plus-value de 12 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 153 fr. contre 152 fr. : ***Messageries Maritimes***, 201 fr. au comptant, contre 202 fr. : ***Chargeurs Réunis***, 560 fr., au lieu de 570 fr.

La [illegible] est revenue de 540 fr. à [illegible] francs.

La ***Compagnie Générale de Traction*** est à 11 fr. : *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston*, [illegible] Ses actions sont revenues de 634 fr. à 609 fr., après même 600 fr., sur la liquidation forcée d'un acheteur.

Les actions *Urbaine-Voitures* clôturent à 95 fr. au lieu de 105 fr. ; ***Obligations 4 0/0***, 175 fr., sans changement.

Les actions des ***Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*** finissent en recul de 10 fr. à 180 fr.; ***Phosphates de Dyr***, 48 fr. 75; ***Raffineries et Sucreries C. Say***, 868 fr., en moins-value de 14 fr.

Les ***Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*** sont à 440 fr., comme jeudi dernier ; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 509 fr. environ.

Les ***Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*** restent à 457 fr. 50, demandées. Le *Statist* vient de publier les résultats de l'exploitation du Chemin de fer de Buenos-Ayres-Rosario en 1903 ; ils se traduisent par un produit net de 1.662.000 liv. st., contre 1.082.000 en 1902, soit une augmentation de 580.000 liv. st. ou 53 0/0. Un tel accroissement d'activité, dû au développement agricole et économique du pays, témoigne de ce que doivent devenir les recettes du port qui, d'ailleurs, dépassent déjà de plus du double la somme nécessaire au service des obligations.

Les ***Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas*** finissent à 365 fr.

★ ★ Le groupe des ***Fonds d'Etat Etrangers*** a été plus ferme.

La ***Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*** est en avance de 20 centimes à 76 fr. 70; ***Rente 4 0/0 1900***, 80 fr. 60 au comptant, contre 80 fr. 30; à terme, on est à 80 fr. 30, contre 80 fr. jeudi dernier.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** a repris de 72 fr. 80 à 73 fr. 60; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, 100 fr. 95, au comptant, contre 100 fr. 50; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*** 435 fr., reperdant 5 fr. gagnés la semaine précédente.

L'***Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*** clôture ferme à 390 fr.; ***Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée***, 429 fr., en reprise de 10 francs.

Les ***Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*** sont à 76 francs.

La ***Rente Extérieure Espagnole*** est remontée de 76 fr. 10 à 77 fr. 47 1/2.

L'***Italien 5 0/0***, qui finissait à 98 fr. 60, passe à 99 fr. 30, en bénéfice de 70 centimes.

Le ***Portugais 3 0/0 Nouveau***, 1re série, est à 57 francs 55, contre 57 fr. 52 1/2 ; 2e série de nouveau sans affaires; 3e série 58 fr. 60, au lieu de 57 fr. 45.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*** est à 96 fr.; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, délaissée.

Les ***Fonds Russes*** sont actifs, mais un peu moins bien que précédemment. Le ***3 0/0 1891-1894*** est à 75 fr. à terme et à 75 fr. 50 au comptant, au lieu de 75 fr. 80 et 75 fr. 95; ***Rente 3 0/0 1896***, 73 fr. 50 à terme et 74 fr. 25 au comptant, au lieu de 74 fr. 80 et 75 fr.; ***Rente 4 0/0 Consolidé 1901***, 93 fr. 50 au comptant et 93 fr. 30 à terme, contre 94 fr. 90 et 94 fr. 10; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 91 fr. 50 au comptant, sans changement.

La ***Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*** est remontée de 67 fr. 90 à 68 fr. 75. ***Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles***, 400 fr. au comptant.

Les ***Valeurs Ottomanes*** sont mieux. La nouvelle ***Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0*** est passée de 77 fr. 60 à 78 fr. 40; ***Priorités 4 0/0***, 475 fr., en bénéfice de 5 fr.; ***Consolidation 4 0/0***, 417 fr., au lieu de 411 fr.; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 422 fr. au comptant, en avance de 3 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 465 fr. à terme. Le Conseil d'administration a, dans sa séance du 26 février approuvé le bilan de l'exercice 1903 qui lui a été soumis. Le résultat brut s'élève à 9.296.000 couronnes. Déduction faite des frais, impôts et amortissements, le chiffre net ressort à 4.895.000 couronnes, y compris le report de 255.882 cour. 89. Le Conseil proposera à l'assemblée générale ordinaire, qui se tiendra à Vienne le 29 mars prochain, la distribution d'un dividende pour l'exercice écoulé de 20 couronnes par action, soit 5 0/0, la dotation du fonds de pension de 100.000 couronnes et le report à nouveau du solde de 666.950 couronnes; *Banque Nationale du Mexique*, 675 francs à terme et 680 fr. au comptant, contre 673 fr. et 680 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 554 fr., en reprise de 18 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* est restée de nouveau sans affaires; *Banque Espagnole de Crédit*, 141 francs.

Le *Rio-Tinto* gagne 7 fr. à 1.181 fr.

La *Sosnowice* est à 1.392 fr. au lieu de 1.393 fr. *Briansk*, 238 fr., gagnant 1 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 293 fr. au lieu de 297 fr.; actions privilégiées, 305 fr. au comptant. Les recettes du 11 au 20 février 1904 s'élèvent à 427.613 fr., contre 366.320 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 20 février 1904, les recettes se chiffrent par 1.929.706 fr., contre 1.707.216 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 222.490 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus soutenues ; les *Andalous* cotent 130 fr. contre 127 francs ; *Nord de l'Espagne*, 150 fr., regagnant 3 fr. ; *Saragosse*, 263 fr., en reprise de 10 fr.

Les *Nitrate Railways* sont passés de 176 fr. à 178 francs.

Les ***Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople*** finissent à 285 fr. au comptant et à 282 fr. à terme; ***Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)***, 429 fr. 50 les unités; ***Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)***, sans affaires.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance sur ce Marché est plus satisfaisante, au moins dans le groupe du terme.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** finit à 86 francs, contre 85 fr. 85; ***Brésil 5 0/0 1903***, 86 fr. 20, au lieu de 85 fr. 75; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 72 fr. 30, gagnant 45 centimes; ***Mexicain 5 0/0***, 42 fr. 55, contre 42 fr. 40: ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 74 fr. 82 1/2, gagnant 52 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est à 54 francs, sans changement; ***Chemins Ottomans***, 113 fr. 50, contre 110 fr. 75.

Le *Cape Copper* cote 67 francs; *Tharsis*, 113 francs.

La *Huanchaca* est revenue de 67 francs à 64 francs.

La *Harpener* regagne 6 francs, à 1.412 francs.

L'action *Kertch* finit à 30 francs, contre 27 fr. 75.

La *Montecatini* est aux environs de 94 francs, mais sans affaires.

La *Huta-Bankowa* se traite à 3.595 francs, en recul de 80 francs.

Les ***Aciéries du Donetz*** sont revenues de 1.010 francs à 980 francs.

La ***Doubowaïa-Balka*** se traite à 1.350 francs, gagnant 5 francs. ***Dnieprovienne***, 1.670 francs, reperdant 5 francs.

Les ***Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*** sont à 140 francs, contre 150 francs.

La *Vieille-Montagne* revient de 685 fr. à 674 fr.; ***Makeevka***, 57 francs, contre 59 francs.

La *Part de Monaco* est à 4.265 francs, en plus-value de 75 francs.

La ***Robinson Banking*** clôture à 28 fr. 75, contre 29 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont bien tenues à 50 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 62 fr. 50, contre 63 fr.; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 124 francs, gagnant 3 francs. Des dépêches privées annoncent que la Colombie aurait définitivement abandonné le procès qu'elle avait intenté à la Compagnie du Canal. La Colombie recevrait une indemnité de 5 millions de dollars, montant de sa réclamation. On annonce, d'autre part que le Gouvernement américain a décidé de payer sans retard 10 millions de dollars au Gouvernement de Panama et 40 millions de dollars à la Compagnie. Les délais relatifs au transfert de la propriété ne demanderaient pas plus de trente jours.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

3 mars 1904.

Blé. — L'abaissement de la température, qui avait commencé à se manifester à la fin de la dernière huitaine, s'est rapidement accentué. Nous avons eu cette semaine de fortes gelées nocturnes dont le résultat a été d'assainir les terres et d'arrêter le développement prématuré de la végétation. Hier, le froid a diminué d'intensité et la neige a fait son apparition dans le rayon de Paris. Le baromètre baisse et le thermomètre tend à remonter au-dessus de zéro. On peut donc craindre le retour du régime pluvieux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 12	21 62	22 37	22 37	22 12
Liverpool	17 22	18 02	18 30	19 29	19 06
Anvers	16 87	17 ..	17 50	18 50	18 25
Berlin	21 03	21 53	22 35	23 31	22 10
Budapest	16 46	17 19	18 39	18 77	18 22
Chicago	17 68	18 12	18 39	20 09	18 71
New-York	17 93	18 51	18 85	19 89	19 38

A la Bourse de Commerce, la liquidation de février s'est effectuée beaucoup plus facilement qu'on ne s'y attendait. Une brusque détente s'est produite quelques jours avant la fin du mois; les cours ont reperdu toute l'avance acquise et le découvert a pu se racheter dans de bonnes conditions. Actuellement, les affaires sont peu actives et la tendance très calme. On a clôturé aux cours suivants :

	18 févr.	25 févr.	3 mars
Courant	22 37	22 37	22 12
Avril	.. ..	.. ..	22 37
Mai-juin	.. ..	.. ..	22 62
4 de mai	22 50	22 62	22 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	22 37
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Sur le marché libre tenu hier, il ne s'est traité que peu d'affaires; les acheteurs demandaient, en effet, des concessions de 25 et 50 centimes que les vendeurs n'accordaient que tout à fait exceptionnellement. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 22 fr. à 22 25; belle qualité, 21 75 à 22 fr.; roux bonne qualité, 21 25 à 21 50; roux qualité ordinaire, 21 fr.; blancs, 21 75 à 22 25.

Dans les départements, les détenteurs, qui avaient élevé leurs prétentions au moment où notre marché réglementé était en pleine effervescence, se montrent maintenant plus conciliants. Cependant, leurs offres sont toujours très modérées et les concessions qu'ils consentent à accorder à la meunerie dépassent rarement 25 centimes.

Farines fleur. — Sur le marché des farines de commerce, les affaires sont très limitées et la tendance calme. On a clôturé aux cours suivants :

	18 févr.	25 févr.	3 mars
Courant	30 87	30 62	30 12
Avril	.. ..	.. ..	30 37
Mai-juin	.. ..	.. ..	30 62
4 de mai	30 87	30 87	30 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	30 62
4 derniers	.. ..	30 87	.. ..

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a encore abaissé ses prix de 1 franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	51 25	32 64
Premières marques	51 ..	32 48
Bonnes marques	49 75	31 68
Marques ordinaires	48 50	30 89

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Sur tous les marchés de province les transactions sont aussi languissantes que précédemment. La distillerie n'achète plus que de petites quantités et la meunerie spéciale ne fait que de rares approvisionnements. Les cours restent cependant fermement tenus, mais sans changement appréciable.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, il n'a été présenté que quelques échantillons pour la vente. Aussi, malgré le peu d'empressement des acheteurs, la tendance a-t-elle été ferme. Les vendeurs demandaient de 15 à 15 25 les 100 kilos, rendus gares de Paris ou usines environnantes, mais la plupart des affaires se sont traitées à 15 fr.

La plus grande inactivité continue à régner sur le marché réglementé. La tendance est soutenue, mais les cours s'inscrivent nominalement.

	18 févr.	25 févr.	3 mars
Courant	15 12	15 25	15 37
Avril	.. ..	.. ..	15 37
Mai-juin	.. ..	.. ..	15 37
4 de mai	15 25	15 25	15 37
Juillet-août	.. ..	.. ..	15 25
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Avoine. — Dans les centres de production, les apports sont toujours importants, mais depuis quelques jours la qualité moyenne de la marchandise présentée est moins défectueuse. La demande du commerce, qui ne veut emmagasiner que des avoines susceptibles de conservation, est devenue plus régulière et les prix se sont un peu raffermis.

A Paris, au marché libre de mercredi, les affaires ont été plus nombreuses que précédemment. Toutefois, les détenteurs n'ont pu obtenir des prix plus élevés que ceux de la semaine dernière. On tenait les 100 kilos, en gares de Paris : Noires de choix, 15 fr. 25 à 15 fr. 50; noires belle qualité, 14 fr. 75 à 15 francs; noires ordinaires, 14 fr. 50 : grises, 14 fr. 25 à 14 fr. 50; rouges, 14 fr. 25; blanches, 14 francs à 14 fr. 25. On demandait de 25 à 50 centimes en sus pour les lots n'atteignant pas 50 quintaux.

Le marché réglementé a fait preuve, ces jours-ci, d'une plus grande activité. Il semble que l'on cherche à créer un mouvement de hausse, mais cette opération est rendue difficile par l'accroissement du stock qui, depuis le 1er février, a progressé de 26.750 à 45.750 quintaux. On a clôturé aux cours suivants :

	18 févr.	25 févr.	3 mars
Courant	14 37	14 62	15 12
Avril	.. ..	.. ..	15 12
Mai-juin	.. ..	.. ..	15 37
4 de mai	15 37	15 62	15 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	15 87
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Vins. — Le calme reste la note dominante; cependant, quelques symptômes de reprise paraissent se manifester çà et là.

Sur les derniers marchés méridionaux, l'affluence a été grande et les affaires ont commencé à se développer. Les retiraisons à la propriété sont actives et l'on espère des ordres plus suivis du dehors. En attendant, il ne se produit aucun fléchissement des cours, les prix restent fermes.

Le *Moniteur Vinicole* donne des renseignements détaillés sur la qualité des vins de la dernière récolte.

Dans la plupart des régions du vignoble français où la quantité a fait défaut, la qualité, sauf sur quelques points du Centre et de l'Est, est plutôt bonne, malgré une petite diminution dans le degré. Cependant, en beaucoup d'endroits, il y a du choix à faire, car, malheureusement, la faiblesse du rendement [illegible] naturellement des vins à 9, 10 et 11°, on n'en trouve souvent qu'à 7 et même 6°. C'est là un grave écueil pour les acheteurs [illegible] passées.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°).....	21 50	21 ..	21 12	21 ..	21 25
Londres............	19 05	19 16	19 67	20 07	20 14
Anvers.............	19 62	19 25	19 37	19 62	19 87
Amsterdam.........	19 48	19 76	19 88	19 88	20 28
Prague.............	19 42	19 11	19 53	19 84	19 84
Hambourg..........	19 37	19 50	19 81	20 ..	20 36
New-York moscovad.	32 11	32 83	32 42	32 11	32 83

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 février, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 février 1902-1903	1903-1904
		—	—
Fabriques inactives		3	4
— en activité		1	»
— ayant terminé		318	292
Jours de râpage		19.541	19.103
Jus déféqués	Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués		»	5.22
Prise en charge, raffiné	Tonnes	485.678	600.599
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	—	638.607	626.616
Deuxième jet	—	67.449	63.477
Autres jets	—	3.634	3.847
Totaux	Tonnes	709.690	693.940
Rendement % de betteraves en raffiné		»	9.05
Rendement par degré de densité		»	1.73
Mélasses épuisées	Tonnes	79.847	115.653
Rendement % en mélasse		»	0.29

L'entente entre fabricants et cultivateurs au sujet des contrats de betteraves parvient difficilement à se faire. On ne peut donc encore prévoir quelle sera l'étendue des ensemencements, mais il faut s'attendre à une notable diminution.

MM. Marcel Delaune et Cardon, députés du Nord, ont déposé sur le Bureau de la Chambre une proposition de loi tendant à porter de 30 à 60 francs par 100 kilos le droit qui frappe la graine de betterave étrangère à son entrée en France.

Le marché des sucres bruts continue à faire preuve de fermeté, mais les transactions sont loin d'avoir toute l'ampleur désirable. On a coté en clôture :

	18 févr.	25 févr.	4 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 ..	24 12	24 50
Avril	.. ..	.. ..	24 75
4 de mai	25 ..	25 25	25 37
Juillet-Août	.. ..	.. ..	25 62
4 d'octobre	26 25	26 25	26 62
Roux 88° disponible	21 12	21 50	21 65

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Aucun changement dans les prix des raffinés. On continue à coter les pains de 56 francs à 56 fr. 50.

On lit dans la *Circulaire des fabricants de sucre :*

« Les statistiques de janvier font présumer que la production européenne sera plutôt inférieure que supérieure aux évaluations basées sur les résultats d'il y a un mois ; en outre, la consommation européenne paraît se maintenir dans la voie d'une augmentation très appréciable.

« Dans ces conditions, malgré le chiffre élevé des stocks et la modération des exportations en janvier, les cours se raidissent d'autant plus que les fabricants allemands et autrichiens ne pressent pas les ventes, que la demande se réveille pour l'exportation en Extrême-Orient, que les stocks ont de nouveau diminué aux Etats-Unis d'Amérique et que les nouvelles des pays betteraviers redeviennent plus affirmatives du côté des prévisions d'une réduction des ensemencements en Europe, y compris ceux de la Russie, ou surtout ceux de la Russie. »

Alcool. — Le marché dénote de la faiblesse par suite de l'augmentation continuelle du stock qui atteint maintenant 13.275 pipes, contre 9.525 à la même époque de 1903, 24.250 en 1902 et 10.125 en 1901. On a clôturé aux cours suivants :

	18 févr.	25 févr.	3 mars
Courant	43 62	45 75	41 87
Avril	.. ..	.. ..	41 75
4 de mai	42 12	42 50	41 ..
4 derniers	35 62	35 37	34 75
3 d'octobre	.. ..	.. ..	33 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 févr. 1904	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 25	43 ..	40 50	38 75	39 ..
Londres (d°)	48 03	41 21	42 50	40 28	41 52
Anvers	49 25	42 25	40 75	41 25	42 25
Hambourg	48 44	43 45	44 50	40 25	42 ..
New-York	41 59	31 40	31 69	30 26	30 83

Pendant les huit premiers mois de la campagne, c'est-à-dire depuis le 1er juillet 1903 au 29 février 1904, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 9.059.000 sacs de 60 kilos, contre 9.694.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 12.429.000 en 1901-1902, 8.488.000 en 1900-1901, 7.808.000 en 1899-1900 et 6.872.000 en 1898-1899.

Les différents marchés ont manqué d'entrain pendant la dernière quinzaine. Leur tendance a été irrégulière et les cours ont été soumis à de nombreuses fluctuations. Au Havre, après 38 fr. 75 au plus bas, on est remonté à 40 fr. 50, pour revenir à 39 fr.

Soies. — Le commerce envisage, maintenant, avec beaucoup plus de calme, la situation en Extrême-Orient. Malgré les hostilités, le marché de Yokohama reste ouvert, les transactions y sont régulières et les affaires de l'Europe avec le Japon sont seulement gênées par le relèvement des primes d'assurances maritimes. En outre, les marchés de Canton et de Shanghaï restent calmes. On peut donc espérer que la guerre n'atteindra pas dans ses forces vives le commerce des soies asiatiques. A la vérité, il faut s'attendre à une diminution de la production des filatures japonaises, mais cette réduction trouvera sans doute sa contre-partie dans une contraction de la consommation de la soie par les fabriques indigènes.

A Lyon, les demandes ont été un peu plus nombreuses pendant la dernière huitaine. Quant aux prix, ils sont restés à peu près stationnaires, sauf ceux des sortes asiatiques qui se sont un peu raffermis.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks de cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 29 février, à 13.299 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 13.928 tonnes au 15 février et 14 233 au 31 janvier.

Pendant la deuxième quinzaine de février, les importations ont été de 14.224 tonnes, dont 10.432 provenant d'Amérique, 1.961 de l'Espagne et du Portugal, 600 du Chili, 400 de l'Australie et 831 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 14.853 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 629 tonnes aux importations.

Métaux. — Les derniers cours officiels à Paris (27 février) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 146 fr. 50, contre 147 fr. ; Chili, 1res marques, 148 fr. 50, sans changement ; en lingots et plaques de laminage, 152 fr. 50, sans changement ; en lingots propres au laiton, 152 fr. 50, sans changement ; en cathodes, 150 fr. .., sans changement ; Étain Banka, 330 fr. 50, contre 338 fr. 50 ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 35 fr. .., contre 34 fr. 50 ; Zinc de Silésie, 59 fr. .., contre 58 fr.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 2 mars 1904.

La Bourse de Berlin et la baisse. — Le marché monétaire. — Les grandes banques. — Conclusion du Syndicat de l'acier.

La bourse de Berlin avait commencé son mouvement de recul avant la bourse de Paris. Elle a donc connu une baisse plus continue, mais moins brusque. Cette baisse persiste, s'accentue et est arrivée à un point tel qu'on n'avait jamais vu auparavant dépression semblable. Ce ne sont pas tant les nouvelles de la guerre que les imprudences de la spéculation, qui ont amené cette situation. Notre place a eu à déplorer plusieurs déconfitures importantes, dont la première et la plus grande a été celle de la maison Fritz Meyer, dont la faillite s'élève à plus de 30 millions de francs. Ce qui augmente encore le malaise, c'est la découverte que de l'immense quantité d'engagements qui oppressent le marché, bien peu seulement proviennent de la haute Banque et cette masse flottante paralyse les opérations. On a encore appris que les places de Hambourg, Brême et Wurtzbourg n'ont pas été moins ébranlées que Berlin par des faillites et des liquidations forcées et, comme vous pouvez le penser, la méfiance en augmente. Le seul détail rassurant, c'est que tout cela se passe entre spéculateurs et que le public des vrais capitalistes ne paraît pas sérieusement atteint.

Sur le marché monétaire, l'affluence des disponibilités est toujours grande. Les Banques ont du numéraire en surabondance. L'argent, pour la liquidation, est tombé à 3 1/4 0/0. En janvier dernier, nos échanges d'or avec l'étranger ont encore laissé un solde en faveur de l'Allemagne, malgré l'importance de l'exportation. On a importé, dans ce mois, un total de 3.618 kilogrammes d'or monnayé et en barres; on en a exporté 1.545 kilogr., de sorte qu'il reste un solde de 2.073 kilogr. en faveur de l'importation. En janvier précédent, on avait un solde de 4.100 kilogr. en faveur de l'exportation. L'Angleterre nous a envoyé, à elle seule, 1.625 kilogr. d'or.

On attendait avec quelque impatience la publication des premiers bilan des grandes banques. On les connait, ils sont satisfaisants, mais ils n'ont eu aucune répercussion sur le marché. La *Deutsche Bank* de Berlin, au capital de 160 millions de marks — 215 millions de marks, avec les réserves — a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 24.307.600 marks contre 20.623.536 marks en 1902, et distribue un dividende de 12 0/0, contre 11 0/0, les cinq années précédentes. La *Disconto Gesellschaft* a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 15.276.429 marks, contre 13.905.769, en 1902 et distribue 8 1/2 0/0 comme l'année dernière, mais pour un capital de 150 millions de marks, au lieu de 130 millions. Mais, comme je vous l'ai dit, ces bonnes nouvelles n'ont produit qu'une impression médiocre sur le marché des valeurs financières parce qu'on craint que la guerre n'ait des conséquences fâcheuses sur le travail des grandes banques. Elle en a, d'ailleurs déjà eues. La Deutsche Bank a ajourné, et à longtemps, une émission toute prête d'obligations du chemin de fer de Bagdad et la Dresdner bank a ajourné l'augmentation de son capital social.

Autre nouvelle, moins attendue, celle-là : les interminables négociations pour la conclusion du Syndicat allemand des aciéries ont brusquement abouti. Le Syndicat est définitivement constitué; 26 métallurgies y adhèrent; le siège central sera à Cologne ou Dusseldorf. Le Syndicat se bornera d'abord, à la fabrication des demi-fabriqués et du matériel de chemins de fer.

Mais comme nous sommes en un temps où toute bonne nouvelle doit être contrebalancée par une mauvaise, on nous annonce, comme certaine, une grande grève des ouvriers des métallurgies.

Voilà la question des canaux de nouveau à l'ordre du jour.

On mande, de Berlin, que le projet de loi sur les canaux sera présenté à la Diète de Prusse au début de la semaine prochaine; la Diète suspendra probablement ses séances plénières un jour ou deux afin de laisser le temps à ses membres d'étudier le projet. On s'attend à ce que la discussion en première lecture prenne plusieurs séances.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 févr.	Dif. 15 fév.	23 févr.	Dif. 14 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	980.785	+ 41.769	960.065	+ 34.985
Billets du Trésor	28.754	+ 1.277	29 654	+ 1 376
Billets d'autres banques	17.175	+ 2.199	9.055	+ 1.852
Lettres de change	732 718	— 5.363	670 155	— 12.218
Prêts sur titres	49.651	— 9.748	52 561	— 1 097
Valeurs	63.417	— 90.032	84.496	— 1 980
Divers	94.523	— 970	82.142	— 3 346
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44.639	non mod.
Circulation de billets	1.137.918	— 29.799	1.109.720	— 35.078
Autres engagements à vue	587.978	— 30 586	554 944	+ 54 800
Divers	43 540	— 483	37 865	— 150

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 déc.	793	1 565	575	1.138	213	— 275	
7 janv.	834	1.438	511	997	126	— 190	»
15 »	884	1 302	513	875	70	+ 93	»
23 »	932	1 222	537	796	55	+ 223	»
30 »	913	1 240	501	8?1	58	+ 173	»
6 févr.	915	1.199	467	748	56	+ 222	»
15 »	939	1.168	619	738	59	+ 284	»
23 »	981	1 158	588	753	50	+ 339	»

Le Commerce extérieur en janvier 1904. — L'importation en Allemagne, pendant le mois de janvier 1904, s'est élevée à 3.283.033 quintaux, en augmentation de 79.334 tonnes par rapport à janvier 1903. Les métaux précieux figurent dans ces chiffres pour 79 quintaux, contre 97.

L'exportation s'est élevée à 2.955.964 tonnes, en diminution de 193.794 tonnes par rapport à janvier 1904. Les métaux précieux figurent dans ces chiffres pour 20 quintaux, contre 39.

Les Faillites en Allemagne pendant 1902. — L'Office Impérial de Statistique vient de publier le tableau suivant des faillites pendant l'année 1902.

	En 1902	En 1901
Nombre des nouvelles déclarations de faillites	11.952	12.723
Nombre de liquidations commencées	8.438	9.419
Nombre de liquidations rejetées pour cause d'insuffisance de la masse	1.388	1.1[illegible]
Nombre de liquidations terminées	8 672	7 490
	Marks	Marks
Montant de toutes les créances présentées	362 345 [illegible]	224 499.885
Montant de la masse répartie	118 546 282	59 442.[illegible]

Les créanciers [illegible] ainsi [illegible] pour 1902, l'Allemagne, la somme considérable de [illegible] marks (1[illegible] millions 689.336 marks en 1901), dont 190.660.937 marks (94 millions [illegible] marks en 1901) pour la Prusse.

L'importance moyenne de chaque faillite a été de 45.613 marks, soit 15.948 marks de plus qu'en 1901.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 mars 1904.

Les transactions sont très restreintes et les tendances sont défavorables. On finit sur une grande faiblesse de presque tous les cours.

Les fonds allemands restent cependant assez bien tenus, ainsi que la plupart des fonds étrangers. Mais les valeurs industrielles et financières ont des tendances à baisser encore.

L'argent au jour le jour est à 2 1/2 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 50 ; Extérieure 77 60 ; Lombards 13 90. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 mars 1904.

Les budgets de la guerre et de la marine. — Le Stock-Exchange.

Les projets de budget pour la marine et pour la guerre viennent d'être déposés : le premier présente une augmentation de 2.432.000 liv. st. sur le chiffre de 1902-1903 ; le second une diminution de 5.415.000 livres sterling. Bien qu'il y ait au total une diminution pour les deux budgets réunis, la dépense des deux chapitres s'élève à 65 millions de liv. st. (36.889.000 liv. st. pour la marine et 28.830.000 liv. st. pour la guerre), chiffre qui donne à réfléchir.

Cette somme, écrit la *Westminster Gazette*, est deux fois égale à celle affectée au crédit de la guerre et de la marine allemandes et une fois et demie autant que les crédits similaires en France :

Que vont dire, ajoute notre confrère, nos compatriotes qui critiquent si ardemment le militarisme continental ?

Ne s'aperçoivent-ils pas que nous complétons notre marine de façon à la rendre aussi imposante que deux quelconques des marines étrangères à la fois ? ne voient-ils pas que nous tenons la tête des Puissances en tant que dépenses navales et militaires et que, récemment, nous avons consacré à nos dépenses militaires des sommes qui suffiraient amplement à soutenir les énormes armées allemande et française.

Et dans quel cercle vicieux le monde se trouve enserré à l'heure actuelle ! Lord Selborne, dans l'exposé des motifs du budget de l'amirauté, se défend contre toute extension de programme naval qui pourrait stimuler la construction de nouveaux navires à l'étranger et l'augmentation mondiale des charges militaires. Il a simplement voulu remettre la marine anglaise au niveau rêvé que lui avaient fait perdre les armements récents d'autres Puissances. Mais, si nous faisons de nouveaux armements, ces Puissances qui croient avoir d'excellentes raisons pour ne pas laisser à notre marine le caractère de supériorité que certains lui rêvent, augmenteront encore leurs forces de combat. Et, entre temps, qui supportera le poids écrasant de ces dépenses toujours grandissantes ? le peuple, le peuple de chaque pays.

Il serait temps qu'une amirauté quelconque pût trouver l'homme assez habile et assez fort pour négocier un accord entre les grandes Puissances maritimes. Jusqu'à ce moment, nous ne pouvons consentir à perdre la suprématie qui nous est nécessaire sur la mer. Et alors, nous verrons s'augmenter toujours plus nos dépenses sans que cet accroissement formidable serve à grand'chose en dehors des chapitres de la marine et de la guerre. Et le résultat peu réjouissant en est que, proportionnellement, nous dépensons moins pour l'enseignement qu'aucune de nos voisines.

Ces tendances se sont fait jour à la Chambre des Communes où M. Pretyman, secrétaire général au Ministère de la marine, a expliqué la nécessité de l'augmentation des crédits. M. Herbert Roberts, député libéral, lui a répondu en proposant un amendement demandant au Gouvernement de Sa Majesté « d'entrer en communication avec les grandes puissances navales afin de s'informer si ces puissances seraient disposées à diminuer leur programme de constructions navales et d'établir sur une base permanente les forces navales relatives de chacune d'elles. »

Cet amendement a été appuyé par le chef du parti libéral, sir Henry Campbell Bannerman.

L'ancien chancelier de l'Echiquier, a-t-il dit, exprimait, l'année passée, l'espoir qu'il interviendrait un accord raisonnable quelconque entre les puissances à ce sujet. Les autres puissances ont dit la même chose, et la France est allée plus loin encore. Le Ministre des finances de la République a prévenu ses compatriotes de la limite extrême des sacrifices qu'on pourrait exiger d'eux pour les services de terre et de mer. Le 23 novembre, M. Delcassé parla des bonnes relations qui existaient heureusement entre la plupart des nations, et du désir d'arriver à un accord sur les questions en litige.

Au cours de la discussion sur une motion analogue à celle que nous discutons actuellement, ajoutant que la France devait prendre l'initiative de cette mesure en proposant aux autres puissances la diminution des armements, M. Delcassé disait encore que la France n'avait pas besoin de paroles pour faire connaître aux autres nations son sentiment sur ce point, et qu'elle avait agi pendant plusieurs années de façon que ses budgets de la guerre et de la marine fussent légèrement en diminution.

Le budget français est légèrement moins élevé que le nôtre et la France ne l'a pas augmenté de deux millions et demi de livres sterling comme nous. M. Delcassé a prouvé, à plusieurs reprises, quel ami il est pour nous, tout en subordonnant toujours cette amitié à son affection et à sa loyauté pour son propre pays. « Les autres nations, a ajouté M. Delcassé, peuvent suivre l'exemple de la France : les actes valant plus que les paroles. »

Je regrette que le Gouvernement britannique ne soit pas disposé à faire la démarche sage, raisonnable et modérée que propose notre amendement. Pour mener à bien ce projet, il faut que nous montrions d'abord que nous sommes sincères.

Ce discours a été couvert par de nombreux applaudissements et si, en définitive, l'amendement a été repoussé par 174 voix contre 122, c'est que de nombreux députés se sont abstenus, pour ne pas mettre le Gouvernement en minorité.

Cette question écartée, voici, d'après les renseignements donnés par lord Selborne, la situation de la flotte anglaise :

Du 1er avril 1903 au 30 mars 1904, cette flotte a été accrue de quarante-deux vaisseaux dont six cuirassés. Soixante-dix vaisseaux, dont huit cuirassés, seront en construction le 1er avril prochain. Les sous-marins prennent une place nouvelle dans le programme. Il n'en a été construit que trois en 1903-1904, mais on a prévu la construction de onze pour 1904-1905. Avant la fin de l'exercice 1904-1905, le Ministre compte que trente-deux vaisseaux, dont trois cuirassés, auront été ajoutés à la flotte et que trente autres seront en construction.

Tandis que les dépenses de la marine ont été augmentées, un loyal effort a été fait pour réduire celles de la guerre.

L'effectif de l'armée subit une certaine diminution : au lieu de 235.761 hommes sous les drapeaux, il n'y en a plus que 227.000 hommes, soit 8.761 en moins. Certaines modifications, qui ont plus d'importance sur le papier qu'en fait, n'en contribuent pas moins à alléger les charges du budget. M. Arnold-Forster a fait en outre espérer que le compte de liquidation de la guerre sud-africaine et celui de l'expédition de Chine seront définitivement clos au cours du présent exercice 1903-1904, et que les crédits déjà votés suffiront à faire face à tous leurs besoins, mettant ainsi un terme à la série des dépenses supplémentaires.

La tendance générale du Stock-Exchange reste calme, bien que l'incertitude des nouvelles reçues d'Extrême-Orient soit de nature à entretenir l'agitation.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 mars 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.501.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.051.000
Total	51.501.000	Total	51.501.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	19.225.000
Réserve et profits et pertes	3.674.000	Portefeuille et avances	25.714.000
Trésor et administration publique	11 117.000	Billets en réserve	23.538.000
Comptes particuliers	41.042.000	Or et argent monnayés	2.013.000
Billets à sept jours, etc.	104.000		
Total	70.490 000	Total	70.490.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 janv.	31.388	28.414	49.428	45.906	21.424	43 48	4
21 »	32.570	27.988	50.332	45.535	23.032	45 61	»
28 »	34.186	28.043	49.807	43.481	24.593	49 20	»
4 fév.	33.606	28.125	49.700	44.019	23.931	48 02	»
11 »	34.199	27.749	50.718	44.057	24.900	48 98	»
18 »	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	»
25 »	35.484	27.629	53.670	45.758	26.305	48 82	»
3 mars	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»

Les Blés d'Australasie. — Le *South Australasian Register* évalue comme suit la production du blé en Australasie pendant les trois dernières années :

	1903	1902	1901
		Hectolitres	
Nouvelle-Galles du Sud	10.353.000	580.000	5.858.000
Victoria	9.860.000	928.000	6.467.000
Australie méridionale	4.770.500	2.305.500	4.060.000
Queensland	580.000	5.800	391.500
Tasmanie	435.000	319.000	406.000
Australie occidentale	362.000	348.000	348.000
Nouvelle-Zélande	2.900.000	2.705.700	2.363.500
Totaux	29.261.000	7.192.000	19.894.000

En 1901, l'Australasie a exporté en Europe 5.540.000 hectolitres de blé : si l'estimation de ce journal se confirmait, la Fédération et la Nouvelle-Zélande réunies pourraient, dans ces conditions, disposer de 15.940.000 hectolitres pour l'exportation.

Le Système métrique et les colonies britanniques. — Le *Daily Graphic* constate avec plaisir que, d'après un document publié ces jours-ci, la grande majorité des colonies de la Couronne et des colonies autonomes est en faveur de l'adoption, dans l'Empire britannique, du système métrique. Quelques colonies, dit-il, Gibraltar, par exemple, ont les raisons les plus fortes pour désirer cette mesure, leur commerce [illegible] avec des pays qui emploient déjà [illegible]. Dans de pareils cas, il ne semble y avoir aucune raison pour qu'elles attendent l'initiative venue de la métropole. L'île Maurice jouit depuis longtemps de ce système [illegible] rité de la France, sans doute. Cependant, le commerce des colonies avec la mère patrie est si considérable qu'il serait d'un grand inconvénient pour elles d'anticiper sur l'action de la mère patrie, en abandonnant tout à coup les poids et les mesures qui furent une malédiction [illegible] et qui sont une confusion pour notre commerce. »

Tout ce que les colonies peuvent faire, c'est donc de demander instamment au Gouvernement anglais d'opérer ce changement lui-même.

Pour l'Inde, la situation n'est plus la même. Comme elle possède déjà son propre système, fort compliqué, de poids et de mesures, ne s'acccordant, d'ailleurs, avec aucun autre système, elle pourrait décréter, de sa propre initiative, que le kilogramme deviendra l'unité des mesures de poids. Il est donc regrettable que le document en question ne parle pas de son opinion à ce sujet.

Mais que le Parlement y prenne garde ! s'il ne se décide pas à décréter cette importante réforme, l'Inde et la plupart de nos colonies pourront à la fin perdre patience, et se décider, à adopter, avant nous, un système répondant, à la fois, aux besoins du commerce et aux données de l'esprit scientifique.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 3 mars 1904.

Le Marché a été fort irrégulier au début de la semaine : de nombreux ordres de ventes venus de Paris ont affecté l'ensemble de la cote ; par la suite, de meilleures dispositions ont prévalu, mais la clôture a été faible.

Les *Consolidés* ont détaché un coupon de 5/8 0/0 et clôturent à 85 9/16. La semaine dernière, nous les laissions à 86 1/8 avec coupon.

Les fonds d'Etat étrangers, surtout, ont été irréguliers. L'*Italien* clôture à 98 1/2. L'*Extérieure Espagnole* reste à 76 1/4. Le *Turc 4 0/0 unifié* marque une légère reprise à 76 7/8.

Les Fonds sud-américains ont été fermement tenus et gagnent une légère fraction. L'*Argentin 5 0/0 1886* finit à 99 1/2 et le *Funding* à 102 ./.. Le *Brésil 5 0/0* reste à 86 ./..

Les Chemins anglais ont eu une tendance soutenue, surtout les lignes écossaises.

Les Chemins américains ont été assez animés et sont fermes en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 113 5/8 ; l'*Erie* à 64 1/2, et l *Louisville* à 105 1/2 ; l'*Atchison* à 67 1/8, et le *Norfolk* à 57 . ..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 1er mars 1904.

Retour de la loi sur les Sociétés. — La Bourse. — Valeurs de charbonnages.

Notre Ministre de la Justice vient de soumettre au Sénat un projet de loi modifiant les lois qui régissent actuellement nos Sociétés anonymes. Il était devenu nécessaire d'apporter quelques restrictions à la liberté presque absolue dont jouissaient chez nous les promoteurs de ce genre d'affaires. A peu près la seule garantie exigée était la publication des statuts dans l'annexe du *Moniteur*, et l'énumération et l'évaluation des apports ; et encore, on laissait toute liberté aux fondateurs d'évaluer ces apports sans contrôle aucun, ni de la part des actionnaires, ni de la part des autorités publiques. La nouvelle loi n'apporte aucun changement à cet état de choses, elle exige seulement une plus grande publicité de tous les actes préliminaires à la constitution, sous forme d'un prospectus à signer par les fondateurs et à publier dans l'annexe du *Moniteur*. La publication d'un semblable prospectus est exigée avant toute émission publique d'actions. De cette manière, les actionnaires lésés dans leurs intérêts par des promesses fallacieuses pour lesquelles personne ne pouvait être tenu responsable, auront dans l'avenir des répondants dans la personne des signataires dudit prospectus.

Une autre innovation est la [illegible] de conserver pendant deux ans après la formation de la société,

les titres d'apport libérés autrement qu'en numéraire.

Le projet de loi s'occupe largement de l'émission des obligations et elle cherche par certaine prescription de sauvegarder autant que possible les intérêts des porteurs d'obligations. Elle admet en outre l'émission des obligations hypothécaires au porteur, ce qui permettra à nos Sociétés industrielles de se procurer de l'argent dans des conditions plus avantageuses que sous la loi ancienne.

On aurait, peut-être, pu introduire quelques changements et quelques prescriptions au sujet de la manière d'établir les bilans. Nous avons eu occasion de parler des procès retentissants pendants encore devant nos tribunaux au sujet de cette question de bilan. Les Conseils d'administration sont accusés de faux bilans pour avoir évalué les titres du portefeuille, non au cours de la Bourse, mais au prix de revient. Les tribuneaux jugeront, mais il aurait mieux valu trancher la question par voie législative.

Notre Bourse des valeurs a été très calme pendant toute la semaine dernière. La liquidation de fin février s'est passée sans accident; la défaillance de quelques agents de change sans importance ne mériterait même pas d'être mentionnée en temps normal. Comme tendance nous n'avons qu'à suivre les indications de Paris. Il n'existe presque pas de position à la hausse ici, et notre spéculation locale semble très disposée à s'engager dans les cours actuels; seulement on craint encore les événements politiques, et on restera probablement pendant quelques semaines dans l'expectative.

Très peu d'affaires également sur le marché du comptant. On y a bien résisté à la baisse, mais, naturellement, on ne peut pas aller de l'avant au milieu du désarroi qui règne sur les marchés à terme. Les cours ont réactionné presque partout par suite du manque de contre-parties, avec des offres d'une importance minime. Les capitalistes aussi attendent les événements. Dans ces temps troublés, on aime mieux avoir son argent liquide, pour pouvoir profiter des occasions qui peuvent se présenter. Savoir seulement si les cours actuels des titres industriels ne sont pas déjà de véritables occasions, étant donné qu'on peut prévoir presque mathématiquement la grande reprise de l'industrie sidérurgique avec la fin de la guerre. Nous avons exposé largement nos vues à ce sujet la semaine dernière, et nous n'avons pas besoin d'y revenir aujourd'hui. Au capitaliste de choisir son moment.

Les actions charbonnières ne sont pas plus actives que le reste de la cote, et les Bourses de hausse et de baisse se suivent sans raison apparente. Ainsi on était faible aujourd'hui, et nous avouons franchement que nous ne savons pas pourquoi. Il n'y a pas de nouvelle du marché de la houille pouvant influencer les cours de ces titres. Hier, à Charleroi, on n'a pas fait d'affaires en charbon, parce que tout le monde attend maintenant l'adjudication du 15 courant; elle ne nous apportera pas de changement de prix. La seule chose intéressante sera la quantité soumise, qui permettra de juger les idées de nos directeurs de charbonnages au sujet de l'avenir. Peut-être y aura-t-il quelques offres de l'étranger pouvant influencer la tenue du marché dans l'avenir.

On parle beaucoup des prix d'été pour le charbon à l'usage domestique. Comme il y a de gros stocks dans ces qualités, il pourrait bien y avoir une baisse assez importante, car il est absolument nécessaire de débarrasser les carreaux avant la fin de l'été, si on veut redevenir maître du marché l'hiver prochain. Une baisse de trois à cinq francs n'est donc nullement exclue, nous la croyons même probable.

Hornu et Wasmes vient de fixer son dividende à 500 francs, contre 550 fr. l'année dernière. L'importance de ce chiffre a un peu surpris, parce qu'avec tous les bruits qu'on a fait courir il y a trois mois, au sujet de la situation dans le Borinage, on craignait une diminution plus importante des distributions. Si le Conseil d'administration s'est arrêté à ce chiffre, c'est qu'il n'est nullement inquiet quant à l'avenir, ni gêné par les stocks.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires du mois d'octobre 1903 s'élèvent à 20.602.123 fr. 37, contre 20 millions 984.724 fr. 58 pour le même mois de 1902, soit une diminution de 382.601 fr. 21. Pendant les dix premiers mois de 1903, l'Administration des Chemins de fer a encaissé, pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 188 millions 869.160 fr. 25. contre 180.334.517 fr. 81, soit une augmentation de 8.534.642 fr. 04. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits depuis le 1er janvier jusqu'au 31 octobre s'élève à 3.740.436 fr. 10, contre 3.490.652 fr. 80 en 1902, soit un surplus de 249.783 fr. 30.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour octobre, à 20.172.712 fr. 85, contre 20.505.144 fr. 47. Pour les dix premiers mois de l'année courante, ces recettes sont de 184.851.136 fr. 48, contre 176.424.846 fr. 49 l'année dernière, soit une augmentation de 8.426.289 fr. 99.

Voici un tableau comparatif de la recette des Chemins de fer concédés pendant les mois d'octobre 1902 et 1903 et pendant les dix premiers mois des mêmes années :

	Octobre		Dix mois	
	1903	1902	1903	1902
	—	—	—	—
Flandre occident.	351.513	361.309	3.500.853	3.335.571
Nord belge......	1.661.025	1.952.308	15.100.528	14.768.419
Chimay.........	66.543	77.657	627.141	578.701
Malines-Terneuz.	166.449	159.220	1.339.412	1.181.555
Term.-St-Nicolas	30.045	28.611	293.054	236.666

Les Ports belges. — Le tableau suivant renseigne le chiffre des navires de mer entrés en 1903, dans les différents ports belges, comparé aux deux années précédentes :

	Nombre de navires			Tonnage		
Ports	1901	1902	1903	1901	1902	1903
—	—	—	—	—	—	—
Anvers..	5.225	5.590	5.775	7.438.579	8.401.949	9.115.372
Gand...	1.111	1.065	1.103	713.976	688.063	769.719
Bruxelles	133	121	127	24.095	22.381	24.019
Louvain.	3	»	8	316	»	683
Termonde	3	7	3	369	797	293
Ostende.	919	892	872	396.493	379.386	376.664
Nieuport	49	56	61	14.236	15.600	16.378
Total..	7.448	7.731	7.949	8.588.064	9.508.776	10302.928

Le tonnage des navires entrés l'année dernière est en augmentation de 1.714.864 tonnes sur celui de l'année 1901. Comparaison faite avec 1902, pour le port de Termonde, nous voyons que le tonnage est en diminution de 504, et pour Ostende, de 2 722 tonnes. Tous les autres ports donnent une augmentation : Anvers, 713.423; Gand, 81.056; Bruxelles, 1.638; Louvain, 638; Nieuport, 778 tonnes, soit une augmentation totale, comparativement à 1902, de 794.352 tonnes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 29 février 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

L'événement de la semaine a été la discussion des crédits demandés par le Ministre de la Guerre pour obtenir l'augmentation du contingent qu'il poursuit depuis tantôt un an et qu'il n'avait pas pu obtenir à cause de l'opposition de M. Villaverde.

L'attitude des minorités et d'une partie de la majorité était si bien dessinée que les partisans des dépenses militaires jugèrent qu'il était préférable de limiter leurs prétentions et en fait, au lieu des 102 millions qu'ils réclamaient, il y a huit jours, ils se sont contentés de 21 millions.

La réduction était sensible, mais elle ne pouvait pas satisfaire les personnes qui ont en vue le bien du pays et la séance de samedi a donné lieu à un débat des plus intéressants.

M. Villaverde, s'appuyant sur toutes sortes de documents officiels, a établi que le Gouvernement actuel avait promis, comme les précédents, de suivre une politique d'équilibre budgétaire, que celui-ci serait détruit par les dépenses militaires et qu'il ne restera rien pour entreprendre des réformes urgentes ni la restauration de la valeur de la monnaie espagnole. L'ancien président du Conseil déclara qu'il n'y avait pas d'inconvénient à voter les trois premiers articles du projet, soit 9 millions, mais qu'il ne pourrait, en aucune façon, faire de même pour les 11 millions demandés ensuite. — L'orateur fut très écouté et les efforts du Ministre de la Guerre ne purent pas détruire l'effet produit ; au moment du scrutin on vit que, malgré que le Président du Conseil eût posé la question de Cabinet, la majorité en faveur du projet était de 25 voix et qu'il y avait eu 125 abstentions. C'est un symptôme de l'accueil fait à ce projet et comme il faut qu'il soit voté définitivement et qu'il passe ensuite au Sénat, nous aurons encore l'occasion de revenir là-dessus, d'autant plus qu'on disait ce soir, dans les couloirs de la Chambre, qu'à la suite de l'effet causé par le vote de samedi, quelques députés qui ont voté oui, disaient qu'ils voteront non au scrutin définitif.

La Commission du budget a déjà livré son rapport relatif à la réforme monétaire proposée par M. Villaverde. Ledit rapport est trop long et contient pas mal de phrases, mais, en le lisant avec soin, on constate la tendance que j'ai signalé : une hostilité à peine déguisée contre le projet.

La Commission fait valoir que les dépenses requises par le bureau du change viendront s'ajouter aux augmentations de crédit, assez importantes, consenties pour le budget actuel, à celles qui vont résulter de la loi pour le paiement des arriérés de la guerre coloniale et, finalement aux crédits que demande le Ministre de la Guerre et comme l'excédent de recettes prévues pour le budget de 1904 n'est que de 25 millions, il n'y en a pas pour tous. Avec ce système d'emploi, des excédents on peut aller loin et nous ne verrons pas disparaître la prime du change. Quand le projet en question sera discuté, nous pourrons apprécier l'attitude de tout le monde.

Le Ministre des Finances se livre en ce moment à des études mystérieuses sur un sujet non moins mystérieux, qui pourrait avoir quelque rapport avec le change. Attendons, patiemment, le résultat des dites études.

La Bourse a cherché à se remettre pendant la semaine, et les achats du comptant n'ont pas cessé, mais la secousse a été si forte qu'il n'a pas été possible de revenir aux cours précédents. Pendant trois séances, la clôture s'est faite un peu au-dessus de 72 0/0, et ce n'est que vendredi que la *Dette 4 0/0* a franchi le cours de 73 0/0 pour arriver à 74 0/0, qu'elle n'a pas conservé.

L'abondance des capitaux est très grande et il y a déport à Madrid et à Barcelone. Aussi le Marché est prêt pour une forte reprise.

La *Dette amortissable* a eu, de son côté, un excellent marché.

Aujourd'hui, la tenue a été faible; le résultat du vote des crédits militaires n'a pas satisfait l'opinion et les cours ont fléchi ; le déport a été de 15 centimes et la tendance reste indécise.

Le reste des valeurs de la cote a suivi le courant et nous les trouvons samedi en hausse sensible. La stagnation des affaires industrielles dans le Nord de l'Espagne ne favorise pas beaucoup l'accumulation de ces titres qui inspirent, en général peu de confiance aux capitalistes de notre place. La seule grande entreprise lancée depuis quelque temps, la Compagnie sucrière, traverse une période difficile et si ses efforts pour obtenir le monopole de la fabrication ne réussissent pas, elle devra faire face à de grandes difficultés. Probablement elle va devoir chercher des combinaisons pour assurer la reprise du sucre en fabrique, au moment d'en prendre livraison. En attendant, elle essaie de réduire la production en diminuant le prix payé aux cultivateurs.

Aujourd'hui, le marché a été ferme.

Le marché du change a été agité, lui aussi. Les affaires traitées ont porté sur des sommes considérables, et les cours ont varié de 39 50 0/0 à 38 50 0/0 pour finir samedi à 38 80 0/0 et aujourd'hui à 39 75 0/0, à la suite de l'arbitrage contraire sur les valeurs de chemins de fer.

Remarquons que, depuis la dissolution du Syndicat, la Banque d'Espagne ne prend pas de chèques, ni à Madrid, ni en province. Je sais qu'elle a refusé des offres importantes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	8 fév.	15 fév.	22 fév.	29 fév.
4 0/0 Intérieur	76 40	74 95	72 10	72 95
5 0/0 Amortissable	97 10	94 40	92 70	93 40
Banque d'Espagne	473 50	465 ..	... ..	471 ..
— Hypothécaire	189 ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	432 50	420 ..	408 ..	418 ..
Chèques sur Paris	39 80	38 45	39 50	39 80
— Londres	35 21	34 90	35 15	35 15
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	102 ..	101 65	101 60	101 65

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + argent, 4,5 millions ; avances et crédits commerciaux, 3 ; — circulation, 4 ; comptes courants, 2; le Trésor est créditeur de 96 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 février (6 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau	2.070	6.753 807	6.623 767	6 884 578	7.002.873
Asturies, Galice.	784	2.075 687	1 972 346	2 106.811	2.111.128
Valence à Utiel	88	74 733	83.420	86.212	140 997
Lérida Reus	104	153.587	157 764	163 175	175 675
San Juan de Las Abadesas	112	296.463	278.748	296 615	283 677
Almansa Valence	499	1 547.889	1 600 223	1.666 964	1 [illegible] 440
Total Nord de l'Esp.	3 657	10.902.166	10.716.268	11 264.355	11.413 790
Andalous	1.067	2 206.589	2.329 319	2 419 176	2 228.513
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	10.143.453	10 462 992	10 878.364	11 133 428
Sud de l'Espagne	296	350 608	362 844	466 678	355 635

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 2 mars 1904.

L'incertitude sur la situation intérieure pèse lourdement sur le marché, cependant on remarque en clôture et la tendance est plus soutenue. On cote l'*Intérieure* 73 15, le change sur Paris est à 38 90.

GRÈCE

Les Projets ministériels — On écrit d'Athènes : La politique du Ministère vise deux points principaux : économies sur toutes les branches du budget pour reporter les crédits ainsi épargnés sur les Ministères de la guerre et de la marine, et réforme de la loi militaire comprenant modification du système de recrutement et création d'une caisse de l'armée comme il en existe déjà une pour la flotte.

Nous avons déjà exposé l'économie du budget de 1904. Les recettes s'élèvent à 118.996.917 drachmes, c'est-à-dire en augmentation de 771.655 dr. sur celui de 1903. Les dépenses sont calculées à 113.180.[illegible] dr. ; elles présentent une différence en moins de 5.037.171 dr. sur celles de 1903. Le budget se solderait donc en excédent si le Gouvernement n'avait pas jugé indispensable de renforcer les crédits de la guerre et de la marine.

Pour la guerre, il a ajouté aux crédits ordinaires : 500.000 drachmes pour les grandes manœuvres, 383.000 dr. pour la remonte de la cavalerie et de l'artillerie, 282.000 dr. pour la construction de casernes, 215.000 dr. pour matériel de campement, 100.000 dr. pour le service de santé. Pour la marine : 350.000 fr. or pour la remise en état des chaudières des cuirassés, 160.000 fr. pour la construction de canonnières et le remplacement des chaudières des torpilleurs, 372.725 fr. pour l'armement des bâtiments de guerre.

La Caisse de l'armée, nommée Caisse de la défense nationale, qu'il s'agit de fonder par une loi, sera d'abord dotée d'un capital par le budget, puis il lui sera constitué des ressources régulières au moyen des mesures fiscales suivantes : Augmentation des droits d'importation sur les blés, des droits de consommation sur les spiritueux, des droits de consommation sur l'orge fermentée pour la fabrication de la bière, établissement d'un monopole sur les matières explosibles, réalisation du vieux matériel et par le rachat du service supplémentaire imposé aux conscrits réfractaires.

En outre de ces lois fiscales, la Chambre devra, pour compléter la réforme militaire, voter un ensemble de lois touchant le recrutement, la durée du service, l'augmentation du contingent, la limite d'âge des officiers, la constitution des cadres de la réserve, la formation d'un corps d'état-major général.

Il reste la question de l'armement et de l'artillerie. L'armée grecque est encore armée du fusil Gras, modèle 1876, et l'artillerie n'a que des batteries incomplètes et d'un modèle très ancien.

Pour renouveler cet armement, il s'agit de trouver une somme ronde de 40 millions ou de prendre des arrangements avec une fabrique d'armes qui consentirait à faire le crédit nécessaire, dont l'extinction s'opérerait par annuités. Les intérêts de cet emprunt et l'amortissemeni seraient pris sur l'excédent prévu au budget.

Telles sont, en grandes lignes, les dispositions du budget et les projets du Gouvernement. Il y a encore quelques autres réformes projetées dans l'instruction publique et dans l'administration de la police, mais elles passent au second plan; tout s'efface, en ce moment, devant les projets militaires.

Le Raisin de Corinthe. — En 1830, écrit le *Messager d'Athènes*, les plantations de vignes corinthiennes couvraient une étendue de 3,800 hectares d'un rendement total de 10.000.000 de livres vénitiennes, soit 2.660 livres par hectare. En 1851, la culture s'étendait sur une superficie de 27.257 et la production s'élevait à 86.000.000 de livres ou 4.925 environ par hectare. La production fléchit de 1852 à 1855 par suite de l'apparition de l'oïdium qui exerça ses ravages sur tous les vignobles de l'Europe. Elle se releva lentement, bien que le soufrage soit venu à bout du fléau, et nous la trouvons à 72.300.000 livres en 1859. Elle dépasse 100.000.000 en 1861 et, dès lors, elle ne cesse de s'accroître dans de notables proportions.

Des prix rémunérateurs appellent l'attention des propriétaires du Péloponèse et des îles adjacentes de Zante et de Céphallénie sur le raisin de Corinthe. La culture s'étend d'année en année. En 1871, elle couvre une superficie de 34.631 hectares produisant, année moyenne, 150.000.000 de livres vénitiennes de raisins. En 1881, un peu plus de 50.000 hectares produisent 265.000.000 de livres. Dans la période décennale suivante, la culture augmente encore ; elle s'étend, en 1892, sur une superficie de 67.000 hectares qui donnent un rendement total de 344.000.000 de livres, soit 5.154 livres par hectare.

L'intempérie des saisons fait, dans l'intervalle, fléchir la production sans arrêter toutefois l'extension de la culture. En 1899 on applique, pour la première fois, la loi sur la retenue, qui est de 53.144.300 livres sur une production totale de 312.000.000. L'année suivante, le péronospora fait tomber la production à 100.000.000 sur laquelle on opère une retenue de 10.000.000. En 1901, la production atteint 241.550.000, sur laquelle se fait une retenue de 54.032.300 livres.

En 1902, la production est de 323.000.000 de livres, dont 263.530.858 ont été exportées et 57.000.000 retenues. En 1903 la production, supérieure à celle de toutes les autres années, s'élève à 360.000.000 de livres, sur laquelle on en retient 50.292.100.

La retenue, est-il besoin de le dire ? se fait en vue d'atténuer les effets de la mévente due à la surproduction et à la réfection du vignoble français, qui fait que la France n'achète plus qu'une faible quantité de raisins de Corinthe pour la fabrication du vin. La retenue est vendue par les soins de la Banque Viticole à des fabricants indigènes d'alcool auxquels il est interdit de la revendre au dehors.

On évalue, en moyenne, la valeur de la cueillette achetée sur place à 50.000.000 de francs. La production moyenne est évaluée à 320.000.000. La superficie du terrain cultivée en « vignobles corinthiens » est actuellement de 75.000 hectares, d'un rendement moyen de 4.267 livres par hectare.

A l'exportation, c'est toujours l'Angleterre qui vient avant tous les autres Etats. Elle nous a acheté 109.386.745 livres en 1902 et 108.929.103 en 1903. Viennent ensuite les Etats-Unis : 25.884.874 en 1902 et 26.857.728 en 1903. L'Allemagne suit de près les Etats-Unis : 22.260.056 en 1902 et 15.923.543 en 1903 ; la Hollande suit de près l'Allemagne : 16.134.469 en 1903 et 20.932.234 en 1902.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 2 mars 1904.

La Bourse de Rome. — Le Trésor italien. — Budget rectifié de 1903-1904. — L'exportation des vins italiens.

On comprend que l'agitation des Bourses étrangères a eu sa répercussion sur la Bourse de Rome. On a baissé, baissé beaucoup et finalement on a eu à enregistrer quelques mémorables déconfitures. A Milan, un agent de change a été mis en faillite. Malgré tout, les deux places ont fait preuve d'une résistance suffisante et l'on peut considérer la période critique comme définitivement passée. Cependant nos fonds d'Etat sont encore bas et les actions de la Banque d'Italie perdent encore 80 fr. par rapport à la semaine précédente.

Je vous ai annoncé, précédemment, quand je vous ai envoyé les chiffres du budget 1903-1904 qu'ils seraient rectifiés. Ces nouveaux chiffres viennent d'être publiés. Il résulte, des lois déjà votées et des rectifications dans les prévisions des recettes, que l'excédent de l'exercice serait de 24.398.925 lire.

A ce résultat ont contribué les principales recettes et aussi la bonne situation de caisse et la conversion du consolidé 4 50 en 3 50 0/0.

Mais diverses dépenses supplémentaires s'élevant à une somme totale de 15.382.000 lire réduiront l'excédent à 9.016.924 lire.

Il y a également à considérer qu'il convient de pourvoir à la Bibliothèque de Turin, détruite par l'incendie que l'on sait, et que sur quelques recettes peuvent influer défavorablement les derniers événements de l'Extrême-Orient.

Donc, bien que le bndget se présente avec des excédents on ne peut encore prédire, même sur ces chiffres définitifs, comment il clôturera effectivement.

La situation du Trésor ne cesse d'être bonne. Son compte au 31 janvier dernier, présentait une amélioration de 63.060.791 lire par rapport à la situation du 30 juin 1903, clôture de l'exercice précédent. Dans les sept premiers mois de l'exercice financier, les recettes du Trésor, pour recouvrements ordinaires effectifs du budget, se sont élevées à 1.013.234.293 lire, présentant une légère diminution de 90.190 lire sur celles réalisées dans la période correspondante de l'exercice 1902-1903.

Par suite des variations survenues, durant ces mêmes mois, dans les débits et crédits de Trésorerie, il y a diminution sur les premiers de 15.308.289 lire et augmentation sur les seconds de 153.406.283 lire comparativement à la situation au 30 juin 1903. Il résulte donc une diminution dans l'excédent des débits de 140.097.994 lire.

Au 31 janvier 1904, la dette effective de Trésorerie se trouvait réduite à 206.288.930 lire.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec l'Allemagne aurait vite abouti. On annonce qu'un accord complet est établi entre l'Italie

et l'Allemagne pour le nouveau traité de commerce et de navigation.

Les deux parties contractantes ont convenu de publier simultanément le nouveau traité, dès que l'état des négociations respectivement en cours avec les autres pays le permettra.

En attendant, le traité actuel reste en vigueur.

La question des vins ayant joué un grand rôle dans ces négociations, la *Correspondance d'Italie* publie sur cette actualité quelques lignes intéressantes :

« Le chiffre de l'exportation vinicole italienne durant l'année 1903 a été de 2.088.709 hectolitres, supérieur de 765.000 hectolitres à la quantitée exportée en 1902 et de 805.000 hectolitres à celle de 1901.

Notre exportation de l'année dernière a égalé celle de 1899, qui donna le plus haut chiffre du dernier quinquennat.

Cet accroissement, tout en tenant compte des plus fortes exportations de nos vins en Autriche-Hongrie, à cause de l'échéance de la clause connue sur les vins, a une importance qui est à relever, en ce sens que tous les débouchés étrangers y ont concouru.

Singulièrement remarquable est la progression de nos importations de vins en Suisse, qui de 191.000 hectolitres se sont élevées en 1903 à 435.000 hectolitres.

Egalement, en France, la progression est notable. De 41.000 hectolitres, nos importations ont passé à 106.000 hectolitres. »

Chemins de fer Italiens. — M. Saporito, président et rapporteur de la Commission chargée d'étudier la réorganisation des chemins de fer, a présenté aux Ministres des finances et des travaux publics un rapport spécial sur les résultats financiers obtenus par les Sociétés et l'Etat pendant les dix sept dernières années de 1885 à 1902. Voici, d'après le *Bulletin mensuel de la Chambre de Commerce de Milan*, une analyse de ce rapport :

La Société de la *Méditerranée* a distribué à ses actionnaires, de 1886 à 1901, un dividende moyen de 5.15 0/0 ; elle a mis de côté une réserve de 15 millions.

La Société de l'*Adriatique* a donné à ses actionnaires, pendant la même période de temps, un dividende moyen de 6,53 0/0 net ; elle a mis de côté une réserve de 8 millions, outre celle de 19 millions constituée par le patrimoine privé qu'elle possédait déjà comme Société des Chemins de fer *Méridionaux* lorsqu'en 1885 elle se chargea de l'exploitation du réseau de l'Adriatique. Ce patrimoine était alors de 8 millions environ. Le dividende total, y compris celui du patrimoine privé, a été de 6,85 0/0 net.

La Société qui exploite le *réseau sicilien* a distribué, de 1886 à 1901, un dividende moyen de 6.63 0/0, et elle a mis en réserve 6 millions environ.

Les deux dernières années ont été moins prospères pour les Sociétés de la *Méditerranée* et de l'*Adriatique*. La première n'a distribué en 1901-1902 que 3 0/0 ; elle porta pourtant sa réserve à 16 millions ; la seconde, en 1901-1902, a distribué 6 0/0, augmentant, elle aussi, sa réserve de 300.000 lire environ, et son patrimoine privé de 900.000 lire. La Société qui exploite le réseau de la *Sicile* a obtenu un bénéfice encore plus élevé, ayant distribué un dividende de 7 0/0 net, et augmenté sa réserve de 400.000 lire.

Quant aux charges des Compagnies, elles n'ont pu être évaluées ; les éléments pour les déterminer manquant encore. Ces charges sont : une, envers la Caisse de retraites du personnel et l'autre envers l'Etat ; pour combler le déficit des caisses de pensions et pour lui restituer les sommes anticipées sous forme de subventions.

La Société de la *Méditerranée* a construit pour l'Etat deux groupes de voies ferrées : l'un en 1888-1889 et 1901 pour 180.000.000 de lire environ, l'autre en 1885, 1900 et 1901 pour 99.000.000 de lire environ.

La Société des chemins de fer *Méridionaux* a construit parallèlement plusieurs lignes en 1888 et une en 1896 : pour les premières elle a reçu 130.000.000 de lire et [illegible] lire pour la seconde.

La Société des chemins de fer de la *Sicile* assuma elle aussi pour le compte de l'Etat, la construction d'un groupe important de voies ferrées pour un prix de plus de 82 millions [illegible] la construction de ces voies ferrées, elle la céda, en vertu des clauses stipulées par le cahier des charges, à l'entreprise Marsaglia. Le contrat avec cette entreprise fut si onéreux que la Société n'en retira aucun bénéfice, mais elle en subit, au contraire, des pertes assez considérables, de sorte que l'Etat ne put rien percevoir.

Les résultats financiers de l'Etat par l'exploitation des grands réseaux consistent essentiellement dans sa participation aux revenus bruts selon les conditions stipulées par les conventions. Pour les réseaux principaux de la Méditerranée et de l'Adriatique, l'Etat perçoit le 27 0/0 du produit brut initial et le 28 0/0 du produit brut ultra-initial. Pour le réseau principal de la Sicile, il revient à l'Etat le 3 0/0 du produit brut initial et le 6 0/0 du produit brut ultra initial. Pour les réseaux secondaires, l'Etat perçoit le 40 0/0 du produit pour les Sociétés la « Méditerranée et l'Adriatique » et le 20 0/0 de celle de la Sicile.

La longueur totale des trois principaux réseaux, qui mesurait 7.608 kilomètres en 1885, a atteint une longueur de 9.687 kilomètres ; le produit total brut a été porté de 203.212.816 à 286.219.174 lire, l'Etat en retira un bénéfice qui varia de 54.655.791 à 62.149.034 lire, donnant une moyenne de 26.55 0/0 lire sur le produit brut.

La longueur totale des trois réseaux secondaires a été portée, pendant ces 17 dernières années, de 621 à 3.065 kilomètres ; le produit total brut a augmenté de 1.763.509 à 18.792.593 lire ; mais l'exploitation a été passive, pour l'Etat, et la perte s'est élevée d'un à 6 millions, donnant une moyenne de 32 0/0 sur le produit.

Dans l'ensemble, l'exploitation de tous les réseaux, principaux et secondaires, a donné à l'Etat les résultats suivants :

Le développement des lignes ferrées a augmenté de 9.233 à 12.680 kilomètres ; le revenu brut total a été de 4.291.681.871 lire, avec une augmentation de 208.799.327 lire par année, et le revenu kilométrique a oscillé entre 9.802 à 24.505 lire.

Le revenu net de l'Etat a varié entre 52.279.573 et 58.987.063 lire et a été, au total, de 985.004.539 lire et en moyenne, de 58 millions environ. Du revenu ci-dessus, il faut retrancher les sommes que l'Etat a déboursées aux concessionnaires des chemins de fer privés comprises dans les trois réseaux. Ces sommes déduites, les compensations données par les trois principales Sociétés pour l'exploitation des chemins de fer privés — ont varié entre 4.300.000 à 7 millions de lire par an, et ont été, au total, de 82 millions, et en moyenne, de 4.800.000 lire.

Il résulte donc, d'après le rapport ci-dessus, que le revenu net perçu par l'Etat, des Sociétés de chemins de fer, a varié d'environ 8 millions — exercice 1885-1886 à plus de 62 millions — exercice 1901-1902. Ainsi pendant que le revenu s'est élevé de 209 millions à près de 312 millions, le bénéfice de l'Etat a augmenté seulement de 48 millions à 62 millions, avec un pourcentage du revenu brut, de 20 23 0/0.

Le revenu net de l'Etat, après avoir acquitté les charges qu'il avait assumées, relatives à la réorganisation des Caisses de retraites et à l'augmentation des patrimoines, n'a atteint qu'une moyenne de 47 millions par an. En effet, il a été en 1901-1902 de 49.100.000 lire, et la pourcentuelle de 15 lire 75.

Le rapport s'occupe, en passant, de deux questions concernant le personnel : 1° Le déficit des instituts de prévoyance pour le personnel des chemins de fer ; 2° la question des salaires.

Pour cette dernière question, on se rappelle les [illegible] récents accords provisoires pris entre le personnel et les Sociétés. Pour les instituts de prévoyance, il suffit de rappeler que le déficit de ces Caisses pourrait monter, au 30 juin 1905, jusqu'à 250 millions, dont [illegible] passerait à l'Etat sans déduction des sommes [illegible] lesquelles pourraient atteindre à cette date près de 60 millions.

En conclusion, les résultats obtenus par l'Etat pendant les dix-sept dernières années, de 1885 à 1902, peuvent se résumer de la manière suivante : [illegible]

[illegible] pital engagé.

[illegible]

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 2 mars 1904.

La liquidation, qui retenait toute l'attention du marché, s'est opérée de façon régulière: les quelques difficultés qui se sont produites ont été facilement surmontées; dégagé de cette opération le marché s'est raffermi et clôture en meilleure tendance.

Voici les derniers cours:

La Rente est à 100 37; Méridionaux. 705 .. ; les Méditerranée restent à 455 .. ; Banque Nationale 1.041 ..

ROUMANIE

Situation du Trésor. — Le Ministère des Finances a publié la situation du Trésor au 31 décembre 1903, montrant les résultats définitifs de la gestion financière pendant les neuf premiers mois de l'exercice en cours 1903-1904.

Les revenus encaissés pendant cette période ont donné la somme de 178.865.295 fr. 35. Par rapport aux encaissements de l'époque correspondante de l'exercice précédent, de 178 millions 869.959 fr. 12, il résulte une différence en moins de 4.663 fr. 77, les différences en moins provenant de quelques catégories de revenus ont été compensées par des plus-values données par les autres, de sorte qu'en définitive la différence d'encaissements entre l'exercice courant et l'exercice antérieur est insignifiante.

Les revenus ayant varié en moins sont les suivants : contributions directes, 1.841.661 fr. des décimes; contributions indirectes, 1.945.483 fr. des douanes, et 2.811.886 fr. de la taxe des boissons spiritueuses.

Sont en accroissement plus important : les monopoles de l'Etat de près de 2 millions, plus-value donnée par toutes les branches de la Régie; le Ministère des domaines dont les revenus ont augmenté de 892.525 fr. aux affermages, de 470.136 fr. à l'annuité des propriétés vendues en lots, de 221.493 fr., aux forêts, de 189.027 fr. aux domaines de la Dobrodgea, de 871.239 fr. aux pêcheries, etc.

Les paiements du Trésor du 1er avril au 31 décembre 1903 s'élèvent à la somme de 151.776.951 fr. 42.

En résumé, la situation du Trésor au 31 décembre se présente ainsi :

	Francs
Encaissements effectués dans les neuf premiers mois de l'exercice 1903-1904	178.865.295 35
Encaissements effectués les années précédentes au compte de l'exercice 1903-1904 et revenus extraordinaires non prévus au budget	7.879.876 38
	186.745.171 73
Les paiements effectués étant de	151.776.951 42
Il résulte un excédent d'encaissement	34 968 220 31

Le mouvement des opérations de Trésorerie indique 451.416.190 fr. 02 aux entrées et 421.561.787 fr. 44 aux sorties, c'est-à-dire un solde en numéraire de 29.855.402 fr. 58; en y ajoutant 50.072.098 fr. 71, numéraire existant dans les caisses de l'Etat au 1er avril 1903, il résulte que le Trésor avait, au 31 décembre 1903, un solde en numéraire de 79.926.501 fr. 29.

La Banque Nationale de Roumanie en 1903. — L'assemblée générale des actionnaires de la Banque Nationale a eu lieu le dimanche 15 février.

« Le rôle important, dit le *Curierul financiar*, que joue cette grande institution de crédit dans la vie économique et financière de la Roumanie donne un intérêt tout spécial au rapport sur ses opérations.

Ce document constate d'abord qu'en 1903 la Banque a participé à l'émission de l'emprunt de 16.149.000 fr. 4 0/0 de la commune de Bucarest. Cet emprunt a été fait, comme on le sait, exclusivement dans le pays, avec la seule participation des maisons de banque de la place. Il a eu un plein succès, couvert près de quatre fois.

On a transformé cette année 1.413 actions au porteur en actions nominatives, de sorte qu'au 31 décembre 1903, la situation des actions se présentait ainsi : 8.241 actions nominatives (au lieu de 6.828) et 15.759 actions au porteur (au lieu de 17.173 en 1902).

La valeur nominale des fonds publics représentant le capital social était, au 31 décembre 1902, de 15.000.000 de francs, et à la clôture du bilan pour 1903, de 14.819.900 francs.

Le fonds de réserve était, au commencement de l'année expirée, de 17.002.473 fr. 36. En y ajoutant le revenu de ce fonds, de 423.640 fr. et la somme de 783.602 fr. 17, retenues de 20 0/0 sur les bénéfices de 1903, le fonds de réserve atteint au 31 décembre 1903 la somme de 18.209.715 fr. 53 et la valeur nominale des titres dans lesquels ce fonds est placé est de 15.535.000 fr., à savoir : 708.505 fr. rente amortissable 5 0/0, 9.729.800 fr., rente amortissable 4 0/0 et 5.097.500 fr., obligations 4 0/0 de la commune de Bucarest.

Le mouvement total de l'escompte de 1903 a été de 6 millions 400.000 fr. supérieur à celui de 1902 ; toutefois, le solde restant en portefeuille, le 31 décembre 1903, a été de 756.430 francs 88 moindre que celui du 31 décembre 1902. L'échéance moyenne des effets escomptés a varié au siège central, aux succursales et agences entre 54 et 86 jours. Les bénéfices réalisés du fait de l'escompte ont été de 1.415.035 fr., dont 817.310 francs 15 au siège central, 93.590 fr. 26 à la succursale Galatz, 84.189 fr. 43 à Craïova, 39.515 fr. 45 à Jassy, 37.745 fr. 34 à Braïla. Ces deux dernières succursales ont produit moins que les agences de Turnu-Magurel et Botoshani, qui ont respectivement réalisé 41.205 fr. 23 et 38.996 fr. 09.

Le taux de l'escompte au cours de toute l'année a été invariablement de 5 0/0.

Les traites et remises sur l'étranger ont eu, en 1903, un mouvement total de 336.448.959 fr. contre 305.784.453 fr. en 1902. Les bénéfices réalisés dans cette branche se sont élevés à 2.159.083 fr. 64 contre 1.972.555 fr. 13 en 1902.

Les effets à l'encaissement entrés au cours de l'année ont été de 83.754.915 fr. 05, et les effets sortis de 83 millions 714.707 fr. 80. Le solde restant, au 31 décembre 1903, est de 135.356 fr. 20.

Les prêts sur gage de fonds publics ont été de 16.500.000 francs en chiffre rond moindre qu'en 1902. Le chiffre des prêts accordés en 1903 a été de 42.146.900 fr., dans lequel entrent aussi les emprunts en comptes courants.

Les dépôts libres accusent, au 31 décembre 1903, le chiffre de 78.161.475 fr. contre 70.359.873 à la même date de 1902.

La valeur des immeubles de la Banque est de 5.567.168 fr. Le fonds d'amortissement de ces immeubles a été, à la fin de 1903, de 2.533.300 fr. 81, en augmentation de 164.883 fr. 50 par rapport à 1902.

Le mouvement de la caisse a été de 876.978.439 fr., laissant un solde de 124.469.969 fr. 77 au 31 décembre 1903.

L'émission des billets a eu une circulation moyenne de 174.537.621 fr., contre 164.177.381 fr. en 1902. La moyenne de l'année 1903 a donc été de 10.360.240 fr. plus élevée que celle de 1902.

Le rapport mensuel entre la réserve métallique et la circulation a varié entre 51.712 et 61.363.

La part revenant à l'Etat des bénéfices de 1903 est de 948.502 fr. 55 représentant 7.90 0/0 du capital de la Banque et 29.68 0/0 des dividendes et tantièmes distribués.

Les bénéfices bruts, y compris le solde reporté de 1903, ont été de 6.599.244 fr. 25; en en déduisant les dépenses de 1.931.233 fr. 40, il reste 4.638.010 fr. 85 comme bénéfice net. Ce bénéfice a été réparti ainsi :

6 0/0 premier dividende		720.000 »
20 0/0 au fonds de réserve		738.602 17
Le reste sera distribué de la façon suivante :		
20 0/0 au Ministère des finances	626.881 73	
7 0/0 au Conseil d'administration et au Conseil des censeurs	219.408 60	
1 0/0 à la Caisse des pensions et secours des fonctionnaires de la Banque	31.344 10	
72 0/0 deuxième dividende (94 fr.) par action	2.256.000 »	
A reporter à l'année prochaine	774 25	
		3.134.408 68
Total		4.593.010 85

Le dividende total à distribuer aux actionnaires est ainsi de 124 fr. par action, contre 121 fr. 95 distribués en 1902.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Emission des billets du Trésor. — Les explications que le Gouvernement vient de donner de l'émission de 12.500 contos de billets du Trésor, ressource extraordinaire à laquelle le Gouvernement de M. Campos Salles s'était fait un devoir de renoncer, n'ont pas paru satisfaisantes à notre confrère le *Brésil*.

On déclare officieusement que l'émission de 12.500 contos de billets du Trésor a été motivée, tout à fait accidentellement, par le tirage de 10.000 contos fait sur le Trésor par la Commission des Travaux du port. Le Gouvernement ne pouvant tirer sur les fonds de l'Emprunt du Port déposés à Londres qu'après le dernier versement effectué, c'est-à-dire après le 29 janvier dernier, se trouvait donc forcé de recourir momentanément à la ressource des billets du Trésor pour faire face à la demande de la Commission des Travaux.

Cette explication ne paraît pas suffisante à notre confrère.

Les Bilans des Banques à la fin de 1903. — Au 31 décembre dernier, écrit le *Brésil*, les bilans de la Banque de la République et des Banques étrangères présentaient un solde en caisse de 39.888 contos pour la première et de 23.494 pour les secondes, contre 33.914 contos et 34.688 au 31 décembre 1902.

Le solde en caisse desdites Banques était donc, au total, à la fin de 1903, de 63.382 contos, contre 68.602 contos à la fin de 1902.

Les comptes desdites Banques avec leur siège social, succursales et agents présentaient les soldes suivants :

	Contos
Brazilianische Bank, créditeur	4.325
British Bank, créditeur	594
London and Brazilian Bank, créditeur	9.351
London and River Plate Bank, créditeur	1.906
Total	16.176
Banque de la République, débiteur	684
Solde créditeur général	15.492

contre 15.178 au 31 décembre 1902.

La position des principales banques n'a donc guère varié en 1903, sauf pour le solde en caisse qui a diminué de 5.220 contos.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de janvier et pour les sept premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Janvier	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	115.591.446	58.239.771	+ 57.351.675
1900	117.597.148	75.897.162	+ 41.700.000
1901	136.325.091	69.307.080	+ 67.018.021
1902	129.145.180	79.138.192	+ 50.006.988
1903	133.992.000	85.175.000	+ 48.817.000
1904	141.663.000	82.619.000	+ 59.044.000
Sept mois de			
1899	749.596.115	366.943.381	+ 382.652.734
1900	800.046.484	486.419.633	+ 313.626.853
1901	902.237.970	459.038.141	+ 443.199.829
1902	872.668.418	526.116.998	+ 346.551.420
1903	856.482.000	598.150.000	+ 258.332.000
1904	928.765.000	565.366.000	+ 363.399.000

Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 mars 1904.

Pendant le mois dernier le montant de la Dette publique a augmenté de 2.972.091 dollars. L'encaisse du Trésor s'élève à 1.407.296.573 dollars.

La tenue générale du Marché a été soutenue, quoique les transactions aient été restreintes. Le bruit a couru qu'une grève menacerait d'éclater dans les régions où sont situées les mines de charbon bitumeux ; mais ce bruit n'a exercé aucune influence sensible. La clôture a été soutenue, la plupart des valeurs ayant fini en avance légère. Ce sont, d'ailleurs, les valeurs industrielles qui accusent l'amélioration la plus sensible.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Les Chemins américains ont eu une tenue irrégulière, mais la clôture est un peu meilleure.

Voici les derniers cours :

Atchison, 65 1/2 ; *Milwaukee*, 139 ./. ; *Erie*, 23 ./. ; *Reading*, 40 1/4 ; *Canadian Pacific*, 110 3/4 ; *Illinois Central*, 126 ./. ; *Louisville*, 102 1/4 ; *Central*, 153 ./. ; *Union Pacific*, 73 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Nous détachons du rapport de M. J. Y. Limantour, ministre des finances, sur les recettes et dépenses prévues pour l'année économique 1904-1905, les considérations suivantes relatives au commerce extérieur.

Réduits en piastres-argent, les chiffres du commerce en 1902-1903 ont été les suivants :

	Piastres
Valeur de l'exportation en argent	219.402.069 80
Valeur de l'importation en argent	191.321.094 18
Différence en faveur de l'exportation	28.080.975 62

Ce résultat accuse en faveur des exportations une différence de huit millions de piastres à celle qui résulte de la même comparaison avec les chiffres correspondants de l'exercice fiscal antérieur.

De tout ce qui a été dit sur le mouvement du commerce extérieur, le ministre déduit, entre autres, les conclusions suivantes :

1° Les 28.000.000 de piastres — excédent des exportations sur les importations — constituent un chiffre notoirement inférieur au montant des obligations annuelles que le Gouvernement et les particuliers ou les Compagnies établies dans le pays doivent remplir à l'égard de l'étranger, à titre d'intérêts ou de bénéfices inhérents à des capitaux placés dans le pays ;

2° L'insuffisance de cette somme de 28.000.000 de piastres pour faire face aux engagements précités s'explique si l'on tient compte que, dans la pratique, il n'est pas nécessaire de solder la valeur des importations au moyen d'une valeur équivalente d'exportations ; mais, bien que, même en supposant que le pays ne doive rien sur lesdites importations, il arrive très fréquemment qu'une grande quantité d'articles de haute valeur, comme ceux que l'on destine à la construction de chemins de fer et à l'érection de nouveaux établissements industriels, représente, en réalité, des placements de capitaux dans le pays et n'exige pas, par cela même, que la nation en règle le montant par des envois de marchandises ou d'autres valeurs.

3° En outre des placements de nouveaux capitaux faits dans la forme à laquelle je viens de faire allusion, c'est-à-dire en important au Mexique des objets de toutes sortes, il en est d'autres qui se font [illegible] lesquels, naturellement, ne laissent aucune trace dans la statistique fiscale et qui constituent pourtant l'un des moyens les plus pratiques pour le paiement des obligations du Gouvernement à l'étranger, de même que pour les Compagnies qui ont à solder des intérêts ou des bénéfices à envoyer ;

4° Si, en 1902-1903, le taux moyen auquel le change dans le courant de l'année fiscale antérieure n'avait pas varié, la nation, qui a dû payer 76.000.000 de piastres (or), valeur à laquelle [illegible] de 21.000.000 de piastres, différence qui ressort de la valeur de 191.000.000 de piastres que représente en argent le montant [illegible]

[illegible] solder le prix des objets importés, les consommateurs nationaux [illegible] 1902-1903 [illegible] 1901-1902

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Le télégramme suivant a été reçu à la Chambre des mines du Transvaal :

« Tous arrangements concernant embarquement ont été « confiés à MM. Perry et Hamilton avec instructions nettes « que les coolies doivent être envoyés par steamer anglais « seulement. Le bruit court que le *Shimosa* a été frété : si ce « steamer n'est pas anglais, la charte sera annulée. »

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

On nous communique l'avis suivant :

« M. Brochon, ingénieur civil des mines, ancien membre de la Chambre des Mines du Transvaal, vient de télégraphier que, depuis son arrivée au Callao, toutes facilités lui ont été données pour accomplir la mission dont il a été chargé par le groupe des actionnaires français. Il a pu constater que les travaux étaient poussés avec activité, et que les résultats obtenus donnaient satisfaction. »

South African Gold Trust

Les comptes de cette Compagnie, pour l'année qui a pris fin le 31 décembre dernier, indiquent un solde disponible de 218.020 liv. st., après déduction de l'intérêt des obligations, du dividende des actions de préférence et de toutes autres charges, et y compris le solde reporté de l'année précédente, soit 167.711 liv. st.

Le Conseil d'administration a proposé, à l'assemblée générale des actionnaires du 19 février, la répartition d'un dividende de 2 sh. 6 d. par action, exempt d'income-tax, pour les actions ordinaires. La balance de 155.520 liv. st. serait reportée à nouveau.

Roodepoort Central

En janvier, l'exploitation de la *Roodepoort Central* a laissé une perte de 982 liv. st. Il résulte d'une communication de la Compagnie que ce résultat est dû au nombre infime d'indigènes (586 seulement) qui ont travaillé dans la mine, circonstance qui a nécessité l'emploi presque exclusif de machines perforatrices dans les chantiers d'abatage. De ce fait, une grande quantité de minerai stérile a été envoyée au moulin, et le rendement par tonne a, en conséquence, baissé. La Compagnie ajoute que si, en décembre, les bénéfices étaient déjà tombés à 205 liv. st., c'est par suite de la rupture de l'arbre de couche de la roue des tailings, accident qui a occasionné l'arrêt du moulin pendant dix jours. Depuis le mois de mai 1901, 40 pilons avaient fonctionné régulièrement, mais ce nombre est tombé à 35 en janvier. En août, la Compagnie disposait de 860 indigènes; le contingent n'était plus que de 622 en décembre.

General Mining and Finance Corporation

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu, comme on sait, le 19 janvier. On se souvient que cette assemblée a ratifié la vente de 250.000 actions de réserve au prix de 55 shillings, à un groupe composé de MM. Albu, Bleichrœder, de la *Dresdner Bank* et de la *Disconto-Gesellschaft* de Berlin. Dans le discours qu'il a prononcé, le président, M. Albu, a expliqué que, si la Compagnie n'avait pas offert les susdites 250.000 actions à ses actionnaires, c'était parce qu'elle avait craint l'effet qu'aurait produit sur le marché une aussi grosse quantité de titres. Certains actionnaires auraient certainement voulu profiter de l'écart entre le prix auquel les actions de réserve ont été émises et le cours des actions anciennes, de sorte que finalement l'émission n'aurait été avantageuse ni pour la Compagnie, ni pour les actionnaires sérieux. En procédant comme il l'a fait, le Conseil s'est donc assuré non seulement le placement immédiat des actions de réserve à un prix avantageux, mais encore l'immobilisation de ces titres, car les capitalistes et les Sociétés de crédit qui les ont souscrits n'ont certainement l'intention de les vendre que lorsqu'on cotera des cours beaucoup plus élevés que ceux qui sont pratiqués actuellement. « Les fonds que la Compagnie a ainsi obtenus, a ajouté le président, lui permettront de procéder à la mise en valeur des propriétés qu'elle possède dans l'Ouest du Rand ; en même temps, elle se trouvera en mesure de profiter de toutes les occasions qui ne peuvent manquer de se présenter à la suite du développement auquel est appelée l'industrie minière du Rand. »

Une première occasion vient de se présenter. En effet, la *General Mining and Finance Corporation* vient d'acquérir au pair 62.500 actions de la *Rand Collieries*. Aux termes du contrat de vente qui a été signé le 22 février, elle obtient, en plus, une option au pair sur 50.000 actions *Rand Collieries* pour une période de deux ans, et sur 50.000 actions pour une période de trois ans. Elle prend en mains la direction de l'Administration de la *Rand Collieries*, dont les actionnaires sont convoqués en assemblée extraordinaire pour le 17 mars, à l'effet d'approuver les susdites conventions et l'augmentation du capital de la Compagnie à 500.000 liv. st. Le nouveau Conseil sera composé de quatre membres dont trois nommés par la *General Mining and Finance Corporation*.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de l'Australie occidentale. — La production d'or de l'Australie occidentale s'est élevée, pendant le mois de février dernier, à 194.321 onces, contre 192.397 onces en janvier.

Notes minières d'Australie

Sons of Gwalia. Les dépenses, pour le mois de janvier, se sont élevées à 3.460 liv. st., à répartir sur 9.002 tonnes produites, ce qui représente 18 shillings 10 pence par tonne, divisés ainsi : Extraction, 13 sh. 3 pence ; traitement par la cyanuration, 5 sh. 7 pence. Pour les travaux de développement, il a été dépensé 2.567 liv. st., et sur le compte capital, 1.858 liv. st. Production, 5.182 onces d'or fin, d'une valeur approximative de 21.973 liv. st.

Victory (Charters Towers). On télégraphie que l'épaisseur du reef est de 4 pieds ; sa teneur est bonne.

Eaglehawk Consolidated. Il a été broyé 800 tonnes, qui ont produit 353 onces d'or. La cyanuration a donné 91 onces.

Day Dawn Block and Wyndham. Rendement pour les quatre dernières semaines : De la batterie : 2.630 tonnes broyées ont produit 906 onces d'or, d'une valeur de 3.200 livres sterling. Dans les installations de Burdekin River et d'Old Wyndham Mills, 3.850 tonnes de tailings ont donné, en or, 1.950 liv. st. Valeur totale du rendement, 5.150 liv. st.

Victoria and Queen. Il a été broyé 357 tonnes qui ont produit 285 onces d'or d'une valeur approximative de 955 liv. sterling.

Kalgurli Gold Mining. Le Conseil d'administratisn vient de recommander la mise en paiement d'un dividende de 2 shillings 6 pence par action.

Informations diverses

British South Africa (Chartered). — Par un nouvel avis, cette Compagnie vient d'annoncer qu'elle recevra jusqu'au 7 mars inclus, à son siège de Londres, les demandes de souscription aux 430.000 actions de réserve qu'elle a mises en souscription au prix de 1 liv. st. 13 sh. 9 d. En conséquence, les acheteurs à Paris qui ont voulu profiter du droit de souscription, ont dû lever leurs titres en liquidation de fin février. Les négociations fin mars se sont faites dès le 29 février droit épuisé.

Les Nouvelles découvertes d'or au Transvaal. — On télégraphie de Johannesburg que les découvertes faites récemment dans le district de Klerksdorp occupent d'une façon sérieuse l'attention du monde des affaires. Plusieurs Sociétés ou Syndicats ont été constitués pour exécuter des travaux de recherches. Le *Premier Main Reef Syndicate*, constitué en janvier, a déjà commencé des travaux de sondage sur la ferme Palmietfontein. Une autre Compagnie, la *West Bonanza*, vient de se constituer pour prendre 65 claims sur la ferme Rietkuil. Il semble bien que c'est de ce côté que se portent les acheteurs de terrains, et tout permet de croire que les propriétés de ce district seront bientôt aussi recherchées que celles du « **Far East** » du Rand.

L'Or dans la Nouvelle-Ecosse. — D'importantes découvertes d'or viennent d'être faites dans la Nouvelle-Ecosse. A ce sujet, l'agent général de cette province mentionne que des quantités considérables de minerais riches ont été recoupées à une profondeur de 950 pieds dans le district de Caribou, comté d'Halifax, et que des nouvelles identiques arrivent d'Isaac's Harbour. Les premiers broyages n'ont pas encore commencé.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 mars 1904.

Notre Marché a eu constamment, cette semaine, les yeux fixés sur celui de Paris, qui s'allégeait sans cesse. Ces ventes continuelles ont un peu affecté les cours, mais dès que l'on se fût bien rendu compte qu'elles étaient absorbées par les Syndicats sud-africains, on se montra mieux disposés. Il faut bien dire que sur tout ce qui a été acheté, bien peu a été pris par les vendeurs à découvert ; la plus grande partie, en effet, est entrée dans des gros portefeuilles qui ne rendront rien au Marché.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, clôture à 1 5/8. Cette Compagnie recevra jusqu'au 6 mars, à son siège de Londres, les demandes de souscription aux actions nouvelles qu'elle émet.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 9/16. *Transvaal Goldfields*, 2 3/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 13/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 1/16, reste au dernier moment à ce cours; *Angelo*, 6 1/8; *New Comet*, 2 1/8; *Van Ryn*, 2 11/16; *Treasury*, 3 5/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/4; *Jubilee*, 3 5/8. Cette Compagnie a donné avis que son dividende n° 66 (5 shillings par action), déclaré le 11 décembre 1903, était mis en paiement depuis le 24 février, contre remise du coupon n° 5 des actions au porteur.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/4; *Driefontein*, 4 1/2; *Village*, 6 1/8; *Jumpers*, 2 1/2; *Modderfontein*, 7 1/8, contre 7 liv. st. *Meyer and Charlton*, 4 3/4. *Ferreira*, 18 3/4.

La *New Primrose* est à 3 5/8; *Rietfontein A*, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 liv. La *May Consolidated* cote 3 13/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 1/2, contre 16 liv. st.; *Randfontein*, 2 3/8; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à 9 1/4

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/8.

La *New Heriot* est à 3 1/8; *Wolhuter*, 2 1/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 liv., au lieu de 8 1/8. La *Wemmer* est à 19 3/4.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à ce cours.

La *Bonanza* est à 1 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 11/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 8 3/4, se retrouve, à la dernière heure, au même cours. *Glen Deep*, 4 liv.; *Ferreira Deep*, 5 1/2. *Robinson Deep*, 4 13/16; *Langlaagte Deep*, 1 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8; *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 7 1/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16; *Jumpers Deep*, à 4 1/16; *Rand Victoria*, à 2 1/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/4; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep*, 9 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 15/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4; *Selukwe*, 13/16; *Globe and Phœnix*, 1 3/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 3 mars 1904, 5 heures 30.

Par téléphone.

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 mars 1904.

La liquidation de fin février s'est passée sans incident. Il y a bien eu à signaler de nouveau allégements, mais ils ont toujours trouvé des contre-parties dans les arbitragistes qui travaillent avec Londres. Dans certains milieux, on évalue à plus de 400.000 le nombre de titres divers que nos voisins ont acheté pendant le mois de février et dont ils prennent livraison.

Les reports ont été faciles, avec des taux variant entre 5 et 5 1/4 0/0 l'an. Au dernier moment, on est en sensible reprise sur les plus bas cours et la tendance est satisfaisante.

La *Rand Mines* clôturait à 220 fr. .. ; elle finit à 222 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 139 fr. .., contre 140 ... *East Rand* clôture à 152 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 152 fr. .. ; *Chartered*, 40 fr. .., contre 45 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 16 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 fr. 25.

La *Ferreira* cote 471 francs ; elle finissait jeudi dernier à 476 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 62 fr. 50; *French Rand*, 62 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 126 fr., contre 128 fr. .. ; *Geldenhuis Deep*, 247 fr. 50, contre 252 fr. ...

La *May Consolidated* est à 95 25. La *Kleinfontein* cote 41 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 49 fr. 25. La *Langlaagte Estate* 83 fr., 50 au lieu de 83 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 29 fr. ... *New Primrose*, 92 francs.

La *New Goch* est à 67 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 33 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 232 fr. 50, cote 236 fr. ... *Robinson Deep*, 120 50, sans changement. *Robinson Randfontein*, 37 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 61 fr. .. ; *Rose Deep*, 183 fr. .., au lieu de 182 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 41 fr. 25.

La *Village Main Reef* finit à 157 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 160 francs.

La *Sheba* cote 12 fr. 75.

La *Wemmer* est à 252 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 61 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 34 fr. 75; *Transvaal Consolidated Land*, 85 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 62 fr. 50.

[illegible] cessent de parvenir de la mine.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 62 fr. 25.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 472 fr. .. l'action ordinaire, ex-coupon de 15 shillings (18 francs nets) détaché le 26 février, et à 462 fr. l'action de préférence, ex-coupon de 10 shillings (12 francs [illegible]) [illegible]

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, [illegible]

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 635. — 25e volume. (1) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 11 Mars 1904

SOMMAIRE DU N° 635

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1903	12 mars	2.517	1.095	4.330	396	762	443	3
1904	25 février....	2.344	1.108	4.272	499	828	481	3
1904	3 mars	2.338	1.109	4.388	478	942	510	3
1904	10 mars	2.335	1.108	4.316	444	755	506	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	28 février....	839	310	1.457	698	848	79	3½
1904	15 février....	869	305	1.460	773	923	79	4
1904	23 février...	907	319	1.422	735	916	62	4
1904	29 février....	867	305	1.478	664	965	77	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 janvier ...	66	24	181	113	154	70	»
1903	30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903	31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904	31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	12 mars.....	894	»	706	1.013	813	»	4
1904	25 février...	887	»	694	990	663	»	4
1904	4 mars	877	»	699	1.026	643	»	4
1904	11 mars	885	»	693	998	631	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1902	22 novembre.	155	19	211	»	»	»	»
1903	26 septemb..	143	18	192	»	»	»	»
1903	24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1902	22 novembre.	87	10	196	»	»	»	»
1903	26 septemb..	83	10	175	»	»	»	»
1903	24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	28 février. ..	1.164	323	1.594	181	309	44	3½
1904	15 février....	1.185	317	1.663	116	290	41	3½
1904	23 février....	1.186	319	1.630	137	285	40	3½
1904	29 février ...	1.186	320	1.682	141	327	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	5 mars	95	26	623	55	541	32	3
1904	18 février....	94	26	619	66	532	31	3
1904	25 février....	91	25	624	76	540	31	3
1904	3 mars	94	27	619	80	556	36	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	4 janvier ...	5	15	25	81	24	16	8
1903	20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1903	27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904	4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	28 février....	87	»	130	6	40	11	4
1903	31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1903	30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
1904	29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	7 mars	361	497	1.632	616	912	111	4
1904	20 février...	365	483	1.617	668	903	103	4½
1904	27 février....	365	488	1.613	669	903	106	4½
1904	5 mars	366	485	1.612	665	905	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 janvier ...	1	1	142	72	32	12	6½
1903	30 novemb...	1	1	138	79	29	14	6½
1903	31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904	31 janvier ...	1	1	135	81	29	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1903	7 mars	118	166	492	12	137	122	3
1904	20 février....	137	167	490	11	137	95	3½
1904	27 février....	137	168	488	13	135	94	3½
1904	5 mars	137	167	490	14	148	87	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	20 février....	354	66	812	187	301	24	5
1904	31 janvier ...	468	104	888	188	304	25	5
1904	10 février....	469	105	876	182	282	26	5
1904	20 février....	469	106	852	190	279	26	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 février....	76	14	245	65	89	30	5
1904	20 janvier ...	98	14	264	69	91	25	5
1904	31 janvier ...	98	14	261	71	92	25	5
1904	10 février....	98	14	258	68	91	25	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 février....	37	2	62	33	42	3	5
1904	20 janvier ..	41	2	63	36	44	4	5
1904	31 janvier ...	41	2	61	35	41	3	5
1904	10 février....	41	2	58	35	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 janvier ...	43	»	79	13	57	4	5
1903	30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1903	31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904	31 janvier ...	35	»	78	13	51	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	21 janvier ...	27	35	389	8	107	33	5½
1903	5 janvier ...	27	37	391	9	108	37	5½
1903	13 janvier ...	27	37	389	9	108	37	5½
1904	20 janvier ...	27	37	388	11	107	38	5½

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1903	28 février...	69	4	158	»	78	11	5
1904	13 février...	72	3	172	4	74	10	5
1904	20 février....	71	3	173	2	73	10	5
1904	27 février...	71	3	173	4	7[illegible]	10	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1903	1er mars	1.941	209	1.493	331	623	419	4½
1904	14 février....	1.989	208	1.596	341	708	460	4½
1904	20 février....	1.992	210	1.612	336	716	418	5½
1904	29 février....	2.015	217	1.631	418	717	441	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1903	14 février...	21	3	70	27	33	15	»
1903	15 janvier .	21	3	74	30	34	19	»
1904	31 janvier...	21	3	76	27	35	18	»
1904	15 février....	22	2	76	26	35	18	»
SERBIE — Banque Nationale								
1902	31 janvier...	10	9	37	3	8	9	6
1903	30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903	31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1903	31 janvier...	16	9	38	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale								
1902	31 janvier...	73	7	172	58	101	15	4½
1903	31 octobre .	83	5	218	47	115	13	4½
1903	30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1903	31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
SUÈDE — Banques Privées								
1902	30 novembre.	4	22	40	794	306	141	»
1903	30 septemb..	1	22	10	756	298	146	»
1903	31 octobre ..		22	8	710	275	135	»
1903	30 novembre.	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission								
1903	7 mars	107	13	217	1.238	230	47	4
1904	20 février....	108	12	223	1.267	241	46	4
1904	27 février....	108	11	224	1.267	241	46	4
1904	5 mars	108	10	224	1.289	241	46	4
TOTAUX								
1903	12 mars	9.454	2.870	15.493	6.000	6.467	1.691	»
1904	25 février....	9.250	2.888	15.706	6.126	6.589	1.720	»
1904	4 mars	9.273	2.911	15.792	6.124	6.597	1.721	»
1904	10 mars	9.267	2.903	15.767	6.104	6.583	1.723	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1898	31 décembre .	8.460	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899	31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre .	8.211	2.607	14.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars
Amsterdam	47 97	47 97	47 97	47 95	47 97	47 97
Anvers	100 25	100 20	100 18	100 18	100 21	100 20
Athènes	148 [illegible]	148 50	148 25	148 25	148 ..	148 ..
Barcelone	37 60	39 40	37 60	39 10	39 20	39 25
Berlin	81 40	81 35	81 40	81 30	81 30	81 25
Bruxelles...........	100 18	100 16	100 13	100 15	100 16	100 17
Bucharest	101 10	100 85	100 82	100 60	100 67	100 77
Constantinople	22 72	22 77	22 78	22 70	22 73	22 71
Francfort..	81 43	81 40	81 42	81 35	81 35	81 25
Gênes.	100 27	100 85	100 78	101 40	100 90	100 [illegible]
Genève	100 38	100 38	100 43	100 46	100 49	100 42
Lisbonne	658 ..	670 .	659 ..	667 ..	673 ..	674 ..
Londres	25 36	25 37	25 38	25 38	25 36	25 36
Madrid	37 50	39 22	37 »	39 ..	38 72	38 92
Rome	100 27	100 77	100 82	101 30	100 80	100 [illegible]
Saint-Pétersbourg .	37 40	37 50	37 50	37 42	37 37	37 42
Vienne (à vue)	95 27	95 35	95 35	95 47	95 53	95 [illegible]
— (à 3 mois)...	95 32	95 40	95 40	95 52	95 58	95 [illegible]

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	11 fév.	18 fév.	25 fév.	3 mars	10 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 25	206 25	206 12	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 56	121 62	121 50	121 62	121 69
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 50	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
versem.	—	. ..	379 ..	365 50	379 50	360 50	360 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	444 ..	444 ..	444 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	257 ..	258 .	259 .	262 .	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 185	25 175	25 15	25 145	25 135
—	ch. court	. ..	25 20	25 20	25 175	25 17	25 16
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p	0 75p
Italie	—	5 %	1 .. p	1 .. p	1 50p	1 .. p	0 50p
Suisse.......	—	4 %	0 44p	0 50p	0 50p	0 62p	0 62p
New-York....	—	4 %	518 ..	517 50	515 75	516 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	97 ..	100 .	97 50	97 50	97 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.....			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 .	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 11 fév.	18 fév.	25 fév.	3 mars	10 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 227	1 228	1 227	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 175	25 145	25 145	25 135
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 047	1 047	1 045	1 045	1 045
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 992
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 71	0 73	0 71	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 67	0 67	0 67	0 67	0 67
Hollande (fl. or)......	2 083	2 084	2 083	2 083	2 082	2 082
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 98	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 48	4 48	4 48	4 44	4 44
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 59	2 60	2 61	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)...	5 18	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 55	2 50	2 48	2 [illegible]
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 73	1 73	1 73	1 74	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 30	1 27	1 28	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 69
Japon (yen or)......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine Shanghai (tael arg.)	7 47	3 24	3 43	3 40	3 32	3 30

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 10 mars 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*.	100 44	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 5[illegible]
En *Belgique*............	100 75	— *Belges*	99 2[illegible]
En *Espagne*............	138 88	— *Espagnols*......	72
En *Grèce*..............	148 ..	— *Grecs*	67 56
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*.	99 94
En *Italie*.	100 50	— *Italiens*	99 50
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*.......	79 [illegible]
En *Roumanie*	100 77	— *Roumains*.....	99 23
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 62	— *Suisses*.. ...	99 38
Aux *Etats-Unis*.........	100 38	Pièces des *Etats-Unis*..	99 62
Au *Mexique*.............	221 63	— du *Mexique*	4[illegible] 62
En *Républ. Argentine* .	227 2[illegible]	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.	108 .	— du *Chili*	92 [illegible]
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*........	44 71
Aux *Indes*..............	98 82	Pièces des *Indes*........	101 19
Au *Japon*.	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*.	226 3[illegible]	de la *Chine*	44 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 mars 1904.

Il n'y a pas de [illegible] dans la cote des changes. L'Amsterdam est stationnaire, le papier allemand passe de 121 62 à 121 69, la devise austro-hongroise reste à 103 50; le versement sur Madrid se [illegible] dans les environs de 360 [illegible] Lisbonne est établi à

440 et le Saint-Pétersbourg à 262 : le versement se tient à 265 3/4.

Le Londres est plus faible, il finit à 25 16. Le change sur la Belgique a fortement fléchi ; la perte du papier belge est de 3/4 0/0 ; le papier italien se relève, la perte est réduite à 1/2 0/0 ; le papier suisse est immobile et perd constamment 5/8 0/0.

Le New-York a reculé d'un demi-point, probablement par suite de la proximité du versement de 40 millions à la Compagnie de Panama et aussi d'achats à Londres de titres américains pour le compte de New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	10 fév.	17 fev.	24 fév.	2 mars	9 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/11 ./.	1/11 7/16	1/11 1/8	1/11 1/8	1/11 3/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 5/32	1/4 5/32	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/8	1/4 5/32	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 1/2	1/11 1/8	1/10 3/4	1/10 3/8	1/10 3/8
Shanghai.......	2/6 7/8	2/8 3/4	2/8 3/8	2/7 5/8	2/7 1/2
Rio-Janeiro.....	12 3/16	12 3/8	12 5/32	12 7/32	12 3/32
Valparaiso......	16 7/16	16 1/2	16 9/16	16 5/8	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 1/4	27 1/2	26 15/16	26 11/16	26 7/16

Aucun mouvement sur le yen.

L'argent en barres a baissé de 1/4, cependant le Singapoure a haussé de 1/16, le Hong-Kong n'a pas varié et le Shanghaï a fléchi de 1/8.

Le 9 mars, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 500.000 liv. st. en bons indiens à un an de date. Les soumissions au taux de 96 liv. st. 14 sh. 3 d. recevront environ 13 0/0, celles au-dessus de ce taux seront servies intégralement. Les souscriptions se sont élevées au total de 2.439.000 l. st. et le taux moyen obtenu fut 3 liv. st. 5 sh. 2 d. 0/0.

D'autre part, la *Banque d'Angleterre* a reçu les souscriptions à l'émission de 60.00.000 Rs. en traites et transferts télégraphiques du Gouvernement des Indes. La *Banque d'Angleterre* émettra pareille somme mercredi prochain. Il a été, en outre, procédé hier à une vente spéciale de 15.000 Rs en traites sur Bombay à 1 sh. 4 3/32 d.

La demande de remises sur l'Inde a diminué, la saison d'exportation tire à sa fin, et il y a eu de gros arrivages d'or australien et certaines Banques ont entre les mains plus d'argent qu'il ne leur en faut.

Le Rio a baissé de 1/4, le Valparaiso gagne 1/16. La prime sur l'or, à Buenos-Ayres, se tient à 127,25.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard n'a pas varié et reste à 77/9. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	639.000	Bombay........... £	90.450
Australie...........	15.000	Colombo............	5.000
Ouest africain......	8.000	Calcutta............	39 500
Total.......	662.000	Total.........	134.950

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 26 février au 2 mars 1904, à 138.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 2.843.142 liv. st., contre 1.775.391 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	11 févr.	18 févr.	25 févr.	3 mars	10 mars
Paris......	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 1/2
Londres....	3 5/16	3 5/16	3 7/16	3 1/4	2 1/16
Berlin......	2 3/4	3 ./.	3 ./.	3 1/8	3 3/8
New-York (time money)	4 7/8	4 7/8	4 7/8	3 3/4	3 7/8

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a rétrogradé de 2.537.000 fr. Il est sorti, pour la circulation, 1.937.000 fr. à Paris et 4.926.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 3.937.000 fr. de matière, il est venu 685.000 fr. de Suisse, 100.000 fr. d'Angleterre et 93.000 fr. de Belgique, il est sorti 528.000 fr. pour Montecarlo. Depuis quelques semaines cette place absorbe beaucoup de numéraire.

L'encaisse argent a baissé de 1.426.000 fr.

La circulation a rendu 217.000 fr. à Paris et pris 988.000 francs dans les succursales ; les expéditions ont été de 630.000 francs pour la Suisse, 100.000 fr. pour le Sénégal et 60.000 francs pour le Dahomey ; il est venu 103.000 fr. de Suisse et 32.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire a baissé de 52 millions, les comptes courants ont retiré 34 millions, le portefeuille a baissé de 187 millions, les avances ont fléchi de 4 millions.

Ce bilan n'indique rien de nouveau.

D'après le bilan du 29 février, la *Banque d'Allemagne* a remis en circulation 54 millions d'or et d'argent et 56 millions de billets ; les comptes courants ont demandé 71 millions, le portefeuille a augmenté de 49 millions et il y a une plus-value de 15 millions dans les avances. La fin de mois n'a donc pas été très chargée.

Il n'y a pas eu de sorties d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Achat en barres..................	£	397.000
Afrique du Sud.....................		15.000
Australie............................		14.000
Total...............	£	426.000

Les entrées s'élèvent à 10.650.000, mais la circulation a pris 2.650.000, d'où une augmentation de 8 millions dans le poste de l'or. La circulation a baissé de 6 millions, les comptes courants ont retiré 28 millions ; le portefeuille a baissé de 12 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 49.92 0/0, chiffre un peu supérieur à celui de la semaine dernière, mais qui ne paraît pas présager une baisse du taux de l'escompte.

L'encaisse-or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est stationnaire : la circulation a augmenté de 52 millions ; les comptes courants ont versé 4 millions ; le portefeuille est en hausse de 42 millions ; les avances ont augmenté de 1 million. La situation de la Banque, au point de vue des affaires, est un peu meilleure que l'année dernière, mais sa circulation fiduciaire ne peut guère lui donner de bénéfices avec l'énorme encaisse qu'elle représente.

La fin du mois a amené un peu de papier à la *Banque de Belgique ;* le portefeuille a augmenté de 16 millions ; les avances ont grossi de 5 millions.

La *Banque des Pays-Bas* a escompté pour 13 millions d'effets de plus qu'au dernier bilan, mais les avances ont baissé de 7 millions.

Du 20 au 29 février, il est entré à la *Banque de Russie* 23 millions d'or et 7 millions d'argent, la circulation a augmenté de 19 millions, les comptes courants ont versé 82 millions, le portefeuille n'a pas changé, les avances présentent une diminution de 7 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 13 au 20 fév.	Depuis le 1er janv.	Du 13 au 20 fév.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France..........	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	»	1.146.450
Autres pays....	16.700	1.042.297	22.895	223.588
Total 1904...	16.700	1.044.297	22.895	4.015.684
— 1903...	259.484	54[illegible].913	227.520	603.945
— 1902...	7.131	6.269.881	154.402	281.326
ARGENT				
Grande-Bretagne	698.388	6.043.878	»	»
France..........	37.493	262.443	»	»
Allemagne	»	»	»	4.930
Autres pays....	7.655	112.921	1.017	157.334
Total 1904...	749.536	6.419.242	1.017	162.264
— 1903...	839.748	5.827.202	9.226	102.730
— 1902...	681.335	6.378.176	55.772	178.889

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 7 mars	178.0	76.6	44.2	940.2	925.0	+ 18.6
1904 20 févr	213.6	70.9	40.5	1028.0	999.4	+ 27.5
1904 27 févr.	217.4	71.8	40.2	1029.9	990.2	+ 32.2
1904 5 mars	219.2	70.9	39.2	1040.6	999.9	+ 29.9

Pas de mouvement d'or à New-York. La situation des *Banques associées* est toujours bonne. L'encaisse métallique a encore augmenté, mais la monnaie de papier a un peu baissé. Les dépôts ont diminué, le portefeuille a augmenté. Le *surplus réserve*, quoique en légère diminution n'a rien qui puisse inquiéter.

Banques nationales des Etats-Unis

	17 nov. 1903	22 jan. 1904
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	103.0	107.7
— d'argent	10.0	11.7
— divisionnaires	8.9	10.2
Certificats d'or	135.7	191.8
— d'argent	53.1	69.1
— du *Clearing house*	67.6	62.7
Total de l'encaisse	378.3	453.2
Circulation	376.2	381.0
Dépôts publics	153.3	155.4
Dépôts privés	3.176.2	3.300.6
Portefeuille : escompte et avances	3.425.1	3.469.2
Nombre de Banques	5.118	5.180

Nous donnons ci-dessus le bilan des 5.180 *Banques nationales* des Etats-Unis, l'encaisse est en forte augmentation; on remarquera surtout l'énorme accroissement des certificats d'or. Les dépôts privés et le portefeuille présentent aussi de sérieuses plus-values.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Commission monétaire au Mexique

Nous lisons dans le *Mexique* :

« La Commission instituée au commencement de l'année dernière pour étudier les différentes questions du problème monétaire, va bientôt terminer ses travaux. Ces jours-ci, elle a tenu une séance que l'on croit être la dernière.

« Rappelons que cette Commission n'a que des pouvoirs consultatifs. Dans le discours qu'il prononça, lors de la séance d'inauguration, M. Limantour invita les délégués à manifester leur opinion en les prévenant que le Gouvernement tenait à connaître leurs avis personnels. En d'autres termes, il ne s'agissait pas, de la part des délégués, de décider à la majorité des voix de telle ou telle question, mais simplement de manifester, individuellement ou collectivement, leur opinion sur cette question.

« La presque totalité des délégués s'est rangée aux conclusions du premier Comité, que préside M. Pablo Macedo. Il s'agit, comme nous l'avons dit dans notre récent article : « La piastre de 1904, » de doter le Mexique d'une monnaie plus stable que la piastre actuelle, dans ses rapports avec les systèmes monétaires des principaux pays du monde — c'est-à-dire de créer une nouvelle piastre ayant la valeur fixe de 2 fr. 50 environ.

« Sur 45 délégués, 17 se sont ralliés à ce projet, 10 l'ont approuvé, mais avec les restrictions proposées par la minorité du premier Comité, 1 s'est prononcé en faveur de l'adoption radicale de l'étalon d'or, 1 pour une réforme monétaire quelconque, sans en spécifier la nature.

Neuf délégués ont voté en faveur du maintien du *statu quo*. Trois se sont abstenus de voter, trois autres sont absents de Mexico.

« Le monceau de documents se rapportant aux travaux de la Commission, y compris les commentaires de la presse, va faire l'objet des études du Ministère des finances qui examinera tous les rapports, même ceux émanant de personnalités isolées. »

Le Monnayage en Allemagne

Voici, d'après le *Reichsanzeiger*, quel est le montant des fabrications effectuées en Allemagne en 1903. Mettant en regard de ces nouvelles données les frappes antérieures et les retraits effectués jusqu'à l'année 1904, nous en déduisons le total net des existences au 31 décembre dernier. Les retraits dont il est fait mention dans le tableau suivant sont totalisés depuis l'époque où l'on a commencé à frapper des marks (1872) :

	Monnayage en 1903	Frappes jusqu'à fin 1903	Retraits jusqu'à fin 1903	Total net au 31 déc. 1903
Pièces d'or :	(Milliers de marks)			
De 20 marks	53.241	3.308.239	8.516	3.299.724
De 10 marks	30.229	664.468	25.020	639.448
De 5 marks	»	27 970	24.250	3.720
Ensemble	83.470	4.000.677	57.786	3.942 892 (1)
Pièces d'argent :				
De 5 marks	35.999	183.052	82	182.970
De 2 marks	16.786	187.957	141	187.815
De 1 mark	7.162	220.424	65	220.359
De 50 pfennigs	192	72.307	881	71.427
De 20 pfennigs	»	35.718	30.251	5.467
Ensemble	60.139	699.458	31.420	668.037
Pièces de nickel :				
De 20 pfennigs	»	5.006	4.335	670
De 10 pfennigs	995	47.651	174	47.478
De 5 pfennigs	555	23.279	21	23.258
Ensemble	1.550	75.936	4.530	71.406
Pièces de bronze :				
De 2 pfennigs		6.213	2	6.212
De 1 pfennig	249	9.924	1	9.922
Ensemble	249	16.137	3	16.134

La Piastre mexicaine aux Philipines

Une vive opposition règne aux îles Philippines contre le projet de suppression des piastres mexicaines. On sait que le Gouvernement américain a décrété, il y a peu de mois, le remplacement de ces piastres par une monnaie analogue, frappée aux Etats-Unis. Mais la population des îles et les banquiers eux-mêmes refusent d'accepter d'autre piastre que celle du Mexique.

Cette agitation est absolument semblable — rapportent les dépêches de Manille — à celle qui se produisit il y a peu d'années dans l'archipel (avant la guerre hispano-américaine) lorsque le Gouvernement espagnol voulut interdire l'importation des piastres du Mexique et leur remplacement par le *peso filipino*.

Il est très possible que le Gouvernement américain, en vue de l'agitation actuelle, abroge son décret. Ce décret comportait la création d'une pièce spéciale, frappée aux Etats-Unis et destinée à remplacer l'ancienne.

La Situation monétaire en Colombie

M. Spencer Dickson, vice-consul d'Angleterre à Bogota, a donné, dans son dernier rapport, un aperçu intéressant sur la situation économique de la Colombie. En voici un extrait, que nous reproduisons d'après notre confrère l'*Amérique Latine*.

Le papier-monnaie, dont le pays est inondé, est encore à un taux moyen, par rapport à l'or, soit 10.000 0/0, car il avait déjà atteint le point extraordinaire de 25.000 0/0.

Depuis octobre 1899, lorsque éclata la révolution, jusqu'à fin février 1903, le Gouvernement émit du papier-monnaie autant que les presses pouvaient en produire et de plus, quelques départements furent autorisés à émettre leur propre papier-monnaie.

(1) Sur ce chiffre, il a été frappé à titre particulier 2 milliards 675.041.450 marks.

« Officiellement, la masse de papier en circulation doit valoir 700 millions 1/2 de dollars ou 140 millions de livres sterling, mais la valeur actuelle n'est que de un million 1/2.

« Déjà, les affaires n'étaient pas dans une brillante position et dans le public on ne remarque aucun désir de voir la situation changer.

« Le peso colombien n'est employé que pour l'usage courant dans la vie usuelle : pour toute autre transaction, l'on emploie l'or, car le dollar d'or américain est l'étalon employé dans les cercles commerciaux.

« D'après une récente loi, le règlement des affaires doit s'effectuer en or, au taux choisi par les parties. Il est à espérer que l'effet de cette loi se fera bientôt sentir, et que, sous peu, le papier-monnaie n'aura plus de valeur.

« Déjà, personne ne veut plus faire d'affaires que si elles sont réglées en or.

« A côté de cette question brûlante de la circulation du papier, les deux événements commerciaux à l'ordre du jour en Colombie sont la baisse du commerce des textiles anglais, due à la concurrence américaine et la crise du café, avec l'exportation duquel le pays savait largement payer ses importations.

« Non seulement le prix a baissé de manière continue sur les marchés étrangers, mais, pendant ces trois années de révolution, la culture du café a été rendue difficile et l'exportation impossible. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	3 mars Derniers cours	3 mars P. 1 f. de rente	3 mars Revenu 0/0	10 mars Derniers cours	10 mars P. 1 f. de rente	10 mars Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 05	31 68	3 15	95 77	31 92	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 67	34 26	2 91	85 50	34 20	2 92
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 60	25 15	3 98	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %	100 35	33 45	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896	390 ..	15 60	6 41	390 .	15 60	6 41
Danemark 3 % 1897	91 75	30 58	3 26	91 05	30 35	3 29
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	77 47	19 36	5 16	79 17	19 79	5 05
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	210 ..	22 34	4 47	208 80	22 21	4 50
Hollande 3 %	97 40	32 46	3 08	96 ..	32 ..	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 ..	24 75	4 04	99 80	24 95	4 ..
Italie 4 % net	99 30	24 82	4 02	99 95	24 98	4 ..
Norvège 3 % 1888	91 .	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	57 55	19 18	5 21	57 57	19 19	5 21
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 50	29 83	3 35	89 50	29 83	3 35
Roumanie 4 % 1898	83 75	20 93	4 77	84 75	21 18	4 71
Russie 3 % or 1891	75 ..	25 ..	4 ..	75 90	25 30	3 95
Serbie 4 % amort. 1895	68 75	17 18	5 81	69 35	17 33	5 76
Suède 3 ½ % 1895	100 75	28 78	3 47	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 50	32 50	3 07	97 75	32 58	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	78 40	19 60	5 10	79 ..	19 75	5 06
— Priorité 4 % 1890	495 ..	24 75	4 04	483 ..	24 15	4 14
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 30	20 07	4 98	80 90	20 22	4 94
Brésil 4 % 1889	73 60	18 40	5 43	74 75	18 68	5 35
Chinois 5 % or 1898	452 .	18 08	5 53	430 ..	17 20	5 81
Egypte unifiée 4 % net	104 50	26 12	3 83	105 10	26 27	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 50	26 87	3 72	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	195 ..	13 .	7 69	197 ..	13 13	7 61
Japon 5 % (à Londres)	79 50	15 90	6 29	79 ..	15 80	6 32
Mexique 5 % intérieur	42 55	17 02	5 87	42 55	17 02	5 87
Québec 3 % 1894	91 ..	30 33	3 29	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	59 ..	16 85	5 93	59 50	17 ..	5 88

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les affaires ont été calmes cette semaine, sauf toutefois sur le marché au comptant, qui est resté très animé. Aussi la Cote, à l'exception des Mines d'or, est-elle ferme. Hier, cependant, quelques réalisations se sont produites qui ne nous ont pas permis de clôturer tout à fait aux plus hauts cours reconquis. On reste, néanmoins, toujours bien disposé. Au cours de la séance, on a annoncé plusieurs suspensions de paiement en Italie, ainsi qu'à Francfort et à Cologne.

Allemagne. — La liquidation de fin février s'est passée sans qu'on ait vu se réaliser les craintes qu'on avait conçues.

L'abondance des disponibilités persiste sur le marché monétaire. Cependant le taux de l'escompte a plutôt des tendances à s'élever.

Nous publions, page 342, l'étude annuelle de la *Gazette de Francfort* sur les bilans des banques berlinoises dans l'exercice précédent. On verra qu'en 1903 le travail des banques a été plus actif, les bénéfices plus importants et les dividendes plus élevés que dans l'exercice précédent.

Angleterre. — Les affaires au Stock-Exchange sont calmes, mais les cours se sont raffermis.

La production du charbon de l'Angleterre a été, en 1903, de 230.323.391 tonnes, contre 227.089.871 en 1902.

Dans les deux premiers mois de l'année, le total des exportations britanniques a été de 31.300.000 livres st., contre 28.913.000 dans la même période de 1902, et les importations ont été de 44.100.000 livres, contre 40.560.000.

Autriche. — La liquidation de fin de mois s'est assez bien passée à Vienne.

Les banques viennoises ont clôturé l'année 1903 avec des bénéfices supérieurs à ceux de 1902.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes.

Dans les six derniers mois de l'année 1903, l'émigration austro-hongroise dans l'Amérique du Nord a été de 406.425 individus, en augmentation de plus de 25 0/0 sur celle de la même période de 1902.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles semble vouloir s'orienter vers la hausse.

Les nouvelles de la sidérurgie belge sont satisfaisantes. Les actions de ces industries sont actuellement recherchées.

Le marché du charbon est plus calme. Les cours des actions des charbonnages sont fermes.

Danemark. — En 1902, l'importation a été de 435 millions de couronnes (605.345.000 fr.) et l'exportation a été de 320 millions de couronnes (444.661.000 fr.). Les métaux précieux ne figurent pas dans ces chiffres.

La France occupe le sixième rang dans les fournisseurs du Danemark.

Espagne. — A la suite de la hausse du prix du blé, le Gouvernement a demandé à la Chambre l'abaissement à 6 et 10 pesetas du prix de douane sur les 100 kilos de blé.

La Bourse de Madrid est calme et la situation financière de la place paraît bonne.

Nous publions, page 348, le bilan de la Banque d'Espagne 1903.

Suède et Norvège. — En 1902, les importations de la Norvège ont été de 403 millions de francs, en augmentation de 4 millions sur celles de l'année précédente ; les exportations ont été de 251 millions, en augmentation de 22 millions.

Amérique. — *Brésil.* Les difficultés financières ayant justifié l'émission de 12.500 contos de billets du Trésor ont presque disparu, de telle sorte que le Gouvernement n'aurait pas besoin de disposer sur la Banque de plus de 6.000 contos.

Etats-Unis. — En 1903 on comptait aux Etats-Unis 1.078 banques d'épargne, comprenant 7.035.228 déposants pour un montant total de 2.935.204.845 dollars.

Mexique. — Dans les cinq premiers mois de l'année 1903-1904, l'importation s'est élevée à 29.987.601 piastres, contre 30.192.319 piastres dans la même période de 1902-1903. L'exportation s'est élevée à 86.276.154 piastres, contre 74.799.389 piastres. Les métaux précieux comptent dans l'exportation pour 46.509.141 piastres.

République Argentine. — La récolte de blé de 1903-1904 s'est élevée à 3.726.000 tonnes, laissant pour l'exportation 2.766.000 tonnes.

FRANCE

La Politique. — Les crédits supplémentaires et la situation de l'exercice. — L'enquête sur la marine. — Les Bureaux de placement.

On a distribué, aux députés, le projet de loi portant ouverture et annulations de crédits sur les exercices 1903 et 1904. Ce projet a été examiné immédiatement d'assez près avec plus d'attention certainement qu'on en accorde d'habitude aux projets de cette nature. C'est, en effet, sur ce cahier de crédits supplémentaires que se pose la question de l'étude, par la Commission du budget, de l'état de la flotte et l'on sait que les préoccupations du monde politique se portent principalement, à l'heure actuelle, de ce côté.

Les crédits supplémentaires demandés s'élèvent à 21.930.791 fr. 91. Toutefois, des annulations diverses ramènent à 7.136.531 fr. 91 les charges incombant à l'exercice 1903.

L'excédent provisoire des recettes, pour l'exercice 1903, s'élève à 136.752.223 fr., mais il doit être réduit à 91.822.417 fr. par suite des crédits supplémentaires demandés actuellement et ceux précédemment votés. Cet excédent sera enfin réduit : 1° d'une somme de 32.176.000 fr., montant du droit de douanes sur les cafés, qui sera transporté de l'exercice 1903 à l'exercice 1904, en exécution de la dernière loi de finances ; 2° du montant des obligations à court terme prévues au projet de budget pour 40 millions et qui n'ont pas été émises. Par contre, il se trouvera augmenté, en fin de règlement, de la différence entre le montant des annulations en clôture d'exercice et le montant des paiements effectués au titre des exercices clos pendant l'année 1903.

L'intérêt du cahier des crédits supplémentaires ne réside pas dans l'importance de la somme demandée, mais seulement dans la discussion qui va pouvoir se faire publiquement au sujet de l'état de la marine. La Commission du budget, qui a déjà entendu MM. Lockroy, Etienne Chaumet, va, maintenant, entendre M. Pelletan et le débat à la Chambre pourra s'ouvrir dans un délai rapproché.

Les Ministres se sont réunis, le 4 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Maruéjouls et Mougeot, souffrants, n'assistaient pas à la délibération.

M. Rouvier, ministre des Finances, a entretenu le Conseil de l'élaboration du projet de budget pour l'exercice 1905, qu'il compte déposer sur le bureau de la Chambre avant la fin du mois de mars.

M. Rouvier a prié ses collègues de lui soumettre leurs propositions définitives de dépenses dans le délai le plus rapproché. Il a, en outre, insisté auprès d'eux pour que les crédits à demander ne soient, en aucun cas, supérieurs à ceux votés pour l'exercice en cours.

M. Trouillot, ministre du Commerce, a été autorisé à déposer, sur le bureau de la Chambre, un projet ayant pour objet d'assurer la participation de la France à l'Exposition de Liège, en 1905.

Le Conseil a ensuite [illegible] des affaires courantes.

Le [illegible] mars, le Sénat a [illegible] à la loi sur les Conseils de prud'hommes. M. Strauss [illegible] de l'extension de la juridiction prud'homale aux employés de commerce [illegible]. M. [illegible] a répondu à M. Strauss que le Sénat [illegible] et qu'il espérait qu'il maintiendrait [illegible]. Le Ministre du Commerce s'est montré favorable à l'extension [illegible] demandée par M. Strauss [illegible] le Sénat [illegible] la suite de la discussion a été renvoyée à la séance suivante.

La Chambre a continué la discussion du projet de loi sur l'enseignement congréganiste.

Le 4 mars, la Commission du budget a commencé, par l'audition de MM. Etienne, Chaumet et Lockroy, l'étude qu'elle a entreprise de l'Administration de la marine et de nos ressources navales.

Au début de la séance, M. Baudin, vice-président, a exposé que M. Doumer, frappé par un deuil cruel, ne pouvait présider les travaux de la Commission. Celle-ci a chargé M. Pierre Baudin d'exprimer à son président ses affectueuses condoléances.

MM. Etienne, Chaumet et Lockroy ont fait connaître dans toute leur étendue à la Commission leurs griefs contre M. Pelletan ; puis, après un court débat, auquel prirent part MM. Maujan, Messimy et Thomson, il fut décidé qu'un exemplaire de la sténographie des trois dépositions entendues par la Commission sera remise au Ministre de la Marine et à chacun des membres de la Commission du budget.

La Commission, dans une séance ultérieure, fixera le jour où le Gouvernement sera entendu.

Le *Journal Officiel* du 6 mars a publié la loi portant règlement définitif du budget spécial de l'Algérie pour l'exercice 1901.

Les recettes se sont élevées à 57.885.440 fr. 72 et les dépenses à 54.184.064 fr. 41 ; il y a donc eu excédent de recettes de 3.701.376 fr. 31.

Les 7 et 8 mars, la Chambre a continué la discussion de la loi sur l'enseignement congréganiste.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 9 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil s'est d'abord occupé des contre-projets à la loi sur l'interdiction de l'enseignement congréganiste, qui doivent être discutés à la Chambre.

M. Chaumié, ministre de l'instruction publique, combattra, au nom du Gouvernement, la motion de M. Noulens, tendant au renvoi de la loi à la Commission, et le contre-projet Collin, tendant à la suppression des congrégations enseignantes autorisées par voie d'extinction de leurs membres.

Le Conseil s'est ensuite occupé des déclarations à porter et des documents à produire devant la Commission du budget lors de la conférence que le Président du Conseil et les Ministres de la Marine et des Colonies auront avec cette Commission au sujet de la situation de la marine et de la défense des colonies.

La Commission du budget, réunie le 9 mars, s'est occupée de la situation de la marine.

M. Merlou, rapporteur général, a dit qu'il fallait procéder dans les formes les plus régulières et les plus habituelles. Pour cela, il est préférable de demander dès maintenant au Ministre de la Marine, communication officielle des pièces réclamées par MM. Etienne, Chaumet et Lockroy. Demander les pièces après l'audition serait mettre peut-être en doute certaines affirmations du Ministre de la Marine. L'étude qui sera faite de ces pièces fera peut être tomber une partie des critiques formulées et abréger d'autant l'audition du Ministre. M. Doumer, président, a formulé une proposition consistant à transmettre au Ministre de la Marine la liste des documents visés par MM. Etienne, Chaumet et Lockroy en le priant d'indiquer si pour des raisons déterminées, il verrait un inconvénient majeur à communiquer certains documents. Cette proposition a été acceptée à l'unanimité. La Commission a ensuite décidé de se mettre à la disposition du Ministre pour l'entendre dès qu'il le jugera utile. Cette audition aura probablement lieu lundi.

La séance supplémentaire que la Chambre a tenue le 9 mars a été consacrée à la discussion de la proposition, [illegible] par le Sénat, relative au placement des employés et ouvriers de toutes professions. [illegible]

[illegible] la Chambre a continué la discussion du projet de loi sur l'enseignement congréganiste.

QUESTIONS DU JOUR

LE PÉRIL JAUNE

Conférence faite par M. Edmond Théry, le 20 février dernier, à la Salle des Ingénieurs civils de France.

Mesdames, Messieurs.

Je dois d'abord m'excuser auprès de vous, Mesdames, d'aborder un sujet aussi aride que celui qu'il me faut traiter aujourd'hui. J'aurais mieux aimé discuter une question plus captivante, mais ce sujet m'a été imposé et je dois m'exécuter au risque d'être ennuyeux.

Quand les Economistes parlent du *Péril jaune*, ils n'évoquent pas le souvenir d'un péril militaire dans le genre de celui que les hordes de Gengis-Khan et de Timour-Lang ont fait courir à nos ancêtres. Il est plus grave en ce sens que, quoi qu'elle fasse, l'Europe ne pourra l'éviter.

Le *Péril jaune*, tel que nous le concevons, est la rupture violente de l'équilibre économique qui régit actuellement les grandes nations industrielles de l'Europe, rupture provoquée par le brusque réveil industriel et commercial d'une immense région disposant d'une population de plus de 500 millions d'habitants, égale au tiers de la population terrestre tout entière, et possédant des ressources naturelles : mines de charbon, de fer, de cuivre, fertilité du sol, etc..., incomparablement supérieures à celles de toutes les nations européennes réunies.

***

Ce danger est-il imaginaire, ou est-il reporté à un avenir tellement lointain qu'il n'y a pas lieu de s'en inquiéter aujourd'hui ?

S'il fallait une preuve matérielle pour démontrer que le *Péril jaune* existe déjà, les événements qui se déroulent actuellement sous nos yeux pourraient nous la fournir.

L'ensemble des valeurs mobilières existant aujourd'hui en Europe, c'est-à-dire des Fonds d'Etat, des actions et obligations de chemins de fer, de Sociétés financières, industrielles, commerciales, immobilières, etc... représente un capital d'environ 550 milliards de francs.

Entre le 1er et le 20 février dernier — c'est-à-dire pendant une simple période de 20 jours — ces 550 milliards de valeurs mobilières se sont dépréciées, en moyenne, de 8 0/0 : soit une différence d'environ 44 milliards de francs.

Il a donc suffi au Japon, qui ne représente numériquement que la dixième partie de la *Race jaune*, et qui était véritablement une quantité négligeable pour l'Europe il y a seulement une quinzaine d'années, de rappeler son ambassadeur à Saint-Pétersbourg et de commencer les hostilités contre la Russie, pour produire une si profonde répercussion sur les intérêts financiers de l'Europe.

Pourquoi ce phénomène irrégulier ? Parce que l'Extrême-Orient, ce berceau mystérieux de la race jaune, est devenu, à cause de ses richesses latentes et de la passivité de ses habitants, et grâce aussi au développement extraordinaire de la navigation à vapeur et de la télégraphie sous-marine, un centre d'attraction où toutes les puissances de race européenne viennent converger.

Il ne s'agit plus de simples questions commerciales : c'est vers la possession du sol et la domination effective des populations indigènes que se porte l'effort des nations européennes auxquelles il faut aujourd'hui ajouter les Etats-Unis d'Amérique.

Les Anglais, en dehors de leur grand empire des Indes, occupant Singapour, Hong-Kong et, depuis 1898, ils ont obtenu sur la terre ferme, en face de leur port de Victoria, un territoire de 1.032 kilomètres carrés et se sont installés dans la forte position navale de Weï-Haï-Weï, sur le point extrême du Chan-tong, munie d'un port excellent d'où elle peut, à la fois, surveiller la Russie à Port-Arthur et faire la police du golfe de Petchili, c'est-à-dire de la route maritime de Pékin.

L'Allemagne, dont les intérêts commerciaux en Extrême-Orient ont pris depuis quinze ans une extension considérable, a profité de son intervention en faveur de la Chine contre le Japon victorieux, pour prendre possession, depuis 1897, de la magnifique baie de Kia-Tcheou qui lui assure la possession virtuelle de la province du Chan-tong.

Depuis 1899, et grâce à leurs victoires sur l'Espagne, les Américains sont installés aux Philippines, en face de notre grande colonie de l'Indo-Chine, à 400 kilomètres de Formose, à 600 kilomètres de Hong-Kong.

La Hollande, avec Sumatra, Java, Bornéo et les autres îles de la Malaisie, exerce sa souveraineté sur des territoires ayant une superficie quarante fois supérieure à celle de la métropole, et une population de 28 à 30 millions d'habitants.

Quant à la France, elle possède ou elle protège, dans la mer de Chine, la Cochinchine, l'Annam, le Tonkin, le Cambodge et le Laor, ayant une superficie égale à celle de la métropole et une population de plus de 20 millions d'habitants.

En outre, nous avons obtenu, après la guerre sino-japonaise, des droits sur l'île d'Haïnan, dont l'occupation par une autre puissance pourrait être une menace pour l'Indo-Chine, et nous avons pris possession de la baie de Hang-Tchéou-Wan, tout à fait au sud de la province chinoise du Kouang-Toung.

Mais la puissance européenne qui a le plus profité de la guerre sino-japonaise de 1894-1895, c'est incontestablement la Russie.

Puissance demi-orientale, la Russie, après avoir solidement assis sa position en Europe, s'est tournée vers ces riches contrées de l'Extrême-Orient dont les déserts glacés de la Sibérie et le massif central asiatique, semblaient devoir la séparer toujours.

L'annexion, en 1858, au territoire sibérien des vastes régions de l'Amour et de Oussourie, étendit la domination des tsars de la Baltique à la mer du Japon. La fondation de Vladivostock, sur le Pacifique, en face du Japon, à 150 kilomètres de la frontière nord de la Corée, remonte seulement à 1860.

Mais la baie de la Corne d'or, au fond de laquelle se trouve Vladivostock, n'est libre de glaces que pendant huit mois de l'année, et l'action de la Russie en Extrême-Orient aurait été lente et peu efficace sans la construction de cette gigantesque voie ferrée qui s'appelle le Transsibérien, et dont il est inutile de faire ressortir ici l'importance économique et stratégique.

Pendant près de trente années, la question du Transsibérien fut étudiée et examinée sous toutes les formes par le Gouvernement russe. Enfin, le 17 mars 1891, un ukase du tsar Alexandre III en décida la construction et, le 19 mai suivant, le tsarévitch Nicolas, qui venait précisément de visiter le Japon, où un fanatique Samouraï avait failli l'assassiner, inaugurait à Vladivostock les travaux de la première section dite la section ousourienne.

Une notice russe, qui accompagnait l'exposition des plans du Transsibérien à notre Exposition universelle de 1900, disait :

« Cette entreprise nous apparaît comme un des événements historiques les plus importants du siècle qui va s'écouler, non seulement pour notre patrie, *mais aussi pour le monde entier.* »

Cette appréciation du rôle international du Transsibérien a été confirmée par les faits, car c'est à partir du moment où sa construction commença que s'ouvrit au Japon la violente agitation politique qui aboutit, en 1894, à la guerre contre la Chine.

Je parlerai tout à l'heure, en faisant l'histoire du Japon, de l'objectif que poursuivaient le Mikado et ses Ministres en préparant cette guerre, qui a surtout servi la politique russe en Extrême-Orient.

Pour en revenir au Transsibérien, les ingénieurs russes avaient reconnu que le tracé par l'Amour, primitivement adopté, présenterait les plus grandes difficultés d'exécution et qu'un passage à travers la province chinoise de la Mandchourie procurerait une réduction de parcours de 550 kilomètres et une économie considérable de temps et d'argent.

La guerre sino-japonaise éclata en 1894 et on sait le service capital que la Russie rendit à la Chine pendant les négociations, qui se terminèrent le 17 juin 1895 par le traité de Simonosaki. La diplomatie russe en profita pour régler la question du Transsibérien, et dès le mois d'octobre suivant le comte Cassini, ambassadeur de Russie à Pékin, obtint le droit de faire passer la grande ligne russe par la Mandchourie et d'occuper militairement cette province pour en protéger les travaux.

***

Ce fut un coup de théâtre dont les Japonais furent entièrement irrités, car, avec le nouveau traité, les Russes devenaient maîtres, tant au point de vue militaire qu'au point de vue commercial, de cette Mandchourie, objet de leurs secrètes convoitises, de cette marche de la Chine dont le traité de Simonosaki les avaient expulsés, eux vainqueurs des Chinois !

On peut affirmer que c'est à partir de cette époque que la guerre qu'ils viennent d'engager contre la Russie fut résolue et nous verrons comment le Gouvernement mikadonal s'y est préparé pendant huit années consécutives.

L'article 3 du traité Cassini réservait encore aux Russes le droit de construire, en Mandchourie, une ligne se détachant du Transsibérien et allant aboutir, d'une part, à la ligne chinoise de Tien-Tsin-Pékin et, d'autre part, à Nieu-Tchwang, port à traité situé à l'extrême-nord du golfe de Petchili.

Au mois de septembre 1897, les Allemands occupaient un peu brutalement Kiao-Tchéou, et les Russes profitèrent de la terreur que la présence de la flotte allemande dans le golfe du Petchili provoqua à la cour de Pékin pour se faire octroyer à bail, les 15 mars et 15 avril 1898, Port-Arthur et Talien-Wan, au sud de la presqu'île de Léatong.

L'Angleterre protesta énergiquement... et mit la main sur l'excellente baie de Weï-Haï-Weï, qu'elle a conservée depuis.

Le Transsibérien a été naturellement prolongé jusqu'au grand port commercial de Talien-Wan, qui s'appelle maintenant Dalny, et de là à Port-Arthur, devenu le grand port militaire de la Russie dans le golfe de Petchili.

Voilà, sans parler encore du Japon, le groupement des puissances de race européenne autour du Céleste-Empire, autour de cette proie inerte et colossale dont chacune d'elles veut tirer profit.

Si la Chine, immobilisée depuis de longs siècles par sa philosophie contemplative, ne devait jamais sortir de sa léthargie sociale, ne devait jamais s'initier aux formules agressives qui régissent la civilisation occidentale, la politique que les nations de race européenne suivent à son égard serait quand même dangereuse pour la paix universelle, à cause des compétitions redoutables qu'elle ne manquerait pas de provoquer dans l'avenir.

Déjà, au commencement d'août 1898, à propos du traité Cassini, dont les stipulations ne furent divulguées qu'à cette époque, la guerre faillit éclater entre l'Angleterre et la Russie. Heureusement, l'Angleterre céda sur tous les points et retira les prétentions qu'elle avait formulées relativement aux chemins de fer concédés aux Russes et aux provinces chinoises du Nord que la Russie enfermait dans sa sphère d'influence... Mais, pour combattre l'influence russe, l'Angleterre prêta l'appui de son crédit au Japon ; ses chantiers maritimes lui construisirent de puissants navires de guerre et finalement, le 30 janvier 1902, elle signait avec le Gouvernement du mikado ce fameux traité d'alliance qui l'obligeait à intervenir directement dans la lutte si, dans une guerre soutenue par le Japon contre une puissance quelconque, en faveur de l'indépendance et de l'intégrité territoriale de la Chine, le Japon était attaqué par une ou plusieurs autres puissances.

Ce qui revient à dire que si, dans la guerre actuelle, une nation européenne quelconque voulait marcher avec la Russie, l'Angleterre devrait venir au secours du Japon « et mènerait la guerre de concert avec lui, pour ne conclure la paix qu'après un accord mutuel ».

La lecture des journaux japonais du mois de février et mars 1902 ne laisse aucun doute sur l'excitation que la publication du traité d'alliance du 30 janvier a produite sur l'esprit de la population japonaise ! Ce fut le coup de fouet décisif et le Gouvernement mikadonal n'a attendu la fin de l'année 1903, pour formuler les réclamations qui devaient aboutir à la guerre, que parce que ses armements, sa flotte et ses préparatifs de mobilisation n'ont été prêts qu'à cette époque.

Voilà donc un premier résultat de la compétition des nations de l'Europe pour l'exploitation de la Chine; mais ce résultat, pour fâcheux soit-il, n'est rien à côté des conséquences que le réveil économique de la Chine, sa transformation politique et sociale d'après le modèle de la civilisation occidentale, aurait fatalement pour les grandes nations industrielles de l'Europe.

J'arrive ainsi au cœur de mon sujet.

Au point de vue social la Chine se répartit en quatre grandes classes : 1° les savants ou lettrés ; 2° les agriculteurs ; 3° les industriels ; 4° les marchands. Cette classification est très rationnelle si l'on tient compte que la première classe se recrute parmi les trois autres, les titres n'étant pas héréditaires, et que c'est l'agriculture qui assure la prospérité à la Chine.

Les Chinois estiment qu'ils ont la meilleure forme de Gouvernement, parce que les fonctions publiques sont remplies par ceux d'entre eux qui subissent avec succès les examens de différents degrés imposés à tous les candidats fonctionnaires.

Les fonctionnaires civils et militaires — que nous désignons habituellement sous le nom de *mandarins* — sont divisés en neuf catégories ou ordres se distinguant les uns des autres par la couleur des boutons placés au chapeau ; toutes les fonctions de l'Etat sont remplies par eux.

La race mandchoue, qui gouverne nominalement la Chine depuis près de trois siècles, est restée sans influence sur l'esprit, les mœurs et les habitudes des Chinois, qui vivent aujourd'hui absolument comme vivaient leurs ancêtres du XVe siècle.

La hiérarchie sociale chinoise a pour base la famille, qui est une sorte de Société civile en participation dont tous les membres doivent se prêter assistance. L'autorité appartient au chef de la famille qui exerce les fonctions d'un véritable chef de gouvernement et le respect filial des Chinois est trop connu pour qu'il soit nécessaire de le rappeler ici.

Le premier des quatre livres de Confucius enseigne que de la connaissance de l'individu découle l'organisation de la famille et que sur la famille doivent s'appuyer l'organisation et le gouvernement de la Cité, de la province et de l'Etat lui-même.

Le système de gouvernement de l'Empire s'approche beaucoup du système de la fédération par provinces avec la responsabilité à tous les degrés de la hiérarchie administrative, en commençant par la famille et en finissant par le gouverneur ou le vice-roi de la province.

Mais le contrôle du pouvoir central est à peu près nul et le gouverneur et les mandarins qui sont sous ses ordres ne sont jamais inquiétés par Pékin, pourvu que le tribut impérial annuellement imposé soit régulièrement payé et qu'il n'y ait pas de troubles ou d'insurrection dans la province.

En réalité, c'est la classe mandarinale qui gouverne le pays, et on sait comment ! Le Gouverneur ne reçoit que des appointements dérisoires ; il paie mal ses mandarins et exige beaucoup d'eux : ceux-ci ne paient pas du tout leur personnel et le pauvre peuple est pressuré de mille manières, et l'anarchie règne en maîtresse dans toutes les branches de l'Administration.

C'est surtout au point de vue des Travaux publics que cette anarchie est fâcheuse et préjudiciable pour les intérêts de la Chine : Les fonctionnaires ne pouvant occuper le même emploi que pendant trois années — et en dehors de leur province d'origine — sont de véritables étrangers pour les populations qu'ils gouvernent. Aucun lien ne les rattache à elles, ils restent sourds à leurs récriminations et ils évitent naturellement toutes les dépenses qu'ils ne sont pas dans l'obligation stricte de faire. L'entretien des canaux, des digues et des routes se trouve dans ce cas ; aussi, n'existe-t-il plus de routes praticables dans le plus grand nombre de provinces.

Ce qui fait perpétuer cet état de choses, c'est le recrutement démocratique du mandarinat ; la classe des lettrés n'a contre elle la haine d'aucune des trois autres classes sociales chinoises parce qu'elle est ouverte à tout le monde ; tous les chefs de famille ont l'espoir d'y faire entrer un ou plusieurs de leurs enfants, et cette perspective, ajoutée à la non hérédité des fonctions, suffit à expliquer le maintien d'un système assurément défectueux par certains côtés, mais que personne, en Chine, ne semble avoir intérêt à détruire ou à réformer.

Or, cette classe mandarinale est tellement infatuée de ses mérites, elle se croit si réellement supérieure, au point de vue intellectuel et scientifique, à tout ce qui l'entoure, elle est enfin si profondément ignorante des avantages et des moyens d'action de la civilisation européenne, et elle a, par conséquent, une si grande peur de perdre ses privilèges toujours péniblement acquis (car, je le répète, aucun titre, aucune charge, aucune fonction n'y est héréditaire, sauf pour la famille impériale), qu'elle a horreur de tout ce qu'elle ne connaît pas et qu'elle redoute l'étranger comme nous redoutons les épidémies les plus calamiteuses.

(A suivre.)

LES OCTROIS FRANÇAIS EN 1902

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier le résultat de l'exploitation des octrois en France pendant l'année 1902.

Le nombre des octrois est d'environ 1.502. Il n'a pas, d'ailleurs, sensiblement varié pendant les cinq dernières années : il était de 1.509 en 1898 et en 1899 ; de 1.504 en 1900 ; de 1.501 en 1902. La loi du 29 décembre 1897, qui a supprimé les droits sur les boissons hygiéniques, n'a donc pas réussi à faire disparaître les octrois établis sur le territoire français ; mais, par contre, un certain nombre de villes ont, depuis la mise en vigueur de cette loi, aboli la plupart de leurs droits locaux. La situation des consommateurs urbains s'est donc légèrement améliorée.

Quant aux modes de perception adoptés par les conseils municipaux, ils n'ont subi, depuis cinq ans, que des fluctuations peu importantes : il existait, en 1898, 854 octrois à régie simple ; 364 à ferme et 291 par abonnement avec l'Administration des contributions indirectes : en 1902, le nombre des premiers était de 862 ; celui des seconds, de 343 ; celui des troisièmes, de 297.

Comme on le voit, les municipalités semblent avoir une tendance à choisir le régime de l'abonnement avec l'Administration des contributions indirectes, de préférence à celui de la ferme qui leur suscite des difficultés et qui donne lieu, parfois, à des abus.

En 1902, les recettes brutes totales des 1.502 octrois, en fonction sur le territoire français, ont été de 275 millions 157.787 fr. : elles avaient atteint 278 321.786 fr. en 1901 ; 355.408.980 fr. en 1900 ; 340.894.165 francs en 1899 ; 333.194.906 fr. en 1898 et 331.324.372 fr. en 1897.

Dans le courant de l'année 1902, les recettes brutes des octrois ont donc diminué de 3.163.999 fr., au lieu de 77.887.194 fr. en 1901, et il nous paraît intéressant de donner le détail de cette réduction :

*

Recettes totales des Octrois en France pour les années 1901 et 1902

Désignation des catégories	1901	1902	Différence
1° Boissons et autres liquides :	Francs	Francs	Francs
Vins	25.698.056	22.880.109	— 2.817.947
Cidres	1.912.779	1.308.262	— 604.517
Bières	11.057.447	9.809.638	— 1.247.809
Alcools, y compris les vermouts, etc.	39.712.133	42.756.541	+ 3.044.408
Huiles non minérales	3.903.330	3.924.860	+ 21.530
Autres liquides : vinaigres, limonades, etc.	3.164.647	2.833.249	— 331.398
Totaux	85.448.392	83.512.659	— 1.935.733
2° Comestibles	94.338.116	93.339.506	— 998.610
3° Combustibles	45.471.704	45.190.163	— 281.541
4° Fourrages	17.822.648	17.019.881	— 802.767
5° Matériaux	29.715.495	30.579.206	+ 863.711
6° Objets divers	5.211.918	5.237.479	+ 25.561
7° Recettes accessoires : escortes, entrepôts, etc.	313.513	278.893	— 34.620
Totaux égaux à ceux indiqués plus haut	278.321.786	275.157.787	— 3.163.999

Cette diminution, nous dit le rapport de la Direction générale des contributions indirectes, doit être attribuée en entier à la ville de Lyon qui, ayant supprimé, à partir du 1er juillet 1901, toutes ses taxes d'octroi, à l'exception de celle sur l'alcool, n'a perçu, en 1902, qu'une somme de 1.343.614 fr. au lieu de 6.300.485 fr. en 1901, soit 4.956.871 fr. de moins.

Les droits sur les boissons hygiéniques accusent une moins-value de 4.670.273 fr. provenant principalement de ce que les dégrèvements opérés, dans les dix villes auxquelles la loi du 29 décembre 1900 avait accordé un sursis spécial, n'ont eu lieu qu'au cours de l'année 1901, à savoir : pour Marseille, Lille, Roubaix, la Souterraine, Saint-Omer, Montreuil-sur-Mer, Lillers, Rumilly et Moutiers, à partir du 1er avril et, pour Lyon, à compter du 1er juillet seulement.

L'effet de ces dégrèvements n'a ainsi porté que sur une partie de l'année 1901, tandis qu'il s'est fait sentir sur toute l'année 1902.

Au point de vue de la consommation, il convient de constater que les vins marquent une nouvelle progression. Dans les villes qui se sont bornées à effectuer le dégrèvement partiel de cette boisson, et sans parler de celles qui ont opéré le dégrèvement total, où il n'est plus tenu note des entrées, les quantités imposées ont atteint, en 1902, 14.921.738 hectolitres, alors qu'en 1901 elles ne se sont montées qu'à 14.528.334 hectolitres, ce qui fait apparaître, en faveur de 1902, une augmentation de 393.404 hectolitres, d'autant plus remarquable qu'elle coïncide avec une année de récolte médiocre suivie d'une hausse du prix du vin et que, pour les années précédentes, l'augmentation annuelle était déjà de 2.436.615 hectolitres en moyenne, soit de 23.8 0/0.

Ce résultat doit être en majeure partie attribué tant au dégrèvement des droits d'octroi prescrit par la loi du 29 décembre 1897, qu'à celui des droits du Trésor effectué en exécution de la loi du 29 décembre 1900.

A l'inverse, les droits sur l'alcool, y compris l'alcool des vermouts et des vins de liqueur, présentent un gain de 3.044.408 fr., tandis que le chiffre des quantités imposées, qui était, en 1901, de 651.443 hectolitres, n'a été en 1902, que de 650.355 hectolitres, d'où une diminution de 1.088 hectolitres. Mais celle-ci est relativement peu importante si l'on considère que, par suite des majorations considérables de tarif opérées dans le cours de 1901 à Lyon et à Marseille, où les droits sur l'alcool ont été respectivement portés de 41 et de 54 fr. à 100 fr. par hectolitre, les quantités ont fléchi de 7.718 hect. dans ces deux villes (13.435 hect. au lieu de 18.804 hect. à Lyon et 17.510 hect. au lieu de 19.859 à Marseille).

A Paris, au contraire, elles progressent de 11.955 hectolitres (127.622 hect. au lieu de 115.667 hect.), ce qui correspond à une plus-value de recettes de 1 million 972.626 fr.

Le tableau suivant donne la répartition des départements pour les dix départements ayant les recettes d'octroi les plus fortes et pour les dix départements ayant, au contraire, les recettes les plus faibles :

Produits bruts et frais de perception des octrois par département en 1902

Noms des départements	Nombre d'octr. p. département	Population comprise dans le périmètre de l'octroi	Produit brut	Part contributive de chaque consommateur	Frais de perception	Quotité des frais de perception
		Habitants	Francs	Fr. c.	Francs	%
Seine	47	3.564.369	125.248.886	35.13	12.506.[illegible]	9.98
Nord	70	998.305	15.449.200	15.47	1.523.58[illegible]	9.86
B.d. Rhône	51	565.993	12.185.039	22.58	1.488.235	12.21
Seine-Inf.	27	407.826	8.487.875	20.81	989.845	11.66
Gironde	20	321.110	7.022.241	21.86	897.654	12.78
Alpes-Mar.	12	194.276	5.427.885	27.94	449.769	8.29
Loire	16	276.324	4.818.859	17.43	514.0[illegible]	10.66
Pas-d.-Cal.	31	328.689	4.493.517	13.67	405.498	9.02
Loire-Inf.	13	213.325	3.748.570	17.57	447.855	11.94
H.-Garonne	19	158.307	3.617.996	22.85	422.096	11.67
....	....	....	....	....	....	....
....	....	....	....	....	....	....
Landes	16	39.964	354.116	8.86	45.088	12.73
Cantal	13	33.255	340.913	10.25	43.327	12.70
Ain	14	42.460	328.311	7.73	39.357	11.98
Gers	24	47.233	306.717	6.49	42.065	13.71
Lot	10	27.732	284.423	10.25	42.777	15.00
Ardèche	6	39.172	278.897	7.12	39.54[illegible]	14.18
H.-Alpes	8	23.000	242.650	10.54	34.40[illegible]	14.17
B.-Alpes	10	27.355	206.862	7.56	23.543	11.38
Creuse	7	23.796	146.823	6.17	20.362	13.86
Lozère	2	11.134	62.315	5.59	11.071	17.76
Tot. et Moy.	1.502	15290.934	275.157.787	19.48	[illegible]	10.95

Le département dont les recettes ont le plus diminué en 1902 est le Rhône, qui n'a encaissé pour ses octrois que 1.654.696 fr. de taxes contre 6.673.517 fr. en 1901, soit une perte de 5.018.821 fr. Nous avons expliqué plus haut les raisons de cette diminution qui représente à elle seule plus que la moins-value totale. Le département de la Seine, qui avait perdu en 1901 67.200.667 francs, est en légère augmentation (125 millions 248.886 francs au lieu de 122.503.874 francs).

Le tableau suivant nous permet de comparer les recettes brutes des douze principales villes françaises pour les années 1901 et 1902 :

Produits bruts et frais de perception des Octrois, en 1901 et 1902, dans les douze villes françaises ayant plus de 100.000 habitants :

Noms des Villes	1901 Produit brut	1901 Part contributive de chaque consommateur	1901 Frais de perception	1901 Quotité des frais de perception	1902 Produit brut	1902 Part contributive de chaque consommateur	1902 Frais de perception	1902 Quotité des frais de perception
	Milliers de francs	Fr.	Milliers de fr.	%	Milliers de francs	Fr.	Milliers de fr.	%
Paris	106.392.7	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lyon	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	158.5	[illegible]
Marseille	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bordeaux	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lille	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Toulouse	3.473.5	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3.493.6	[illegible]	[illegible]	[illegible]
St-Etienne	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Roubaix	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Nantes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Le Havre	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rouen	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Reims	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

La diminution des produits bruts n'a pas été générale en 1902 comme en 1901. Si les recettes d'octroi ont faibli à Lyon de [illegible] fr., celles de Paris ont augmenté de 2.586.600 fr. ; celles de Toulouse qui avaient déjà augmenté de [illegible] fr. en 1901, [illegible]

celles de Saint-Etienne, de 56.400 fr.; celles de Nantes, de 88.100 fr.

Les calculs de l'Administration des contributions indirectes ont été établis, pour 1902, d'après le recensement de 1901; nous ne trouvons donc pas, dans la part contributive de chaque consommateur, une variation équivalente à celle des produits bruts. Cette part est en diminution plus ou moins sensible pour toutes les villes, sauf Saint-Etienne.

Les frais de perception ont subi une certaine réduction en 1902; ils se sont élevés à 30.124.250 fr., ce qui donne, pour l'ensemble des recettes, une quotité moyenne de 10 95 0/0 au lieu de 11 01 en 1901. Dans les villes de plus de 30.000 âmes, cette quotité est de 10 58 0/0 au lieu de 10 65.

La population soumise à l'octroi dans ces dernières villes est de 7.721.540 habitants. Les perceptions y dépassent 210 millions, soit 76 0/0 environ du produit total des octrois.

En dehors de Paris, où les recettes se montent encore à plus de 109 millions, on compte une ville (Marseille) qui encaisse plus de 10 millions, 11 qui en perçoivent de 2 à 6, et 19 où les produits sont supérieurs à 1 million.

Bien que n'atteignant pas un rendement aussi élevé, les octrois des 39 autres villes de plus de 30.000 habitants n'en sont pas moins très importants et constituent une des principales ressources des budgets municipaux.

Georges Bourgarel.

CHARBONNAGES, MINES ET USINES

DE SOSNOWICE

Dans l'*Economiste Européen* du 29 janvier, nous avons publié les résultats obtenus par la *Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* au cours de l'exercice 1902-1903 clos le 30 septembre dernier. Il nous reste maintenant à nous référer au rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 19 janvier 1er février.

Tout d'abord, voici le bilan comparé au précédent :

	Bilans au 30 septembre	
	1902	1903
Actif	En roubles	
Mines, charbonnages et concessions	9.478.093 33	9.478.093 33
Domaines et forêts	457.244 »	457.244 »
Machines, bâtiments et constructions minières	6.318.565 82	6.734.242 11
Meubles	1.140.124 29	1.140.124 29
Différence des cours sur le capital :		
Actions	708.333 33	708.333 33
Obligations	565.500 »	485.500 »
Magasin d'approvisionnements	289.471 02	341.215 37
Magasin de vente	346.956 68	306.920 92
Caisses	43.431 76	64.499 34
Fonds publics	714.706 88	642.064 93
Dépôts	147.351 25	209.330 56
Effets à recevoir	95.289 31	100.877 29
Remboursement des Chemins de fer	8.511 84	26.367 59
Banques	3.007.944 61	3.470.766 78
Débiteurs	1.233.722 83	1.316.115 34
Avances	3.960 14	7.793 80
Cautionnements	213.105 80	274.753 13
Impôts	7.375 »	7.475 »
Total de l'actif	24.780.687 89	25.771.720 11
Passif		
Capital actions	9.750.000 »	9.750.000 »
Capital obligations	7.126.687 50	6.992.2[illegible]0 »
Réserve	649.616 04	731.803 04
Assurance	90.000 »	100.000 »
Réserve spéciale	30.000 »	200.000 »
Fonds de réserve pour constructions nouvelles	200.000 »	60.000 »
Amortissement :		
Des obligations	941.889 21	1.076.326 21
Des immeubles	1.839.660 71	2.155.589 »
Des meubles	1.031.327 62	1.140.124 29
Créditeurs	234.984 23	443.598 46
Cautionnements reçus	224.116 62	301.718 89
Sommes transitoires	242.843 35	464.985 22
Coupons de dividendes non encore payés	12.674 »	9.093 38
Coupons des obligations non encore payés	6.300 »	7.274 06
Obligations amorties à rembourser	12.566 25	9.367 50
Profits et pertes :		
Solde de l'exercice précédent	2.472 22	7.917 42
Bénéfices de l'exercice	2.385.550 14	2.321.672 64
Total du passif	24.780.687 89	25.771.720 11

Ayant déjà, à la susdite date du 29 janvier, donné la répartition des profits, nous ne reviendrons sur ce sujet que pour rappeler que le dividende de l'exercice 1902-1903 est resté fixé à 70 fr. par action, sans changement sur le précédent, mais en diminution de 15 fr. sur la répartition de 1900-1901, et de 5 fr. sur celle de 1899-1900. Quant aux chapitres des réserves et aux amortissements, ils s'établissent ainsi, après répartition des profits :

	Au 30 septembre	
	1902	1903
Réserves :	(En roubles)	
Réserve statutaire	731.803 04	813.909 »
— d'assurance	100.000 »	110.000 »
— spéciale	60.000	90.000 »
— pour constructions nouvelles	200.000 »	60.000 »
Report à nouveau	7.917 42	12.053 71
Totaux	1.099.720 46	1.085 962 71
Amortissements :		
Des obligations	1.076.326 21	1.216.389 21
Des immeubles	2.155.589 »	2.492 301 10
Des meubles	1.140.124 29	1.040.124 29
Totaux	4.372.039 50	4.848.814 60

En dehors de l'amortissement des obligations qui s'est élevé à 140.063 roubles, il n'a été amorti, sur les immeubles, que 336.712 roubles 10 alors que les divers travaux de premier établissement effectués pendant l'exercice ont atteint un montant total de 415.676 roubles 20, d'où une différence en moins de 78.964 roubles 10. Il restait encore des travaux en cours et non terminés à continuer sur les montants autorisés précédemment, et auxquels il faut ajouter 245.326 roubles 46 de crédits nouveaux pour travaux aux mines Klimontow n° 1 et n° 2, et à la mine Pogonia, et pour installation de moyens d'aérage aux mines en exploitation. Ces travaux, la Société ne les exécutera qu'en se conformant aux ressources disponibles et sous l'approbation du Conseil d'administration ; néanmoins il est à croire que le chiffre des amortissements devra, en 1903-1904, être un peu grossi.

Pendant le dernier exercice, la production du charbon a augmenté sensiblement. Voici, au reste comment s'établit cette production depuis l'origine de la Société. Nous n'indiquons que des chiffres ronds :

Exercices	Tonnes	Exercices	Tonnes
1890-91	840.500	1897-98	1.6[illegible]
1891-92	955.000	1898-99	1.[illegible]78.000
1892-93	1.000.000	1899-1900	1.463 000
1893-94	1.150.000	1900 01	1.244.000
1894-95	1.390.000	1901-02	1.[illegible]65.000
1895-96	1.485.000	1902-03	1.458.000
1896-97	1.560.000		

L'augmentation, d'une année à l'autre, est donc de 193.000 tonnes. Quant aux produits de zinc, des ateliers, des forges, de la scierie, etc., ils ne sont plus indiqués séparément comme les années précédentes. On sait simplement, maintenant, que le total des produits a atteint 8.886 mille roubles au lieu de 8.679 mille roubles. Et, en somme, malgré ces augmentations diverses, les bénéfices nets n'ont guère varié, puisqu'ils ne se sont chiffrés que par 2.827.733 roubles 36 au lieu de 2.807.459 roubles 27 en 1901-1902. La raison en est que les dépenses ont, elles aussi, progressé sans que l'on puisse exactement en connaître les causes, toutes ces dépenses étant maintenant groupées.

Au point de vue financier, la Société a une situation favorable. Son passif exigible s'établit, en effet, comme suit, en tenant compte de la répartition des bénéfices de l'exercice :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	En roubles	
Comptes créditeurs	234.984 23	443.598 46
Cautionnements reçus	224.116 62	301.718 89
Sommes transitoires	242.843 35	464.985 22
Coupons de dividendes non encore payés	12.674 »	9.003 38
Coupons d'obligations non encore payés	6.300 »	7.274 06
Obligations amorties à rembourser	12.566 25	9.367 50
Amortissement des obligations	134.437 »	140.063 »
Impôts divers à acquitter sur les profits de l'exercice	172.648 03	192.778 29
Tantièmes au Conseil et aux employés	161.107 95	160.877 »
Dividende aux actions	1.365.000 »	1.365.000 »
Ensemble	2.566.677 43	3.094 755 80

Par contre, on trouve comme actif réalisable, en dehors des meubles, magasins d'approvisionnements et magasins de vente :

	Exercices	
	1901-1902	1902-1903
	—	—
	En roubles	
Caisses	43.431 76	64.499 34
Fonds publics	714.706 88	642.064 93
Effets à recevoir	96.289 31	100.877 29
Dépôts	147.351 25	209.330 56
Remboursement des chemins de fer	8.511 84	26.367 50
Banques	3.007.944 61	3.470.766 78
Débiteurs	1.233.722 83	1.316.115 34
Avances	3.960 14	7.793 80
Impôts	7.375 »	7.475 »
Total	5.263.293 62	5.845.290 63

Il reste maintenant à savoir la répercussion que la guerre en Extrême-Orient pourra avoir sur les opérations de la Société. Vraisemblablement les prix du charbon s'élèveront, mais sera-ce suffisant comme compensation pour une entreprise qui a surtout la métallurgie comme débouché de ses produits ? C'est l'incertitude où l'on est qui a fait, du reste, que les actions de la *Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice*, qui cotaient encore 1.688 fr. à la veille de l'assemblée générale, ne sont plus maintenant qu'à 1.398 fr., ex-coupon de 70 fr. détaché au début de février, après avoir franchi, en 1900, le cours rond de 2.500 fr.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le seul événement de la semaine est la tentative faite le 6 mars par une escadre japonaise contre Vladivostock. Voici, d'après un télégramme de l'amiral Alexéief, le compte rendu de cette opération :

L'escadre ennemie s'est approchée de Vladivostok vers onze heures du matin, ayant passé à la hauteur de l'île Askold : après plusieurs changements d'ordre de bataille, elle laissa deux croiseurs au nord de l'île : six autres navires se dirigèrent en se suivant le long de la baie d'Oussouri, parallèlement au rivage, à la distance de 15 verstes de ce dernier.

Arrivée à la hauteur du mont Saint-Joseph et de la batterie Oussourisky, l'escadre gardant le même ordre se dirigea sur cette batterie ouvrant le feu des deux bords, tirant évidemment à blanc pour réchauffer ses pièces.

A une heure trente-cinq, à la distance de huit verstes, le navire de tête ouvrit le feu avec les canons de proue, puis toute l'escadre suivit la côte, tirant par le bord de gauche ; pendant la manœuvre, l'ennemi n'a pas fait feu : après le troisième tour, à deux heures vingt, l'escadre cessa le feu et se dirigea à droite de l'île Askold et disparut à cinq heures trente.

L'ennemi a lancé environ 200 projectiles, les résultats sont nuls; la forteresse et les retranchements n'ont pas subi de dégâts. Dans la ville et les autres parties des fortifications, les dégâts sont insignifiants. L'état d'esprit de la garnison est excellent. La mise des batteries en état d'action s'est effectuée dans un ordre parfait.

D'après les rapports du 7 mars, à huit heures du matin, l'escadre ennemie réapparut près de Vladivostok, entra dans la baie d'Oussouri, longea la côte et, sans faire feu, se dirigea sur le cap Gamor qu'elle atteignit à trois heures quarante, puis tourna devant la rade Palade et s'éloigna dans la direction du sud.

On s'explique peu cette tentative sans résultat : les Japonais ont-ils voulu opérer une diversion, masquer des débarquements de troupes ou essayer de surprendre la division navale russe de Vladivostok, dont on n'a pas de nouvelles ? On émet, à ce sujet, beaucoup de suppositions et l'on estime qu'un engagement important ne tardera pas à se produire.

En attendant, des deux côtés du Yalou, la concentration des troupes s'opère.

Au point de vue diplomatique, nous avons à enregistrer la réponse du Japon à la note officielle du Ministre des affaires étrangères de Russie :

Le Gouvernement du Mikado a jugé utile de faire la déclaration suivante, en ce qui concerne les cinq accusations que la susdite note russe déclare être des faits pleinement démontrés et confirmés :

1° Le Gouvernement impérial reconnaît, qu'en effet, des troupes japonaises ont débarqué en Corée avant que la déclaration formelle de la guerre fût lancée. Toutefois, ce débarquement n'a pas eu lieu avant que l'état de guerre existât entre le Japon et la Russie. Le maintien de l'indépendance et de l'intégrité territoriale de la Corée étant l'un des principaux buts ayant occasionné la guerre, l'envoi de troupes sur le territoire menacé était donc une mesure légitime et nécessaire, mesure qui bénéficiait, d'ailleurs, de l'adhésion complète du Gouvernement coréen. Le Gouvernement impérial a donc établi une distinction précise entre le débarquement des troupes japonaises en Corée dans ces conditions, et l'envoi de corps de troupes russes importants en Mandchourie, sans l'assentiment de la Chine, au moment où les négociations pacifiques étaient encore en cours.

2° Le Gouvernement impérial déclare qu'il est absolument inexact qu'il ait empêché, comme l'ont dit les Russes, les [illegible] à destination des télégrammes russes transitant [illegible] câble danois, ou qu'il ait fait détruire les établissements télégraphiques du Gouvernement coréen. Le Gouvernement impérial nie absolument avoir commis aucun acte de cette nature.

En ce qui [illegible]

l'attaque livrée le 3 février dernier, à deux navires de guerre russes dans le port de Chemulpo, il suffit de dire que l'état de guerre existait à ce moment et que, la Corée ayant approuvé le débarquement de troupes japonaises à Chemulpo, ce port avait déjà cessé d'être un port neutre, du moins en ce qui concernait les belligérants :

3° Le Gouvernement impérial a constitué une Cour des prises, ayant pleins pouvoir pour statuer, en dernier ressort, sur la question de la légalité des saisies de navires marchands. De l'avis du Gouvernement, il serait donc superflu de donner quelque réponse que ce soit à l'accusation russe, d'après laquelle les Japonais auraient capturé illégalement comme prise de guerre les navires marchands russes se trouvant dans les ports de la Corée.

4° Selon le Gouvernement russe, le Gouvernement japonais aurait déclaré à l'empereur de Corée, par l'entremise de son Ministre à Séoul, que la Corée se trouverait désormais soumise au régime japonais, et aurait prévenu l'empereur qu'au cas où l'on se refuserait à subir ce régime, les troupes japonaises occuperaient le palais. Le Gouvernement impérial déclare que cette accusation est entièrement dénuée de toute espèce de fondement :

5° Le Gouvernement japonais n'a demandé, ni directement, ni indirectement, au Ministre de Russie à Séoul de quitter la Corée.

On signale de Londres que des ouvertures ont été faites dans les milieux financiers par les agents japonais pour obtenir des avances, mais ces démarches n'ont pas abouti et plusieurs grandes maisons ont refusé leur concours à un emprunt.

Informations Économiques et Financières

L'Emission de l'Emprunt de la Ville de Paris. — La Commission spéciale du Conseil municipal se réunira aujourd'hui pour examiner à quelle époque il conviendrait de fixer l'émission de l'emprunt de 170 millions de francs autorisée par le Parlement, et qu'il avait primitivement été question de réaliser le 19 ou le 26 mars courant.

Il n'est plus possible de faire cette émission le 19 mars et il ne semble pas non plus probable, pour diverses raisons, que la date du 26 mars reste maintenue. Nous espérons fermement qu'elle ne sera pas ajournée indéfiniment.

Nous croyons que, même en l'absence d'un consortium de garantie des grandes Sociétés financières, la clientèle de la Ville de Paris, qui a été si insensiblement affectée par les sursauts du marché parisien et qui n'a cessé de donner, aux plus mauvaises séances d'importants ordres d'achats au comptant (ce qui a fait que les cours des obligations municipales n'ont pour ainsi dire pas rétrogradé), nous pensons que cette merveilleuse et fidèle clientèle, formée de l'élite de la petite épargne, est assez puissante pour absorber l'emprunt *si l'on sait lui faciliter l'obtention des titres à tous les guichets d'émission.*

Dans les précédentes émissions, il est, en effet, souvent advenu que, très peu de temps après l'ouverture des guichets des établissements participant à l'opération, un grand nombre de souscripteurs — qui, parfois, avaient fait la queue depuis plusieurs heures — ne purent obtenir de titres, tous ceux mis à la disposition de ce guichet étant pris par des souscripteurs favorisés. Ces derniers, en majorité, au lieu de garder leurs certificats provisoires, réalisant de suite la prime cotée en Bourse, faisaient vendre. La Ville organisait ainsi, contre le classement immédiat et contre la hausse de son nouveau titre, une déplorable spéculation qu'elle peut très bien éviter.

Lors de ses dernières émissions, le *Crédit Foncier* a su parer si facilement à ce grave inconvénient que le Préfet de la Seine et ses services financiers feraient sagement de s'inspirer de ses excellentes méthodes. Et nous sommes convaincus, qu'ainsi mieux réglée, l'émission de l'emprunt municipal réussirait dans la situation actuelle du marché, montrant l'incomparable solidité de la place, la puissance du crédit de la Ville de Paris et l'extrême abondance des capitaux.

Les Emprunts du Gaz. — Le Gouvernement a déposé, à la séance de lundi dernier, sur le bureau de la Chambre des députés, le projet de loi destiné à autoriser la Ville de Paris à contracter un emprunt de 120 millions en vue de l'organisation, en régie directe, du service du Gaz, à partir du 1er janvier 1906. Mais il a réduit, à 50 ans, la durée de l'amortissement, que le Conseil municipal demandait à ne réaliser qu'en 75 ans.

La Chambre des députés, à une très grande majorité, et sur la demande de M. Adrien Veber, favorable au projet, a chargé la Commission des affaires départementales et communales d'étudier cette importante question.

On sait que la majeure partie des fonds que cette loi autoriserait la Ville de Paris à emprunter sera destinée à l'acquisition de la part d'actif de la *Compagnie Parisienne du Gaz.*

Quant à la loi en ce moment devant le Sénat, et qui a pour objet la réalisation d'un autre emprunt de 100 millions en vue de l'abaissement du prix du gaz, avancé, jusqu'à présent, par la Caisse municipale, on pense qu'elle viendra en discussion la semaine prochaine.

Bons à Lots en faveur des Associations et des Syndicats de la Presse. — Dans sa séance du 8 courant, la Chambre des députés a voté un projet de résolution présenté par M. Baudin et un grand nombre de ses collègues, tendant à autoriser une émission de bons à lots en faveur des associations et des syndicats de la presse. Voici le texte de cette résolution :

La Chambre est d'avis que le Gouvernement peut autoriser l'émission du nombre de bons à lots, remboursables en soixante-quinze ans, nécessaire pour produire une somme de 10 millions à répartir entre les associations ci-dessous énumérées en faveur de leurs caisses de retraite et de secours :

Le Syndicat de la presse parisienne, l'Association des journalistes parisiens, l'Association syndicale des journalistes républicains français, l'Association et Syndicat des journalistes républicains départementaux, la Société des Gens de Lettres, l'Association de la presse monarchique et catholique, l'Association de la presse plébiscitaire, l'Association syndicale des journalistes parlementaires, l'Association confraternelle et mutuelle de la presse judiciaire parisienne, le Syndicat de la presse municipale parisienne, l'Association professionnelle de la critique dramatique et musicale, le Syndicat de la presse socialiste, le Syndicat de la presse coloniale, la Société des secrétaires de rédaction, l'Association générale des nouvellistes parisiens.

Les conditions générales et le contrôle de l'opération, la répartition entre les Associations bénéficiaires du produit net de l'émission et l'affectation de la part attribuée à chacune d'elles seront réglés par un arrêté du Ministre de l'Intérieur.

L'exposé des motifs, lu par M. Baudin, explique les motifs de cette émission. Les différentes Sociétés de presse énumérées dans le projet et qui ont pour objet non seulement la défense d'intérêts professionnels, mais l'assistance de leurs membres dans la maladie et le paiement de pensions de retraite, avaient cru équilibrer leurs ressources et leurs charges. Mais, d'une part, les calculs qui avaient servi à établir leurs prévisions se trouvent aujourd'hui démentis et, d'autre part, elles ne pouvaient pressentir le développement du journalisme et l'accroissement du nombre des écrivains. Telle est devenue, cependant, au cours de ces quinze dernières années, la situation de ces associations qu'elles se trouvent débordées par l'impérieuse nécessité de multiplier leurs sacrifices.

C'est à combler ces insuffisances que le produit de l'émission de bons à lots, qui se fera par l'intermédiaire du *Crédit Foncier*, est destiné.

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est fixée au 30 mars. Le Conseil d'administration a décidé de proposer un solde de dividende de 9 fr. 11 par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre, porterait le dividende brut total de l'exercice 1903 à 15 fr. 36 par action, chiffre égal à celui du précédent exercice.

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 15 courant. Le bilan qui sera soumis aux intéressés s'établit ainsi, comparé à celui au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Espèces :		
Caisse	8.097.697 28	7.430.709 11
Banque de France	648.565 70	610.683 10
Fonds disponibles dans les banques :		
En France	2.211.002 22	1.800.155 85
A l'étranger	3.707.824 37	3.551.942 11
Coupons à encaisser	3.109.878 19	4.595.301 74
Effets à recevoir	79.313.505 64	67.620.327 26
Reports	24.726.865 20	34.993.568 79
Rentes, actions, obligations	7.505.937 83	8.129.665 63
Avances	31.482.182 37	33.121.954 24
Comptes courants	13.764.068 29	15.586.083 35
Crédits d'acceptation garantis	9.725.162 50	10.671.952 02
Paiements faits sur intérêts et dividendes	754.550 »	755.720 »
Immeubles	4.400.000 »	4.400.000 »
Actionnaires	60.000.000 »	60.000.000 »
Totaux	249.447.239 59	253.268.063 80
Passif		
Capital	80.000.000 »	80.000.000 »
Réserve statutaire	8.000.000 »	8.000.000 »
Réserve extraordinaire	2.000.000 »	2.000.000 »
Comptes de dépôts :		
A vue	45.757.111 99	50.917.485 39
A préavis	29.067.154 68	28.776.119 07
Comptes courants :		
France	70.646.313 82	63.254.631 98
Etranger		4.702.071 79
Agents de change	1.058.405 30	952.405 85
Acceptations à payer :		
Sur garanties	9.725.162 50	10.671.952 02
Sur provisions	336.304 80	1.052.872 20
Réescompte du portefeuille	274.950 90	184.566 80
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	27.462 50	33.648 50
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.245.615 12	2.312.498 61
Report de l'exercice précédent	308.757 98	409.811 59
Totaux	249.447.239 59	253.268.063 80

Les profits, d'une année à l'autre, ont progressé de 66.883 fr. 49, et voici la répartition qui sera proposée par le Conseil d'administration, répartition que nous rapprochons de la précédente. Observons qu'avec le report de l'exercice précédent, le solde disponible de l'exercice 1903 s'établit à 2.722.310 fr. 20, contre 2.554.373 fr. 10 en 1902.

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Conseil d'administration	144.561 51	151.2[illegible] 86
Dividende	2.000.000 »	2.000.000 »
Report à nouveau	409.811 59	571.[illegible]
Sommes égales aux soldes disponibles	2.554.373 10	2.722.310 20

Le dividende qui sera proposé sera donc de 12 fr. 50, net comme antérieurement. Sur ce dividende, un acompte de 5 fr. a déjà été mis en paiement en novembre dernier.

Le rapport des censeurs-commissaires fait observer qu'il convient aux actionnaires d'apprécier la rapidité avec laquelle les résultats de l'année sont établis. Ce n'est pas, disent-ils, une preuve à dédaigner du bon fonctionnement des différents services, surtout si l'on tient compte de l'importance des opérations de la Société et de leur multiplicité. Nous nous réservons de revenir sur le rapport du Conseil d'administration après l'assemblée générale.

Société du Petit Parisien. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 4 courant. Voici le résumé des comptes de l'exercice 1903 qui ont été soumis aux intéressés ; nous les comparons aux résultats de l'année précédente :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902	1903
Recettes	En francs	
Bénéfices bruts	3.641.820 09	3.923.961 86
Dépenses		
Frais généraux	544.797 26	481.353 87
Réserve spéciale amortissements éventuels	485.000 »	700.900
Solde bénéficiaire	2.612.022 83	2.741.707 99
	3.641.820 09	3.923.961 86

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
10 0/0 à la gérance	261.202 30	274.170 80
Dividendes des actions et parts	2.350.000 »	2.467.500 »
Reporté à dividende réserve	820 53	37 19
Sommes égales	2.612.022 83	2.741.707 99

Le dividende pour l'exercice 1903 a donc été fixé à 52 fr. 50 par action ou part bénéficiaire, contre 50 fr. en 1902 et 45 fr. en 1901. Un acompte de 30 fr. ayant été déjà distribué, il restait un solde de 22 fr. 50, soit 21 fr. 60 nets d'impôt pour les titres nominatifs et 21 fr. 208 nets par titre au porteur, qui a été mis en paiement le 7 courant.

Observons que par suite du prélèvement de 700.900 francs mentionné dans le « Compte de Profits et Pertes », la réserve spéciale pour amortissements éventuels, qui s'élevait au 31 décembre 1902 à 1.085.000 fr., s'est vue portée à 1.785.900 fr., sur lesquels il a été prélevé 351.630 fr. 76 pour amortissement de divers comptes, de sorte qu'elle ressort maintenant à 1 million 434.269 fr. 24 ; les Comptes Mobilier et Matériel ne figurent toujours au bilan que pour 1.000 fr. chacun.

A l'assemblée générale le gérant, M. Jean Dupuy, a donné des renseignements intéressants. Il a dit que la Société avait continué à user de tous les moyens possibles pour développer le tirage du journal ; qu'il y a eu à compter, de ce fait, avec des dépenses qui ont été complètement amorties, et que tout ce qui a été fait a abouti à des résultats supérieurs à ceux de l'année précédente. A l'heure actuelle, sans publicité spéciale, le tirage présente des chiffres plus que satisfaisants. En effet, le 23 février, on comptait 1.281.455 exemplaires ; le 24, 1.278.362 ; le 25, 1.276.262 ; le 26, 1.274.000 ; le 27, 1.274.987 ; le 28 (les dimanches, le journal tire environ 10 0/0 de plus), 1.361.000 ; le 29, 1.268.000 ; le 1er mars, 1.775.000, chiffre dû à la distribution de cartes postales ; le 2, 1.297.000 ; le 3, 1.276.000 ; et le 4 mars, jour de l'assemblée générale, 1.272.330. En somme, l'augmentation sur l'année dernière est considérable, puisqu'elle représente 25 0/0, et cette constatation a amené M. Jean Dupuy à s'exprimer ainsi :

« Jamais situation, au point de vue tirage et résul-

« tats, n'a été aussi belle que celle-ci. Il ne faut pas « nous dissimuler que nous avons beaucoup à lutter ; « la concurrence est vive, nos confrères ne sont pas « plus inactifs que nous ; nous avons à lutter contre « eux et contre les journaux de province. Voyez, en « tous cas, le chemin que nous parcourons. »

M. Jean Dupuy a encore ajouté qu'aucun journal n'atteignait, à 400.000 exemplaires près, le tirage du *Petit Parisien*, et questionné si l'Administration ne serait pas amenée à faire une huitième page, il a déclaré que la preuve était faite maintenant, qu'un journal quotidien, aussi serré, aussi documenté, aussi complet que le *Petit Parisien*, présente des éléments de lecture suffisants, et qu'alors même que des concurrents feraient dix, douze ou même quatorze pages, ils ne lui enlèveraient pas un seul lecteur.

En résumé, l'Administration, sage et prévoyante du *Petit Parisien*, voit ses efforts constants récompensés, et en admettant même que le tirage fléchisse un peu quand la guerre en Extrême-Orient sera terminée, elle saura, comme l'a laissé entendre M. Jean Dupuy, trouver des compensations.

Ajoutons que toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été votées à l'unanimité.

Banque Suisse et Française. — Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 19 mars courant. Le bilan, au 31 décembre 1903, comparé à celui au 31 décembre 1902, s'établit de la manière suivante :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Caisse et Banque de France ..	1.130.351 41	1.267.661 32
Portefeuille-effets............	9.812.837 69	10.884.632 59
Agents et coulissiers, titres à livrer	666.507 65	730.651 59
Participations financières.....	722.329 45	518.919 »
Portefeuille-titres	1.650.284 40	1.643.462 40
Reports	1.085.524 20	6.114.281 31
Comptes débiteurs avec garanties	6.386.222 21	8.159.127 60
Correspondants et comptes courants	6.950.928 63	7.242.757 09
Coupons......................	923.969 82	1.049.342 92
Mobiliers et coffres-forts......	225.806 98	234.809 98
Comptes d'ordre et divers.....	75.703 48	92.684 59
Totaux...............	29.630.465 92	37.438.330 39
Passif		
Capital......................	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve légale...............	1.000.000 »	1.000.000 »
Fonds de prévoyance	380.115 77	355.132 95
Réserve spéciale..............	1.000.000 »	» »
— pour amortissement..	» »	1.300.000 »
— pour aménagement...	150.000 »	150.000 »
Agents et coulissiers (titres à lever)	184.327 40	1.293.723 50
Comptes courants créanciers..	13.173.846 53	18.945.946 11
Acceptations.................	3.192.477 77	3.675.518 50
Comptes d'ordre et divers	91.649 06	178.211 09
Dividendes à payer...........	7.707 21	3.295 33
Profits et Pertes..............	500.342 18	536.503 11
Totaux...............	29.630.465 92	37.438.330 39

Les profits ont augmenté, d'un exercice à l'autre, de 36.160 fr. 93, mais en diminution sur ceux de 1901, qui s'élevaient à 797.806 fr. 25.

La répartition suivante sera proposée par le Conseil d'administration aux actionnaires. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Fonds de prévoyance...............	24.017 18	23.058 90
Dividende..........................	400.000 »	400.000 »
Report à nouveau	76.325 »	113.444 21
Total..................	500.342 18	536.503 31

Le dividende, pour 1903, restera donc fixé à 20 francs par action, sans changement sur 1902, et contre 30 fr. en 1901.

Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale. — Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, une assemblée générale des porteurs d'obligations de la *Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale*, convoquée par les soins de l'*Association nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*, s'est tenue, le 7 courant, 5, rue Gaillon, au siège de l'Association.

M. Desouches, président du Comité de défense, présidait la réunion. Environ 800 obligataires, porteurs de près de 16.000 obligations, étaient présents ou représentés. Dans ce chiffre, le groupe des porteurs de la région lyonnaise rentrait pour environ 10.000 obligations. Ces porteurs, qui avaient approuvé à l'unanimité le projet d'arrangement intervenu entre la Société et le Comité de défense, dans une réunion tenue à Lyon, le 5 mars, étaient représentés par MM. Brac de la Perrière et Cottet.

M. Tony Chauvin, directeur de l'Association, a donné lecture du rapport du Comité, exposant le projet d'accord et concluant à son acceptation. Après un échange d'observations, les résolutions suivantes ont été mises aux voix et votées à l'unanimité :

« 1° Les obligataires de la *Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale*, réunis en assemblée « générale le 7 mars 1904, donnent leur approbation « au rapport présenté par leur Comité de défense et à « la constitution d'un Syndicat destiné à les repré- « senter auprès de la Société jusqu'à complet amortis- « sement des obligations première hypothèque, et ils « invitent tous les porteurs à donner leur adhésion au « projet d'arrangement et au Syndicat des obliga- « taires.

« 2° Ils adressent leurs remerciements et leurs féli- « citations au Comité pour le résultat auquel ont abouti « ses efforts, ainsi qu'à l'Association Nationale pour « le concours qu'elle n'a cessé de donner à la défense « des intérêts des obligataires. »

Le Rendement des impôts et revenus indirects. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1904 s'élève à la somme de 198.015.500 fr. accusant ainsi une plus-value de 15.483.900 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 3.463.800 fr. par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur les impôts suivants :

Sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 1.198.500 fr., sur les douanes 8.293.200 fr., sur les contributions indirectes 1.182.800 fr., sur les huiles minérales 38.000 fr., sur les sels 171.000 fr., sur les sucs 2.145.000 fr., sur les contributions indirectes (monopoles) 1.045.500 fr., sur les postes 2.154.300 francs, sur les télégraphes 428.900 fr., sur les téléphones 111.200 francs.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement 1.169.900 fr., sur le timbre 78.300 fr., sur l'impôt sur les opérations de Bourse 36.300 fr.

Par rapport au mois de février 1903, il y a plus-value :

Sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 1.149.000 fr., sur les contributions indirectes 3.119.000, sur les huiles minérales 399.000 fr., sur les sels 60.000 fr., sur les contributions indirectes (monopoles) 1.796.000 fr., sur les postes 880.000 francs, sur les télégraphes 174.000 fr., sur les téléphones 42.800 francs.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement 793.500 fr., sur le timbre 740.000 fr., sur l'impôt sur les opérations de Bourse 139.500 fr., sur les douanes 2.269.000 fr., sur les sucres 214.000 fr.

Par rapport aux évaluations budgétaires l'excédent total pour les deux premiers mois de l'année se trouve ainsi porté à 27.912.700 francs.

Le produit des droits sur l'alcool continue à s'accroître régu-

lièrement. Il dépasse de près de 2 millions les évaluations budgétaires du mois de février dernier et de près de 3.500.000 francs les recouvrements effectectués en février 1903. Ainsi se justifie, peu à peu, la nécessité et l'efficacité de la nouvelle réglementation du privilège des bouilleurs de cru.

Les résultats obtenus par rapport aux recouvrements réalisés en 1903 sont moins satisfaisants. Ils se traduisent par des plus-values qui s'élèvent seulement à 3.627.000 fr. pour les deux premiers mois de l'exercice courant. Ce ralentissement dans le développement des recettes publiques est la conséquence inévitable de la situation extérieure; mais, grâce à la modération des évaluations, il ne paraît pas jusqu'ici devoir compromettre l'équilibre budgétaire.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	3 mars	10 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
3 mars / 10 mars		
Or ..... 2.337.990.700 / 2.335.453.800	3.447.196.414	3.443 233.430
Argent. 1.109.205.714 / 1.107.779.630		
3.447.196.414 / 3 443 233.430		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	77.696	73.329
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	318.531.927	277.389.810
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	623.248.722	477.949.150
Avances sur lingots à Paris..........	174.000	424.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	198.531.768	185.684.868
Avances sur titres dans les succurs...	311.568.239	320.007.159
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.009.298	23.097.177
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	1.935.147	1.957.650
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	93.845 927	94.054.076
Total.........	5.423.134.559	5 228.886.131
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.388 971.610	4.316 034.540
Arrérages de valeurs déposées.......	21.502.025	17.511.468
Billets à ordre et récépissés..........	10.296.516	11.958.451
Compte courant du Trésor, créditeur	106.480 118	95 454.649
Comptes courants de Paris	404.887.739	377.645 503
Comptes courants dans les succursales	72.693.094	66.572 789
Dividendes à payer	2.444.322	2.303 693
Escompte et intérêts divers	6 340.922	6.900.762
Réescompte du dernier semestre.....	1.642.560	1.642.560
Divers................................	182.866.140	107.846.205
Total.........	5.423 134.559	5.228.886.131

Comparaison avec les années précédentes

	15 mars 1900	14 mars 1901	13 mars 1902	12 mars 1903	10 mars 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.028.4	4.197.7	4.126.0	4 329.6	4.316.0
Encaisse or	1.936.0	2.375.3	2.521.7	2.517 2	2.335.5
— argent	1.139.9	1.094.0	1.102.6	1.094.7	1.107.8
Portefeuille.........	861.2	565.0	478.6	702.0	755.3
Avances aux partic.	459.3	483.5	447 0	442.9	505.7
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	121.5	89.5	96.4	199.9	95.5
— partic	418.5	412.5	504.9	395 7	444 2
Taux d'escompte...	3 ½ 0 0	3 0.0	3 0.0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or.......	½ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	7.706 0	4 147 1	3 251 9	4.052.3	4 943 1

Les Caisses d'épargne en Algérie. — Il existe en Algérie depuis 1892 sept caisses d'épargne ordinaires. Ces établissements ont leur siège respectif à Alger, Oran, Mostaganem, Tlemcen, Constantine, Bône et Philippeville; ils sont placés sous le patronage des Conseils municipaux qui les ont fondés.

Les opérations effectuées en 1902, par les différentes caisses d'épargne d'Algérie avec les déposants se résument de la manière suivante :

	Livrets
Il existait, au 1er janvier 1901, dans les sept caisses en activité....................	17.028
Il en a été ouvert dans le courant de l'année 1902 :	
1° Pour établissement de comptes nouveaux.......	1.186
2° A la suite de transferts de caisse à caisse.......	92
Ensemble..................	18.306
à déduire les livrets soldés (y compris les livrets transférés	982
Le nombre des livrets existant était, dès lors, ramené au 31 décembre 1902 au chiffre de...........	17.324

se répartissant ainsi qu'il suit :

Département d'Alger : 8.141 livrets, représentant un capital versé de 2.151.974 francs.

Département d'Oran : 3.250 livrets, représentant un capital versé de 1.030.179 francs.

Département de Constantine : 5.933 livrets, représentant un capital versé de 1.089.943 francs.

Le nombre des livrets ouverts en 1902, défalcation faite de sept livrets appartenant à des Sociétés, se répartit ainsi :

Au 1er janvier 1902, le montant des sommes dues aux déposants pour les sept caisses représentant un actif de....................		4.260.833
Les diverses recettes encaissées pendant l'année se sont élevées aux chiffres suivants :		
1° Versements effectués par les déposants	1.347.518	
2° Intérêts capitalisés au compte des déposants..........................	112.559	
Ensemble........................		1.460.077
Soit au total..................		5.720.910
Les remboursements de toute nature se sont élevés à		1.448 814
Le solde des sommes déposées au 31 décembre 1902 est donc de..........................		4.272.096
Il était au 31 décembre 1901 de		4.260.833
Soit une augmentation de..........		11.263

Mais il y a lieu de signaler que la Caisse d'épargne d'Alger est la seule dont les versements des déposants en 1902 aient excédé les remboursements effectués. Cet excédent est de 39.373 francs, tandis que dans les Caisses des autres localités les remboursements en espèces ont au contraire dépassé les versements d'une somme totale de 141.269 francs, qui se décompose ainsi :

	Francs
Pour les Caisses d'Oran, de Tlemcen et de Mostaganem, ensemble pour le département d'Oran........	95.918
Pour les Caisses de Constantine, de Bône et de Philippeville, ensemble pour le département de Constantine..........................	45.351

En résumé, les versements représentent d'une manière générale un peu plus des 9/10es des remboursements.

Le Commerce extérieur de l'Indo-Chine. — La Direction des douanes et régie de l'Indo-Chine vient de publier les chiffres du commerce extérieur pendant le 1er semestre 1903. Voici ces chiffres, comparés à ceux de la période correspondante de 1902 :

	1er semestre 1903	1er semestre 1902	Différence
		En francs	
Importations..........	110 155 265	115.307.825	— 5 152 560
Exportations.........	73.738.362	106.887.960	— 33.149.598
Commerce extérieur ..	183.893.627	222.195.785	— 38.302.158

Comme on le voit, le commerce extérieur de l'Indo-Chine présente une moins-value s'élevant à 38.302.158 fr., comparé à celui de la période correspondante de 1902. Cette moins-value porte principalement sur l'exportation et a surtout pour cause le ralentissement considérable de l'exportation du riz sous toutes ses formes, dû à la mauvaise récolte de la fin de 1902. En effet, la quantité disponible pour l'exportation s'est trouvée réduite, les Annamites et Chinois disposant de capitaux ont accaparé le faible stock présenté sur les marchés, escomptant une hausse à peu près certaine, et, enfin, le Gouvernement de l'Indo-Chine a pris une sage mesure de précaution en interdisant l'exportation du riz sous quelque forme qu'il soit présenté, et ceci dans le but de prévenir la disette.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite d'une cinquième et dernière répartition, les actions de la Compagnie Française des Mines de cuivre d'Aguas-Tenidas (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir du 7 mars.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1904 :

Versements reçus de 469.482 déposants, dont 65.234 nouveaux 53.796.181 54

Remboursements à 163.427 déposants, dont 26.280 pour solde.............. 34.734.319 57

Rentes achetées à 814 déposants, pour un capital de 857.876 43

35.592.196 »

Excédent de versements 18.203.985 54

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1904 : 4 millions 182.129.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 12 au 18 février 1904 (7e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1904
		1904	1903	1904	1903	
Etat..................	2.916	866	907	5.890	6.050	— 160
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	8.370	8.450	54.485	54.940	— 455
— Chemins Algériens	513	161	162	989	1.127	— 138
Nord..................	3.765	3 985	4.189	28.407	29.193	— 786
Ouest.................	5.793	3.036	3.003	20.628	20.631	— 3
Orléans...............	7.098	3.743	4.107	26.075	27.264	— 1.189
Est...................	4.922	3.160	3.230	21.749	21 939	— 190
Midi..................	3.733	1 981	2.120	13.713	13.952	— 239
Est-Algérien..........	898	158	137	1.031	939	+ 92
Bône-Guelma..........	1.140	197	152	1.135	1.019	+ 116
Ouest-Algérien........	296	60	58	370	435	— 65
Lignes Algériennes..	814	72	60	394	448	— 54
Médoc.................	103	24	23	150	160	— 10

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Nous disions, il y a huit jours, que ce qui s'était passé le mois dernier n'avait été qu'une crise de spéculation, et nous ajoutions que la Bourse de Paris, soutenue par le public, s'était déjà reprise. Or, c'est encore le public, c'est-à-dire l'épargne, qui, profitant d'une occasion qui ne lui avait pas été offerte depuis longtemps, nous a valu cette semaine, grâce à ses achats continuels, non seulement une grande fermeté des cours, mais encore des avances très sensibles sur la plupart des valeurs.

Il convient de dire que la confiance et l'entrain témoignés par le comptant ont porté leurs fruits. La Bourse a perdu cette nervosité qui lui a été si fatale le mois dernier, et elle suit avec un intérêt qui croît de jour en jour, l'œuvre de réédification qui se poursuit en ce moment. Faisons observer que les demandes du public n'ont pas porté sur quelques valeurs seulement, mais qu'elles se sont réparties sur tous les groupes, et qu'elles se sont étendues à des titres que l'on avait délaissés depuis longtemps.

Des suspensions de paiement en Italie, à Francfort et à Cologne, annoncées hier, ont occasionné, au dernier moment, un léger tassement.

★★ Quoique ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours, les *Rentes Françaises* restent fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 95 fr. 05 à terme, s'est élevée jusqu'à 96 fr. 05 ; elle finit à 95 fr. 77 1/2. Au comptant, elle cote 95 fr. 95 au lieu de 95 fr. 20; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 25 au comptant, contre 96 fr.

A la date du 5 courant, le marché libre de la *Rente Française* a décidé qu'à partir du 9 mars, il ne serait fait, sur le marché libre, que des affaires liquidant les positions existantes. Cette résolution, prise à la suite des décisions de la Chambre syndicale des Agents de change n'a tout naturellement, qu'un caractère provisoire.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 474 fr., sans changement ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, toujours sans affaires ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. 25, en avance de 25 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 89 fr. 40 ex-coupon, au lieu de 90 fr. 65 avec coupon; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 488 fr. comme jeudi dernier; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 418 fr. 25, contre 419 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr. 50, reperdant 2 francs. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il clôture à 458 fr. en reprise de 8 fr.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent demandées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 552 fr., comme il y a huit jours; les *Obligations 3 0/0 1869*, sont à 446 fr. 50, sans variation appréciable ; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 405 fr. 50, contre 406 fr. ; les *Obligations 4 0/0 1875* finissent à 564 fr., en avance de 3 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 565 fr., en plus-value de 5 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 375 fr., gagnant 2 fr. ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 375 fr. 50 au lieu de 376 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1898*, 416 fr. 50, contre 417 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 399 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 402 fr. avec coupon.

★★ Les actions de la *Banque de France*, qui finissaient, il y a huit jours, à 3.740 fr. au comptant, se retrouvent, sur ce même marché, à 3.750 fr., en avance de 10 fr.

Pour la onzième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4.493.111 fr. 88.

★★ L'action du *Crédit Foncier de France* est à 657 fr. à terme et à 664 fr. au comptant. Elle cotait, il y a huit jours, respectivement 655 fr. et 660 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours un marché actif. Au reste, le gage de cette catégorie de titres ne peut être atteint par les divers mouvements de la Bourse.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 475 fr. ex-coupon, contre 477 fr. avec coupon ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr. 50, presque sans changement; *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 50 ex-coupon, contre 503 fr. avec coupon ; *Obligations Foncières 1883*, 435 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 474 fr., comme il y a huit jours.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* gagnent 2 francs à 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 463 fr. 50, contre 463 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 480 fr. en bénéfice de 2 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 464 fr., gagnant 1 franc ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles finissent à 496 fr. 50, sans variation.

★★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.046 fr., contre 1.030 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 578 francs au comptant et 577 fr. à terme, contre 576 fr. jeudi dernier.

Le *Crédit Lyonnais* se retrouve à 1.085 fr. au comptant, et à 1.086 fr. à terme, au lieu de 1.074 fr. et 1.072 francs.

La *Société Générale*, qui clôturait à 618 fr. au comptant, s'échange à 620 fr. et même à 622 fr. à terme. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » publiée plus haut.

Le *Crédit Industriel et Commercial* cote 619 fr. au comptant, comme jeudi dernier. Cette Société vient de publier sa situation au 29 février 1904. Nous relevons les différences suivantes avec la situation précédente : effets à recevoir, 77.192.304 fr. 54, contre 69.346.362 francs 26 au 31 janvier ; reports, 27.662.168 fr. 34, contre 32.169.421 fr. 61 ; avances, 31.744.768 fr. 28, contre 30.858.481 fr. 19; dépôts, 87.070.964 fr. 83, contre 86.505.234 fr. 30; profits et pertes de l'année 1903, 2.312.498 fr. 61, report de l'exercice 1902, 409.811 fr. 59 ; bénéfices de janvier, 386.389 fr. 76 ; bénéfices de février, 330.265 fr. 96; total du Compte de profits et pertes, 3.439.415 fr. 92.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* conserve son même cours de 170 fr. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 124 fr. au comptant et à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* cote 72 fr. à terme, au lieu de 73 fr. Au comptant, on finit à 73 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 311 fr. 50, au lieu de 312 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 1.174 fr. à 1.195 francs, gagnant 21 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est passé de 287 fr. à 289 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.150 fr., gagnant 10 fr.; actions des deuxième et troisième émissions également à 1.150 francs.

Le *Crédit Mobilier* finit à 86 fr.

La *Banque Parisienne* est à 675 fr. au comptant et à 674 fr. à terme. Il y a huit jours, elle cotait, sur ces deux marchés, 670 fr. et 672 fr. Les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* qui, comme on le sait, absorbe la *Banque Parisienne*, sont informés que, dans sa séance du 5 mars courant, le Conseil d'administration a décidé l'appel des trois quarts restant à verser sur chaque action. En conséquence, ils sont invités à verser, du 1er au 6 avril prochain, la somme de 375 fr. par action dans les caisses de la Société, 7, rue Chauchat, à Paris.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* restent à 114 fr.; les *Obligations de 475 francs* aux environs de 135 fr.

La *Rente Foncière* est passée de 155 fr. à 158 fr.; *Compagnie Algérienne*, 710 fr., comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* d'abord hésitantes, finissent mieux.

L'action *Lyon* est à 1.350 fr. à terme, contre 1.342 francs, et 1.354 fr. au comptant, contre 1.340 fr. Le *Nord* est à 1.752 fr. au comptant, gagnant 8 francs, et à 1.750 fr. à terme, en avance de 15 francs.

L'action *Midi* s'échange à 1.153 fr. au comptant, contre 1.150 fr. ; *Est*, 901 fr., environ ; *Ouest*, 887 fr., au comptant. *Orléans*, 1.447 fr. au comptant, au lieu de 1.440 fr. A terme on est à 1.449 fr. Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de décider qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires de fixer à 59 fr. le chiffre du dividende à répartir pour l'exercice 1903.

Pour la huitième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 254.000 fr. ; *Orléans*, 312.000 fr. ; *Lyon*, 290.000 fr.; *Est*, 140.000 fr.; *Midi*, 53.500 fr.; *Ouest*, 117.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été, en général, actives.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 600 fr., sans échanges suivis; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 795 fr. au comptant, gagnant 8 francs; à terme, on est également à ce cours. Ainsi que nous l'avons dit il y a huit jours, cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 25 mars. Pour l'exercice 1903, il y aurait une plus-value de recettes de 7.345.000 fr., dont la moitié reviendrait à la Ville et l'autre moitié aux actionnaires.

L'action *Suez* est montée de 3.900 fr. à 3.916 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.775 fr. au comptant, contre 1.765 fr. ; *Parts Civiles*, 2.938 fr., en avance de 8 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 560 fr., se retrouvent à 554 fr. ; les recettes de cette Compagnie, pour la neuvième semaine de 1904, ont été de 804.247 francs 65, contre 870.242 fr. 70 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 3 mars 1904, les recettes se chiffrent par 7.751.764 fr. 15, contre 7.792.361 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 40.587 fr. 05 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 168 fr., en reprise de 18 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième quinzaine de février 1904, ont été de 549.310 fr. 50, contre 457.682 francs 91 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 29 février 1904, les recettes se chiffrent par 2.495.450 fr., contre 2.265.295 fr. 82 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 230.154 francs 18 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 452 fr. au comptant ; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 250 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 520 fr. au comptant, gagnant 6 fr. ; à terme on est à 521 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 187 fr. au comptant, sans changement, et 190 francs à terme ; *Est-Parisien*, 37 fr., perdant 9 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 363, en reprise de 15 fr..

L'Omnium Lyonnais, qui restait à 94 fr., cote 95 fr. au comptant. Le Ministre des Travaux publics a déposé, ces temps derniers, sur le bureau de la Chambre, le projet de loi ayant pour objet de déclarer d'utilité publique l'établissement, dans la Ville de Paris, d'un chemin de fer souterrain d'intérêt local de Montparnasse à Montmartre. Ce projet va être imprimé, distribué et renvoyé à la Commission des travaux publics et des chemins de fer.

Le *Métropolitain de Paris* gagne 3 fr. à 507 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est aux environs de 279 fr., dans l'attente de la ratification, par le Sénat, du vote de la Chambre relatif à l'établissement du câble de Brest à Dakar.

La *Malfidano* est à 599 fr. au comptant, en bénéfice de 9 fr. A terme, elle cote 595 fr., soit une plus-value de 18 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 152 fr. contre 153 fr.; *Messageries Maritimes*, 203 fr. au comptant, contre 201 fr.; *Chargeurs Réunis*, 562 fr., en avance de 2 fr.

La *Dynamite Centrale* est revenue de 503 fr. à 499 francs.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 12 francs au comptant; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 616 francs, au lieu de 609 francs. Dans son dernier bulletin, cette Compagnie confirme les commandes qui lui ont été faites par le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Ajoutons qu'elle a été aussi chargée par la *Compagnie Générale Française de Tramways*, de la commande d'un groupe survolteur pour son réseau de Nancy, et de deux autres groupes pour son réseau de Marseille. La même Compagnie lui a aussi confié la fourniture du matériel de rechange nécessaire à son réseau de Cambrai.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 95 fr. à 105 francs; *Obligations 4 0/0*, 180 francs, regagnant 5 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* finissent en nouveau recul de 10 fr. à 150 fr.; *Phosphates de [illegible]*, 45 fr., contre 48 fr. 75; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 885 fr., perdant 8 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 462 fr., en plus-value de 12 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, [illegible] francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent fermes à 461 fr. 50. La situation économique de l'Ar-

gentine continue de s'améliorer, et les exportations, favorisées par le développement extraordinaire de la production agricole, sont en progression constante. Aux cours actuels, ces obligations rapportent plus de 5 0/0 net, prime de remboursement non comprise.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont repris de 365 fr. à 377 francs.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a été de nouveau très ferme et très animé au comptant.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est en avance de 47 centimes 1/2 à 77 fr. 17 1/2; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. 95 au comptant, contre 80 fr. 60; à terme, on est à 80 fr. 90, en plus-value de 60 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a encore progressé en passant de 73 fr. 60 à 74 fr. 75; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 25, au comptant, contre 100 fr. 95; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* 442 fr., gagnant 7 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à son cours précédent de 390 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 430 fr., contre 429 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont aux environs de 79 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 79 fr. 17 1/2, en plus-value de 1 fr. 70 pour la semaine.

L'*Italien 5 0/0*, qui finissait à 99 fr. 30, passe à 99 fr. 95, en bénéfice de 65 centimes, après avoir, un moment, franchi le cours rond de 100 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est calme à 57 fr. 52 1/2, contre 57 fr. 55; 2e série, 57 fr. 25 au comptant; 3e série, 59 fr. 10, gagnant 50 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 97 fr. 35, au lieu de 96 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 francs.

Les *Fonds Russes* sont fermes. Le *3 0/0 1891-1894* est à 75 fr. 90 à terme et à 75 fr. 82 1/2 au comptant, au lieu de 75 fr. et 75 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 30 à terme et 74 fr. 50 au comptant, au lieu de 73 fr. 50 et 74 fr. 25; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 35 au comptant et 94 fr. 30 à terme, les deux ex-coupon, contre 93 fr. 90 et 93 fr. 30 avec coupon; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 fr. 40 au comptant, en avance de 90 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 68 fr. 75 à 69 fr. 35. *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 405 fr. au comptant, contre 400 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été recherchées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est montée de 78 fr. 40 à 79 fr.; *Priorités 4 0/0*, 483 fr., en bénéfice de 8 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 411 fr. à terme et 414 fr. au comptant; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 424 fr. au comptant, en avance de 2 fr. A terme on cote 426 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 460 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 683 francs à terme et 682 fr. au comptant, contre 676 fr. et 680 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 548 fr., reperdant 6 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* se tient aux environs de 790 fr. Cette Société vient d'absorber la Banque Bertolli, de Lucque, où elle a l'intention, dit-on, de créer une filiale ou une succursale. L'assemblée annuelle des actionnaires est convoquée pour le 28 mars, à Milan. *Banque Espagnole de Crédit*, 145 fr., contre 141 francs.

Le *Rio-Tinto* monte de 1.181 fr. à 1.190 fr.

La *Sosnowice* est à 1.398 fr. au lieu de 1.392 fr. *Briansk*, 235 fr., perdant 3 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se retrouvent à 299 fr. au lieu de 293 fr.; actions privilégiées, 314 fr. au comptant, en bénéfice de 9 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont indécises; les *Andalous* cotent 128 fr. contre 127 francs. On dit que le projet de *convenio* entre la Compagnie des Chemins de fer Andalous et ses obligataires est définitivement arrêté. Ce projet repose sur la division des obligations en deux séries : une d'obligations à revenu fixe dans la proportion de deux tiers, l'autre d'obligatisns à revenu variable dans la proportion d'un tiers; les obligations variables Séville-Xérès-Cadix devant être servies avant les obligations variables andalouses. L'amortissement serait repris et les tableaux remaniés, il se ferait par rachats en Bourse jusqu'au moment où les ressources permettraient de reprendre l'amortissement au pair par tirage au sort. *Nord de l'Espagne*, 150 fr., sans changement; *Saragosse*, 263 fr., également comme il y a huit jours.

Les *Nitrate Railways* sont passés de 178 fr. à 180 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 288 fr. au comptant, contre 285 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 426 fr. les unités, et 424 fr. les grosses coupures; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 377 francs les unités.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été assez animées, cette semaine, et la tenue des cours est, en général, satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 86 fr. 20, contre 86 francs; *Brésil 5 0/0 1903*, 87 fr. 15, gagnant 95 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 73 fr. 60, en bénéfice de 1 fr. 30; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 55, sans changement; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 75 fr. 75, gagnant 82 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est à 60 francs, gagnant 6 francs; *Chemins Ottomans*, 113 fr. 75, contre 113 fr. 50.

Le *Cape Copper* cote 67 fr. 50; *Tharsis*, 113 fr. 10.

La *Huanchaca* a reculé de 64 francs à 62 fr. 25. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire, au siège social, à Valparaiso, pour le 31 mai 1904. Les actionnaires français désireux de se faire représenter à l'assemblée devront déposer leurs titres à l'agence de la Compagnie (29, rue de Londres, à Paris) jusqu'au 14 avril prochain inclusivement.

La *Harpener* est passée de 1.412 francs à 1.423 francs.

L'action *Kertch* finit à 29 fr. 50, contre 30 francs.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, mais sans affaires.

La *Huta-Bankowa* se traite à 3.675 francs, en bénéfice de 80 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont repris de 980 fr. à 1.000 fr.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.345 francs, reperdant 5 francs. *Dniéprovienne*, 1.795 francs, en avance de 35 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 150 francs, contre 140 francs.

La *Vieille-Montagne* est remontée de 674 francs à 682 fr.; *Makeevka*, 57 francs, sans changement.

La *Part de Monaco* est à 4.385 francs, en plus-value de 120 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 28 fr. 25, contre 28 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 50 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 62 fr. 50, contre 62 fr.; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 123 francs, perdant 1 franc.

Certains bruits ayant été mis en circulation, on a télégraphié de New-York que l'Attorney général et Conseil de la *Compagnie de Panama* avait déclaré qu'il ne serait élevé aucune difficulté au sujet du transfert de la concession du canal. L'attorney aurait dit qu'il n'y a pas le moindre obstacle, mais qu'il faut, avant la réalisation de la transmission, régler une foule de questions de détail. M. Cromwell, conseil de la Compagnie, a dû s'embarquer pour Paris ces jours-ci.

Ajoutons que la première Chambre du Tribunal civil de Paris a commencé, mercredi, le procès que la République de Colombie, se basant sur le contrat de concession, intente à la *Compagnie du Panama*. Aux termes de l'article 21, celle-ci ne pourrait pas céder la concession à un Gouvernement étranger sans l'autorisation expresse de la Colombie. La Compagnie oppose le cas de force majeure.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 mars 1904.

A l'occasion des fêtes de la Mi-Carême, la Bourse de Commerce de Paris est restée fermée aujourd'hui.

Blé. — Le relèvement de la température, qui avait commencé à se manifester dès le début du mois, s'est opéré d'une façon continue, mais lente. Dans ces conditions, le dégel s'est effectué progressivement et, sous l'influence bienfaisante du soleil, les terres se sont débarrassées d'une bonne partie de l'humidité dont elles étaient saturées. Mettant à profit les dernières belles journées, la culture a repris ses travaux du dehors et poussé activement les opérations préparatoires des ensemencements de printemps. Malheureusement, il est à craindre qu'elle ne soit encore forcée d'interrompre ses occupations. Des averses abondantes sont tombées, hier et aujourd'hui, et les avis météorologiques disent qu'il faut s'attendre à de nouvelles pluies.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 62	22 37	22 37	22 12	21 87
Liverpool	18 02	18 30	19 29	19 06	18 51
Anvers	17 ..	17 50	18 50	18 25	17 62
Berlin	21 53	22 35	23 31	22 10	21 90
Budapest	17 19	18 39	18 77	18 22	17 68
Chicago	18 12	18 39	20 09	18 71	17 59
New-York	18 51	18 85	19 89	19 38	18 59

Les marchés de province ont été peu fréquentés cette semaine, les agriculteurs étant retenus chez eux par les travaux de saison. Les apports ont donc encore diminué d'importance, et cette rareté de la marchandise a eu pour conséquence l'arrêt de la baisse. Un mouvement de reprise se serait même produit si la meunerie n'avait continué à restreindre le plus possible ses achats. Bref, les prix sont restés à peu près au même niveau.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est encore traité que peu d'affaires. Dans la plupart des cas, les vendeurs ont seulement consenti à accorder une concession de 25 centimes sur les prix de la semaine dernière. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : les blés de choix, 21 fr. 75 à 22 fr. ; belle qualité, 21 fr. 50 à 21 fr. 75 ; roux bonne qualité, 21 à 21 fr. 25 ; roux qualité ordinaire, 20 fr. 50 à 20 fr. 75 ; blancs, 21 fr. 50 à 22 fr.

A la Bourse du Commerce, on paraît maintenant persuadé que la guerre russo-japonaise ne doit exercer aucune influence sur notre place, à laquelle le droit de douane procure un certain caractère d'indépendance. Seule une appréciation plus ou moins exacte de la situation particulière à notre pays peut guider la spéculation dans ses opérations. A cet égard, les opinions sont et resteront très partagées, mais actuellement, les convictions ne semblent pas solidement établies. C'est, du moins, ce qu'indique l'indécision qui règne depuis plusieurs jours et qui se traduit par une inactivité presque complète des transactions.

On a coté en clôture :

	25 févr.	3 mars	9 mars
Courant	22 37	22 12	21 87
Avril	.. ..	22 37	22 12
Mai-juin	.. ..	22 62	22 37
4 de mai	22 62	22 62	22 12
Juillet-août	.. ..	22 37	22 12
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Farines fleur. — Sur le marché des farines de commerce, les transactions ont été encore limitées cette semaine ; les offres ont trouvé difficilement leur contre-partie et les cours ont rétrogradé :

	25 févr.	3 mars	9 mars
Courant	30 62	30 12	29 37
Avril	.. ..	30 37	29 62
Mai-juin	.. ..	30 62	29 87
4 de mai	30 87	30 62	29 87
Juillet-août	.. ..	30 62	29 87
4 derniers	30 87	.. ..	.. ..

Farines de consommation. — La boulangerie ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins et se refuse à passer des contrats de longue durée. Les prix se retrouvent sans changement :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	51 25	32 64
Premières marques	51 ..	32 48
Bonnes marques	49 75	31 68
Marques ordinaires	48 50	30 89

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Sur toutes les places de province, la marchandise est toujours peu abondante et, malgré l'inactivité de la demande, les cours restent fermement tenus, mais sans changement appréciable. Cette accalmie persistante des affaires semble confirmer l'opinion des personnes qui prétendent que l'estimation officielle de la dernière récolte a été exagérée. Il est vrai qu'il est impossible de se rendre compte de l'importance des prélèvements de la consommation depuis le commencement de la campagne et qu'il est également difficile d'évaluer les stocks encore détenus par la culture.

A la Bourse de Commerce, les transactions sont aussi languissantes que précédemment. On a clôturé aux cours suivants ;

	25 févr.	3 mars	9 mars
Courant	15 25	15 37	15 12
Avril	.. ..	15 37	15 25
Mai-juin	.. ..	15 37	15 25
4 de mai	15 25	15 37	15 25
Juillet-août	.. ..	15 25	15 25
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Avoine. — En province, les échantillons présentés à la vente sont beaucoup moins défectueux que précédemment. Aussi, les prix accusent-ils une nouvelle, mais légère avance.

Sur notre marché réglementé, le mouvement de reprise qui s'était manifesté il y a quelques jours paraît enrayé. Les efforts en vue de relever les cours sont, en effet, contre-balancés par l'augmentation continuelle du stock qui dépasse maintenant 51.000 quintaux, alors qu'il n'était que de 26.750 quintaux au 1er février. On a coté en clôture :

	25 févr.	3 mars	9 mars
Courant	14 62	15 12	14 87
Avril	.. ..	15 12	15 12
Mai-juin	.. ..	15 37	15 37
4 de mai	15 62	15 62	15 37
Juillet-août	.. ..	15 87	15 62
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Alcool. — Pendant la première partie de la huitaine sous revue, la faiblesse s'est encore accentuée par suite de l'importance continuelle des arrivages et de la réduction des demandes de la consommation. Ces jours derniers, le découvert a procédé à des rachats qui ont relevé quelque peu le niveau des cours. On a coté en clôture :

	25 févr.	3 mars	9 mars
Courant	45 75	41 87	41 62
Avril	.. ..	41 75	41 50
4 de mai	42 50	41 ..	41 ..
4 derniers	35 37	34 75	35 ..
3 d'octobre	.. ..	33 62	33 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 ..	21 12	21 ..	21 25	21 25
Londres	19 16	19 67	20 07	20 14	20 19
Anvers	19 25	19 37	19 62	19 87	20 12
Amsterdam	19 76	19 88	19 88	20 28	20 28
Prague	19 11	19 53	19 84	19 84	20 05
Hambourg	19 50	19 81	20 ..	20 36	20 44
New-York moscovad	32 83	32 42	32 11	32 83	33 54

Il reste à conclure un grand nombre de contrats de betteraves, mais, à l'époque où nous sommes, ils ne peuvent être davantage retardés. On sera donc bientôt fixé sur l'importance des ensemencements. Dès à présent, il semble que l'on puisse tabler sur une réduction d'environ 10 0/0, comparativement à l'année dernière.

La situation du marché des sucres bruts ne s'est pas beaucoup modifiée cette semaine. La tendance est restée soutenue, mais les affaires n'ont pas pris plus d'extension. On a coté en clôture :

	25 févr.	4 mars	9 mars
	—	—	—
Blanc n° 3 :			
Courant	24 12	24 50	24 37
Avril	.. ..	24 75	24 62
4 de mai	25 25	25 37	25 25
Juillet-Août	.. ..	25 62	25 50
4 d'octobre	26 25	26 62	26 62
Roux 88° disponible	21 50	21 65	21 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des sucres raffinés est actuellement assez active. Les cours se retrouvent en hausse de 50 centimes.

A Paris, on cote les 100 kilos, en disponible, par wagon complet (5.000 kilos au moins) et suivant marques, aux usines : Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 59 à 59 50; en cartons de un kilo, 60 50 à 61; en caisses de 50 à 60 kilos, 59 50 à 60; en caisses de 25 à 30 kilos, 60 à 60 50; en caisses de 10 kilos, 60 50 à 61 ; raffinés en pains, 56 50 à 57 francs.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter, à cette cote, les frais de chargement et de transport qui sont plus ou moins élevés, suivant les régions.

Cours pour l'exportation franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 30 50 ; pains, 30 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	43 ..	40 50	38 75	39 ..	38 50
Londres (d°)	41 21	42 50	40 28	41 52	39 66
Anvers	42 25	40 75	41 25	42 25	41 50
Hambourg	43 45	44 50	40 25	42 ..	40 ..
New-York	31 40	31 69	30 26	30 83	28 83

Voici quelles étaient, à la date du 1er mars, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er mars 1902	1903	1904
	—	— (En tonnes)	—
Sur les huit principaux marchés européens	359.600	447.450	453.300
Aux Etats-Unis	128.760	136.710	195.350
A Rio	35.590	28.060	39.820
A Santos	68.650	56.820	58.940
A Bahia	2.820	1.880	2.120
Total des stocks	595.420	670.920	749.530
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	29.030	25.110	8.140
De l'Orient	1.430	820	2.940
Des Etats-Unis	880	1.120	880
Total pour l'Europe	31.340	27.050	11.960
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	32.590	38.410	23.230
De l'Orient	1.760	1.060	2.180
De l'Europe	»	»	820
Total pour les Etats-Unis	34.350	39.470	26.230
Total général	661.110	737.440	787.720
contre, au 1er févr. précédent	647.700	756.720	794.600
Différence au 1er mars	+13.410	—19.280	— 6.880

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir au 1er mars : 50.280 tonnes ou 6.8 0/0 sur 1903; 126.610 tonnes ou 19.1 0/0 sur 1902 ; 352.990 tonnes ou 81.1 0/0 sur 1901 ; 399.700 tonnes ou 103.0 0/0 sur 1900.

La publication de cette statistique a causé une grande déception dans le clan des haussiers. Comme on l'a vu plus haut, l'approvisionnement n'a subi, pendant le mois dernier, qu'une réduction de 6.880 tonnes, alors qu'en février 1903 il avait diminué de 19.280 tonnes. Au 1er juillet, commencement de la campagne, le stock universel était de 707.700 tonnes ; il s'élève maintenant à 787.720 tonnes. Il s'est donc accru de 80.020 tonnes. Cet excédent pourra-t-il disparaître complètement d'ici le 1er juillet 1904, c'est-à-dire en seulement quatre mois ? C'est peu probable.

En effet, du 1er mars au 1er juillet 1903, l'approvisionnement n'a diminué que de 29.740 tonnes, soit une moyenne de 7.435 tonnes par mois. Cette année, il faudrait une diminution mensuelle de 20.005 tonnes pour que la prochaine campagne commence dans les mêmes conditions que la précédente. Ces chiffres démontrent, mieux que tout raisonnement, combien une amélioration marquée de la situation de l'article est aléatoire.

Soies. — On pouvait croire la semaine dernière, alors que les conséquences de la guerre russo-japonaise étaient envisagées avec beaucoup plus de calme, que les affaires allaient prendre un peu plus d'extension. Malheureusement, de nouvelles préoccupations sont venues influencer les divers marchés. Trois maisons de soie de Milan ont fait faillite et cet événement a inspiré des réflexions peu propres à donner plus d'élan à la spéculation. A Lyon, les transactions sont seulement alimentées par les demandes les plus urgentes de la consommation. Quant aux prix, ils n'indiquent pas de grands changements.

On a pratiqué : Grèges Cévennes, 9/11, extra, 53 fr. le kilo ; 11/13, 2e ordre, 47-48 fr. ; 13/16, extra, 53 fr. ; Piémont et Messine, 10/12, 11/13, 1er ordre, 50-51 fr. ; Broussé, 11/13, 1er ordre, 47 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 45-47 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 49 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 37-38 fr. ; 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. ; 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	11 fév. 1904	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	84 50	84 50	86 50	95 ..	99 75
Liverpool	77 54	79 40	86 80	92 59	97 68
New-York	72 51	71 94	79 94	87 07	91 14

Les recettes aux ports des Etats-Unis sont toujours très médiocres. Au 4 courant, le total en vue de la récolte américaine était de 8.773.000 balles, contre 8.939.000 à la même date de 1903 ; le déficit sur la campagne précédente est donc maintenant de 166.000 balles.

Les manipulateurs américains ont tiré parti de ces chiffres pour provoquer un nouveau mouvement de hausse et ramener les cours à peu près au même niveau qu'ils occupaient avant la réaction du mois dernier. Si on les croyait, la dernière production serait déjà presque totalement épuisée. D'après leur raisonnement, les hauts prix pratiqués au commencement de l'année ont incité les planteurs à expédier le plus rapidement possible leur coton, si bien qu'actuellement il ne leur reste plus entre les mains que des quantités insignifiantes. Telle est l'explication qu'ils fournissent au sujet de la diminution progressive des arrivages. Déjà, ils ont oublié qu'il y a seulement quinze jours, ils engageaient les producteurs à conserver leur marchandise jusqu'au jour où le prix de 20 cents (114 fr. 20 les 50 kilos) aurait été atteint. Or, le livrable en mars n'est pas encore à 16 cents ; il n'y a donc rien d'étonnant à ce que les planteurs continuent à retenir leur coton.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 9 mars 1904.

La guerre russo-japonaise. — Le Syndicat de l'acier. — Le marché monétaire — Les grandes banques

La discussion du budget se poursuit devant le *Reichstag* sans autre incident que de rares altercations politiques entre les socialistes et quelques membres du gouvernement. Tous les chiffres du gouvernement seront votés. L'intérêt est ailleurs.

Il est dans le calme complet avec lequel l'Allemagne entière suit les événements qui se déroulent en Extrême-Orient. On n'éprouve plus aucune crainte de complications; on ne manifeste plus aucune inquiétude quelconque. L'opinion est que la Russie revenue de sa première surprise, s'est ressaisie et que les Japonais ne tarderont pas à s'apercevoir que leurs brillants débuts n'auront guère de suite. En tous cas, toutes nos grandes industries escomptent favorablement la guerre russo-japonaise

La liquidation s'est passée sans qu'on ait vu se réaliser les craintes que l'on avait conçues. Il est revenu un peu de tranquillité et de confiance quoique à la Bourse, les affaires soient encore restreintes.

A tout autre moment, la conclusion, définitive du Syndicat de l'acier aurait eu une influence salutaire sur les transactions et les cours des valeurs industrielles. Aujourd'hui elle n'en a eu aucune. L'événement est pourtant de grande importance. Vingt-sept des plus grands producteurs d'acier sont entrés dans le Syndicat pour se soumettre à une réglementation commune de la production et de la vente. Seuls le *Phénix* et les *Usines de Westphalie* n'ont pas encore adhéré, mais les négociations continuent avec ces établissements. Le Syndicat a été signé pour une durée de 3 ans 1/2. Ce temps est suffisant pour que les intéressés puissent en juger et en apprécier les avantages.

De l'avis même des adhérents, ce Syndicat ne portera des fruits que si nos usines se procurent de nouveaux débouchés pour la production. Dans l'état actuel, il ne servira guère qu'à atténuer les effets d'une crise ou d'un chômage éventuels. La production des usines affiliées a été fixée à la moyenne annuelle de 7.794.000 tonnes, soit 9.2 0/0 de moins que la moyenne annuelle de la production des trois dernières années. Comme on voit, les fondateurs ont été sages et modérés dans leur évaluation. A quoi sert, en effet, de forcer la production avant d'en avoir le placement? L'exemple du Syndicat rhénan-westphalien du charbon est assez probant. Il a toutes les peines du monde à écouler sa production, qu'il a fixée à un chiffre trop élevé.

L'abondance des disponibilités persiste sur le marché monétaire. Cependant, on reconnaît à des signes certains que les donneurs d'argent se font plus réservés. Le krach de plusieurs bonnes maisons, placées jusqu'à ce jour parmi les plus solides, a semé la méfiance. Et l'on sait aussi que la deuxième moitié de mars amène généralement de grandes demandes d'argent. Aussi, le taux de l'escompte aurait-il plutôt une tendance à s'élever.

Je vous envoie par ce courrier un tableau d'ensemble des bilans des banques berlinoises en 1903. La situation de ces banques dirigeantes donne une idée très exacte de la situation de toutes les banques de l'Empire. On y verra qu'en 1903 le travail a été plus actif, les bénéfices plus importants et les dividendes plus élevés que dans l'exercice précédent. Ces résultats proviennent de plusieurs causes: de la tendance toujours plus grande qu'ont les capitalistes de confier leurs opérations de Bourse aux grandes banques, du plus haut taux de l'escompte pendant toute la durée de l'année, enfin de l'amélioration de la situation des industries auxquelles les banques participent.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	29 févr.	Du 21 fév.	28 févr.	Du 23 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	937.286	— 43.499	919.420	— 49.585
Billets du Trésor	27 879	— 875	28 [illegible]	— 1.450
Billets d'autres banques	7 443	— 9.732	8 [illegible]	[illegible]
Lettres de change	771 [illegible]	+ 39 238	678 210	+ 8 055
Prêts sur titres	61.738	+ 12 [illegible]	63 161	+ 10 600
Valeurs	[illegible]	— 12.434	[illegible]	+ 93 007
Divers	97 502	+ 2 979	82.161	+ 19
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	47.587	non mod.	44 [illegible]	non mod.
Circulation de billets	1.182.228	+ [illegible]	1.165.805	+ [illegible]
Autres engagements à vue	530 966	— 57 018	558.544	+ [illegible]
Divers	44 612	+ 472	38 [illegible]	— 834

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 janv.	834	1.438	511	997	126	— 103	4
15 »	884	1 362	513	875	70	+ 93	»
23 »	932	1 222	537	796	[illegible]	+ 223	»
30 »	913	1 240	501	811	78	+ 173	»
6 févr.	915	1.199	467	748	56	+ 222	»
15 »	939	1.168	619	738	59	+ 284	»
23 »	984	1.438	588	733	50	— 339	»
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 260	»

Les Banques berlinoises en 1903. — La *Gazette de Francfort* vient de publier son étude annuelle sur le travail des banques berlinoises dans l'année précédente. L'étude sur 1903 est particulièrement intéressante en raison des circonstances économiques qui ont marqué cette année.

Cette étude porte, comme toujours, sur les dix principales banques de Berlin, qui présentent, à elles seules, plus de la moitié du capital social de toutes les banques allemandes.

Nous constatons qu'en 1903, la moyenne du taux de l'escompte de la *Reichsbank* est montée à 3.8 0/0 contre 3.2 0/0 en 1902, et que la moyenne du taux de l'escompte privé a été de 3 0/0 au lieu de 2.2 0/0.

On verra par les tableaux suivants, qui donnent une synthèse de la situation que le bénéfice net réalisé par toutes ces banques, en 1903, a été de 92.4 millions de francs, en augmentation de 7 millions sur celui de 1902, et que tous les dividendes sont égaux ou supérieurs à ceux de l'exercice précédent.

Voici un tableau résumé du bilan général:

En millions de marks

Noms	Capital (versé) 1903	contre 1902	Réserves 1903	contre 1902	Bénéfices nets 1903	contre 1902	Dividendes 1903	contre 1902
Dtsch. Bk.	160.0	»	59.0	+ 3.75	24.31	+ 3.69	17.60	+ 1.10
Disk.-Ges.	160.0	»	51.2	»	15.78	+ 1.57	11.17	»
Dresd. Bk.	130.0	»	35.1	+ 0.16	13.92	+ [illegible]	9.10	+ 1.30
Darmst. Bk.	132.0	»	21.0	»	[illegible]	+ 0.[illegible]	7.92	»
Schaaffhs.	100.0	»	20.0	»	7.72	+ 0.67	6.	+ 1. »
B. Handelsg.	90.0	»	24.0	+ 3.93	8.[illegible]	+ 0.[illegible]	7.2[illegible]	+ 0.45
Nat. Bank	60.0	»	9.7	»	3.70	+ 0.04	3. »	»
Mitteld. Kdb.	50.0	»	7.1	+ 0.05	[illegible]	»	3.	»
Berliner Bk.	[illegible]	»	5.1	+ 0.16	[illegible]	+ 0.29	2.47	»
Nrdd. Ban[illegible]	42.0	»	[illegible]	+ 0.10	2.27	+ 0.27	1.[illegible]	+ 0.21
	[illegible]		2[illegible]	+ [illegible]	[illegible]	+ [illegible]	[illegible]	+ [illegible]

Les effets à l'escompte [illegible] en 1902 avaient augmenté de 48 millions de marks, ont encore augmenté en 1903 de [illegible] millions.

La situation des Banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne le tableau suivant :

En millions de marks

	Engagements				D'une réalisation facile		
	1903	1902	donnant pr 1903		1903	1902	donnant pr 1903
Acceptatns et avals.	692.3	627.0	+65.3	Encaisse .	276.9	248.0	+28.6
				Effets	870.1	864.6	+ 5.4
Dépôts ...	705.0	607.8	+97.2	Reports ..	645.6	591.5	+54.1
Créanciers	1325.8	1205.0	+120.	Titres	328.6	298.6	+30.0
Ensemble	2723 2	2439.9	+283.		2121.3	2002.9	+118.

Comme on voit, à la fin de 1903, les engagements envers les tiers ont augmenté de 283 millions de marks. L'actif réalisable a augmenté de 118 millions.

Les comptes créditeurs ont augmenté de 173 millions de marks. Le total du solde débiteur, qui est de 1.494 millions de marks, dépasse le capital social de ces banques de 303 millions.

Ce dernier tableau montre la situation de ces banques sous une autre face :

Noms	Dépôts		Encaisse et compte en Banque		Portefeuille	
	1903	contre 1902	1903	contre 1902	1903	contre 1902
Deutsche Bank..	236.03	+23.46	139.65	+24.59	342.79	+ 9.07
Diskonto Gesells.	91.05	+12.24	»	»	158.79	--12.44
Dresdner Bank ..	108.26	+15.05	45.70	+ 6.15	115.57	+ 0.12
Darmstadt Bank.	73.15	+15.23	29.66	+ 2.09	45.73	+ 3.77
Schaaffhs	26.64	+19.12	»	»	53.95	+ 1.83
Banker Handelsg	60. »	— 4.04	24.28	+ 0.12	60.74	+ 2.37
National Bank...	»	»	12.53	— 2.24	35.55	+ 2.61
Mitteld Krb.....	63.30	+ 6.38	14.75	— 0.83	22.46	— 2.08
Berliner Bank...	17.31	+ 4.64	3.49	— 1.09	18.05	— 0.28
Nordd.Hamburg.	28.11	+ 5 13	6.86	+ 0.07	16.48	+ 0.45
	705.05	+97.21	276.93	+28.86	870.11	+ 5.42

Les Recettes et Dépenses nettes de la Prusse. — Le *Deutsche Œkonomist* donne le tableau suivant des recettes et dépenses nettes du budget prussien dans les cinq dernières années :

Recettes et dépenses nettes	1904	1903	1902	1901	1900
Recettes :	(Milliers de marks)				
Impôts directs..........	202.9	198.3	197.3	196.6	182.2
Impôts indirects........	55.5	52.1	50.5	51.3	47.3
Domaines et forêts (moins 7.7 millions, revenu des fidéicommis de la Couronne)................	59.1	49.1	47.0	36.6	42.4
Bénéfices sur tirages de valeurs à lots..........	»	»	»	»	1.7
Loterie..............	9.1	8.1	9.3	9.2	9.8
Seehandlung	2.4	2.1	1.7	1.7	2.1
Monnaie................	0.2	0.2	0.2	0.1	»
Mines..................	19.3	25.8	29.4	33.0	23.8
Chemins de fer..........	473.4	393.3	532.6	584.2	545.2
Trésor	9.1	10.8	10.8	9.9	8.9
Intérêts de capitaux.....	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9
Participation aux bénéfices de la Banque de l'Empire	6.4	3.4	2.9	2.9	1.9
Total des recettes nettes	839.3	745.1	883.8	927.3	867.1
Dépenses :					
Contribut. matricul. défalcation faite des répartitions)................	15.4	15.3	15.0	0.5	7.1
Intérêts et amortissem. de la Dette publique....	284.3	277.6	278.5	274.1	272.7
Supplément aux revenus des fidéicommis de la Couronne	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Landtag................	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8
Apanages et rentes	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1
Fonds des provinces.....	48.2	48.2	43.1	37.5	37.5
Dépenses d'administration nettes..............	417.0	405.6	395.3	383.7	369.6
Dépenses extraordinaires	60.5	57.2	137.9	217.5	166.4
Tot. des dépenses nettes	839.3	817.8	883.8	527.3	867 1

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 mars 1904.

Les tendances sont satisfaisantes surtout pour les fonds d'Etat allemands qui sont l'objet de demandes suivies. Les fonds étrangers sont aussi recherchés.

Les actions des banques, des métallurgies et des charbonnages sont en hausse.

Tout le marché finit généralement sur une assez forte avance.

L'argent au jour le jour est à 2 1/2 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 60 ; Extérieure 78 60 ; Lombards 13 50. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 mars 1904.

Le Stock-Exchange. — La production du charbon en 1903. — Le commerce extérieur. — L'index-number de l' « Economist ».

Le Marché reste dans la réserve où nous le trouvons depuis l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon : les affaires sont réduites à peu de choses ; le fait le plus satisfaisant que nous puissions constater c'est que, depuis huit jours, les cours se sont raffermis et que les positions ne sont nullement chargées, au contraire. La liquidation de mi-mars a été significative à ce point de vue.

La Chambre des Communes est occupée par la discussion du budget de la Guerre; vous avez pu voir par les chiffres communiqués la semaine dernière, que les dépenses des deux budgets, Guerre et Marine, sont en diminution grâce à des réductions opérées dans le premier. Il y a lieu d'observer, cependant, que les frais de reconstitution du War-Office n'entrent pas dans les prévisions actuelles puisque le plan adopté par le Comité vient seulement d'être arrêté et qu'il faudra plusieurs mois pour en assurer l'exécution.

« C'est un budget provisoire, à dit M. Arnold Foster en le présentant, et, la prochaine fois, je déposerai, probablement, un budget tout différent, qui sera en rapport avec les changements introduits au War-Office.

« S'il doit y avoir un changement dans l'organisation actuelle, il devra porter sur le perfectionnement de nos défenses maritimes, quand bien même nous serions obligés, en quelque sorte, de diminuer l'importance de nos défenses de terre. »

Quoi qu'il en soit, malgré la réduction actuelle, il ne faut pas espérer voir le Chancelier de l'Echiquier consentir des remises de taxes ; les rendements des impôts sont, en effet, inférieurs aux évaluations et l'on s'attend à un déficit.

Le Ministère de l'Intérieur vient de faire paraître son rapport préliminaire sur la production minérale de 1903 ; ce document étant incomplet en ce qui concerne le fer et l'acier, tout son intérêt se porte sur la statistique de la production du charbon, qui, elle, est définitive. La production totale en 1903 a été de 230 millions 323.391 tonnes, contre 227.084.871 en 1902. D'après le *Coal Mines Regulation Act*, le Royaume-Uni est divisé en douze districts et le rapport nous fournit des indications intéressantes sur l'augmentation ou la diminution constatées dans chacun de ces districts. Nous y voyons qu'un tiers de l'augmentation totale provient du district de Newcastle, qui a donné 1 million 103.028 tonnes de plus qu'en 1902. Voici, du reste, le tableau de ces différences :

District	Tonnes	District	Tonnes
Ecosse Est......	+ 509.222	Liverpool et North Wales..	— 17.980
— Ouest....	+ 367.709	Midland.........	— 182 201
Newcastle.......	+1.103.028	Stafford.........	— 523.792
Durham	+ 391 462	Cardiff	— 404.254
York et Lincoln.	+ 567.762	Swansea	— 49 521
Manchester et Irlande	+ 97.241	Sud	+ 374.361

Augmentation totale : 3.238.520 tonnes

17.275 personnes de plus ont été employées par les charbonnages : 842.066 au lieu de 824.791 en 1902.

Les chiffres du commerce extérieur, pour le mois de février, ne donnent pas lieu à de nombreux commentaires. Sans doute, il faut rappeler que ce mois ayant eu 29 jours en 1904, une comparaison exacte avec 1903 est difficile, mais les résultats bruts ne sont pas beaucoup affectés par cette différence. Les importations ont augmenté de 3.549.934 liv. st.; les exportations de 1.119.377 liv. st., les réexportations de 1.267.013 liv. sterling. En groupant ces deux derniers chiffres, on trouve que l'excédent des importations sur les exportations a augmenté de 1.163.544 liv. st., ce qui, à première vue, n'est pas un fait satisfaisant. Mais un examen plus attentif nous montre que, sur les 3 millions 500.000 liv. sterl. d'augmentation des importations, plus de 2.500.000 liv. st. proviennent d'entrées de matières premières textiles, tandis que les produits en partie manufacturés ont subi une diminution de 1 million de livres sterling.

Du côté des exportations, c'est également sur les produits textiles que l'on remarque les changements les plus importants. Les sorties de filés de coton ont dépassé de 850.317 liv. st. celles de 1903 et de 1.223.690 livres sterling celles de 1902. En dépit des difficultés pour obtenir des augmentations de prix permettant de lutter contre les cours élevés du coton brut, les affaires ont été plus actives et les marchés étrangers ont plus demandé de cotonnades que les marchés coloniaux.

L'*Economist* publie son *index-number* à la fin du mois de février ; il ne présente qu'une légère différence par rapport à celui de fin janvier, mais cette modification est le résultat net de fluctuations considérables subies dans les deux sens par les diverses marchandises. L'index-number qui était de 2.197 à la fin décembre 1903, et qui s'élevait à 2.210 à la fin janvier, a atteint 2.212 à fin février. Ce sont les mouvements du coton qui ont été les plus intéressants. La laine a progressé pendant le courant du mois et les principaux articles de consommation domestique (blé, thé, viande et café) ont renchéri. En ce qui concerne les métaux, le fer est dans une meilleure posture ; le plomb est en baisse sensible.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 mars 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés........	51.811.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.361.000
Total..........	51.811.000	Total..........	51.811.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque	19.225.000
Réserve et profits et pertes..............	3.678.000	Portefeuille et avances	25.231.000
Trésor et administration publique......	12.304.000	Billets en réserve.....	24.104.000
Comptes particuliers.	39.939.000	Or et argent monnayés	2.048.000
Billets à sept jours, etc.	134.000		
Total..........	70.608.000	Total....... ...	70.608.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. 0/0
21 janv.........	32.570	27.988	50.332	45.335	23.032	45 61	4
28 »	34.186	28.043	49.807	43.481	24.593	49 20	»
4 fév..........	33.606	28.125	49.700	44.019	23.931	48 02	»
11 »	34.190	27.749	50.718	44.657	25.900	48 98	»
18 »	34.413	27.520	51.691	45.610	25.443	49 03	»
25 »	35.484	27.629	53.670	45.7[illegible]	26.305	48 82	»
3 mars.........	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»
10 »	35.409	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur févr. 03	Valeur	Diff. sur févr. 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	17.327	— 1.669	1.053	— 12
2. Matières premières et articles non manufacturés	16.074	— 1.974	2.635	— 20
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	10.529	— 72	19.940	+ 1.149
4. Divers y compris les colis postaux........	180	— 20	267	— 23
Total..........	44.510	+ 3.350	23.895	+ 1.119

Le tableau suivant compare les résultats totaux des deux premiers de 1904 avec ceux des deux premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	Milliers de livres sterling					
Février 1904	44.110	23.894	7.406	31.300	3.998	4.686
— 1903	40.560	22.775	6.138	28.913	2.987	3.933
— 1902	41.680	21.312	5.804	28.116	1.919	1.774
2 1ers mois de 1904........	90.243	47.978	13.117	61.095	8.157	9.366
1903........	86.787	47.679	12.206	59.885	5.333	4.222
1902........	91.822	45.581	11.144	56.725	4.298	3.779
Différ. en févr. 1904 par rapport à : 1903........	-3.549	+1.119	-1.267	--2.386	+1011	-2753
1902........	+2.429	+2.582	+1.601	+4.183	+2078	+2911
Différ. pour les 2 1ers mois de 1904 par rapport à : 2 mois 1903.	+3.455	+ 299	+ 911	+1.210	+2823	+5.143
— 1902.	—1.579	+2.396	+1.972	+4.369	+3858	+5.587

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 mars 1904.

La liquidation a débuté au Stock-Exchange dans des conditions plus favorables que l'on n'osait l'espérer la semaine dernière. A la suite des opérations de ces derniers jours les positions à la hausse se trouvent réduites dans tous les compartiments les plus importants, sauf en ce qui concerne les Chemins anglais.

Les *Consolidés*, qui restaient à 85 9/16, ont clôturé à 85 11/16.

Les fonds d'Etat étrangers ont profité de la meilleure tenue générale et enregistrent de notables avances. L'*Italien* clôture à 99 3/4. L'*Extérieure Espagnole* passe de 76 1/2 à 78 1/4. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 77 5/8.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 99 3/4 et le *Funding* à 102 1/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 86 3/4.

Les Chemins anglais sont mieux tenus et ont profité d'une légère reprise.

Les Chemins américains ont été très fermes. Les reports sur ces valeurs ont évolué entre 3 et 3 1/2 0/0.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 113 3/4, l'*Erie* à 63 5/8, et le *Louisville* à 105 1/2, l'*Atchison* à 66 3/4, et le *Norfolk* à 56 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 mars 1904.

L'obstruction parlementaire en Hongrie. — La Bourse de Vienne. — Les industries.

On ne suit que d'un œil distrait les événements d'Extrême-Orient. On sent que la partie décisive ne se joue pas encore. Pour le moment, nos grandes industries espèrent plutôt une amélioration pour elles, des événements qui s'y déroulent.

A l intérieur, le comte Tisza, désireux de ramener la possibilité des discussions dans le Parlement hongrois a déposé un projet de règlement nouveau, destiné à mater l'obstruction. Pour le moment, il n'a encore réussi qu'à déchaîner de nouvelles fureurs.

En rentrant de Vienne, après la prestation du serment du comte Khuen Hedervary, comme ministre *a latere*, le Président du Conseil a pu s'assurer que la lutte sera ardente, terrible même.

Le comte Tisza, à qui ses amis ont rapporté qu'on ne le laisserait probablement même pas faire l'exposé des motifs de son projet, a répondu : « Eh bien, j'en demanderai la mise à l'ordre du jour sans exposé des motifs », et on assure même qu'il est déjà décidé, le cas échéant, à la dissolution de la Chambre.

Cette vigueur du comte Tisza a plû en Autriche.

La *Nouvelle Presse Libre* dit que si la motion du comte Tisza est adoptée par le Reichstag hongrois, non seulement l'obstruction se trouvera écrasée, mais la situation actuelle sera renversée si radicalement que la minorité, au lieu de pouvoir violenter comme maintenant la majorité, sera réduite à son tour à la plus complète impuissance.

A la Bourse de Vienne règnent une tranquillité et un calme parfait.

La liquidation de fin du mois s'est relativement bien passée à Vienne. On n'a eu à déplorer aucune des déconfitures qu'on attendait pourtant. Deux maisons ont sauté, mais elles ne laissent ensemble qu'un passif de 300.000 couronnes. Comme à Paris et comme à Berlin, les capitalistes sérieux n'ont été que peu éprouvés par les derniers événements et la spéculation supporte, seule, presque toutes les pertes. Cependant, nous le répétons, le marché apparait fort sain.

L'annonce de la signature du Syndicat de l'acier, en Allemagne qui, y a quelques semaines, aurait provoqué chez nous un vif mouvement de hausse, a passé inaperçue et n'a eu aucune influence sur les cours de nos valeurs industrielles. Par contre, on a été bien impressionné par la publication du bilan du Bankverein et par l'annonce que son dividende serait supérieur à celui de l'année dernière. Les Banques viennoises auront donc clôturé l'année 1903 sur une situation assez satisfaisante.

On annonce, d'autre part, que la Compagnie « l'Alpine » donnera pour 1903, un dividende d'au moins 8 0/0, alors qu'elle n'avait distribué que 7 0/0, pour le précédent exercice. Les Chemins de fer de l'Etat distribûeront aussi un dividende légèrement supérieur au précédent. La situation industrielle du pays est dans la voie du progrès.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont très abondantes, sans doute parce que les demandes sont peu nombreuses. On pense que cette situation va durer encore quelque temps. Le taux de l'escompte libre est tombé à 2 7/8 0/0.

Il se peut que cette abondance de numéraire fasse hâter l'émission de l'emprunt autrichien de 117 millions de couronnes que projette le Gouvernement. On sait déjà qu'on s'est décidé pour un emprunt 4 0/0.

Les négociations au sujet du traité de commerce avec l'Italie suivent un cours satisfaisant. La *Correspondance politique* nous donne quelques nouvelles sur leur marche. Selon notre confrère, la reprise des négociations concernant la conclusion d'un nouveau traité de commerce entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie aurait lieu après la clôture des négociations relatives au nouveau traité de commerce entre l'Italie et la Suisse. Ces dernières, qui commenceront vers la mi-mars, offrent maintes difficultés. L'Italie, en tout cas, manifestera la meilleure volonté pour la réalisation d'un accord et l'on espère que le Gouvernement fédéral répondra à cette attitude par une attitude analogue.

Le Commerce extérieur en 1903. — Nous avons publié, dans notre n° 629, les premières statistiques du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1903. Voici un tableau plus complet :

	Importations	
	Tonnes	Couronnes
Avec métaux précieux	10.447.000	1.985.074.000
Sans —	10.444.000	1.871.848.000

	Exportations	
	Tonnes	Couronnes
Avec métaux précieux	18.144.000	2.176.997.000
Sans —	18.142.000	2.112.118.000

L'Emigration de l'Autriche-Hongrie. — Dans le deuxième semestre de l'année 1903, le nombre des émigrants austro-hongrois qui se sont rendus dans l'Amérique du Nord a été de 406.425, contre 323.641 dans le même semestre de 1902. L'augmentation est de plus de 25 0/0.

Si l'augmentation se maintient dans le premier semestre de 1904, le nombre des émigrants de l'année fiscale 1903-1904 aura dépassé 1.076.000.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 9 mars 1904.

Les affaires sont rares mais la tendance reste satisfaisante, sur les fonds d'Etat comme sur les valeurs industrielles.

Preque toutes les valeurs finissent avec des cours en progrès.

On a coté le Mobilier Autrichien 629 50 ; les Lombards, 76 50 ; la Lænderbank, 419 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 629 20 ; l'Alpine, 395 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 mars 1904.

La tendance. — L'industrie sidérurgique. — Les valeurs de charbonnages.

Après avoir été très calme pendant toute la semaine dernière, notre marché à terme a vivement repris depuis hier, et si nous n'étions pas dans une période difficile, on pourrait dire de la Bourse de ce jour qu'elle semble franchement vouloir s'orienter à la hausse. Mais il ne faut pas oublier que les canons ont encore la parole en Extrême-Orient. La stabilité du marché dans l'avenir imposera certainement plus de retenues aux Bourses des prochains jours, et tout ce qu'on peut souhaiter, c'est que l'amélioration que nous constatons ne se continue que lentement et très graduellement.

Les nouvelles de l'Espagne sont très embrouillées et ne permettent pas un jugement exact de la situation politique. Cependant il paraît certain que les lois monétaires vont occuper les Cortès, qui trouveront une

solution à la question du change sur la base du programme Villaverde. Notre marché, toujours largement engagé sur les actions des Chemins espagnols, attend avec impatience l'amélioration du cours de la peseta, qui aura pour conséquence la hausse des titres desdites Sociétés.

En *Métropolitain de Paris*, il y avait quelques rachats de vendeurs à découvert qui ont eu des difficultés pour retrouver leurs titres sur un marché des plus étroit. Les déclarations de notre Ministre des Chemins de fer à la Chambre, annonçant à brève échéance un projet de loi confiant à l'industrie privée la construction du chemin de fer électrique Bruxelles-Anvers, n'a pas beaucoup d'influence sur les cours de la *Parisienne Electrique* (Industrie). Cependant, si la concession est octroyée à une Société, il ne peut être question que de la *Parisienne Electrique*.

Les transactions n'ont pas encore été bien actives sur notre marché du comptant, mais ce sont plutôt les vendeurs qui ont manqué dans la plupart des compartiments de notre cote, et les cours ont pu se relever presque partout.

Nos *Rentes Nationales* ont repris les petites fractions perdues après la déclaration de guerre, et les offres de l'étranger qui se produisent de temps à autre sont facilement absorbées par l'épargne du pays. — Il n'y a rien à dire des autres titres belges à revenus fixes. On les retrouve presque tous aux mêmes cours qu'il y a huit jours.

Les actions de Banques sont bien tenues. La *Caisse de Reports*, ex-coupon de 50 fr., cote 980, contre 1.025, la *Banque Nationale* ne varie pas à 4.130. Le *Crédit Liégeois*, qui est descendu jusqu'à 620 sur quelques ventes forcées, reprend à 640. Son dividende vient d'être fixé à 30 fr., comme l'année dernière. La *Banque de Bruxelles*, qui distribuera 40 fr., comme l'année dernière, est ferme à 880 francs.

Les cours des actions de Tramways sont assez fermes, mais les transactions sur ce marché se font plutôt, à part quelques exceptions, pour la spéculation locale et pour le compte de quelques gros portefeuilles, qui ont encore du titre à écouler.

Les nouvelles des marchés des produits de l'industrie sidérurgique ont été très favorables pendant toute la semaine dernière. On négocie de nombreuses affaires pour l'exportation dans nos centres industriels et les prix ont une tendance de plus en plus prononcée à s'améliorer. On parle également de la formation d'un Syndicat de vente belge d'après le modèle du Syndicat de l'acier en Allemagne. Il y a quelques mois, quand on a tant parlé de la mauvaise situation de nos industriels, nous avons conseillé la formation d'un tel syndicat qui, seul, pouvait apporter un remède à la mévente. Car la mévente n'était pas une conséquence de la diminution de la demande, les statistiques de l'exportation sont là pour certifier l'essor énorme qu'a pris le commerce du fer depuis deux ans. Les aciéries se faisaient entre elles une concurrence effrénée avilissant tous les prix à l'avantage de personne, et à un moment où on vendait facilement toute la production, les fabricants eux-mêmes avaient réussi d'abaisser les prix à un niveau qui ne laissait pas de bénéfice. Nous croyons qu'on chercherait vainement dans l'histoire de l'industrie une autre période où une augmentation énorme de la vente coïncidât avec une diminution, nous ne disons pas des prix, mais des bénéfices réalisés. Espérons que cette fois, on réussira à former le comptoir en question et que tout le monde en profitera.

Sur notre marché, la demande a porté presque indistinctement sur tous les titres de ce groupe. Les *armes de Guerre* ont maintenu à 720 toute l'avance acquise depuis la déclaration de guerre. Les ateliers de construction sont recherchés sur l'annonce d'une prochaine adjudication très importante en wagons pour nos chemins de fer. Les hauts fourneaux profitent de la bonne situation du marché de la fonte. Mais les achats vont surtout à la grande industrie et il faut mentionner, en premier lieu, *Ougrée-Marihaye*, qui monte de plus de 50 francs à 1.159. La *Providence*, à 1.880, gagne 100 francs. Il est peu probable que cette Société donnera pour l'exercice 1903-04 un dividende supérieur aux 50 francs de l'année dernière; mais on peut prévoir que c'est le dernier exercice qui aura à se ressentir des pertes subies en Russie, et qu'après, la Société reprendra sa marche normale.

Les valeurs industrielles russes restent bien tenues. *Dniéprovienne* et *Russo-Belge* répètent leurs cours antérieurs de 1.675 et 1.015. L'attention va surtout aux titres plus spéculatifs de la *Providence Russe* et de *Nicolaieff*. On parle de gros bénéfices réalisés par ces deux Sociétés depuis le commencement de l'exercice et comme les cours actuels ne sont en somme que des cours d'attente en vue de la transformation des Sociétés, la marge à la hausse est beaucoup plus grande qu'ailleurs.

Le marché des actions de nos charbonnages reste très calme. La tendance y change presque tous les jours suivant que les ordres momentanés d'acheter ou de vendre prévalent. Aujourd'hui, on a été ferme et les cours inscrits à la cote sont à peu près les mêmes qu'il y a huit jours. Aucun changement n'est à prévoir avant l'adjudication du 15 courant. Quand au marché de la houille, on constate une certaine reprise en charbon industriel où la demande dépasse décidément l'offre. En charbon classé, la saison est trop avancée maintenant pour pouvoir activer les transactions, malgré et peut-être à cause de la récente baisse. Quant à la prochaine campagne, qui commencera le premier avril, il est probable que les contrats se feront assez facilement, surtout après les froids de la semaine dernière, qui ont certainement diminué les provisions dans les mains des marchands et de la consommation particulière.

Très ferme le marché des titres du zinc, comme celui du métal. *Asturienne*, en avance de 40 fr., à 5.700, *Prayon*, de 5 fr., à 760, *Vieille-Montagne*, de 5 fr., à 680 francs.

DANEMARK

Mouvement du commerce extérieur du Danemark en 1902. — Les statistiques officielles du commerce extérieur du Danemark, écrit M. de [illegible], consul de France à Copenhague, pour l'année 1902 viennent seulement de paraître.

De l'examen de ces statistiques, il résulte que le commerce du Danemark avec l'étranger suit une marche ascendante.

Ce commerce, en 1902, donne les chiffres suivants :

Importation : 435.5 millions de couronnes (605.345.000 fr.) ; exportation : 319.9 millions de couronnes (444.661.000 francs).

Le tableau ci-après fera connaître le montant des importations et exportations de 1897 à 1902.

	Importation		Exportation		Différence entre l'importation et l'exportation	
	Millions de couronnes	Milliers de francs	Millions de couronnes	Milliers de francs	Millions de couronnes	Milliers de francs
1902..	435.5	605.345	319.9	444.661	115.6	160.684
1901..	396.9	551.691	292.1	406.019	104.8	145.672
1900..	416.2	578.518	281.9	391.841	134.3	186.677
1899..	391.8	[illegible]	270.1	375.439	121.7	[illegible]
1898..	367.3	510.547	238.5	[illegible]	128.8	179.032
1897..	329.9	458.561	247.5	[illegible]	82.4	114.536

Le gain constaté dans la valeur de l'importation en 1902 porte principalement sur les produits [illegible]. La valeur de l'importation de ces produits [illegible] de la valeur totale de l'importation.

La valeur de l'importation de 1902, sur l'importation de 1901, s'est accrue de 38.6 millions de couronnes (53.654.000 francs). Quant à la valeur de l'exportation, elle s'est augmentée de 27.8 millions de couronnes (38.642.000 francs) par rapport à la période correspondante de 1901.

La valeur du métal précieux en barre et de l'argent monnayé, échangés entre le Danemark et l'étranger, n'est pas comprise dans les chiffres qui précèdent. Les chiffres suivants, empruntés à la Banque nationale de Copenhague, font connaitre l'importance de cet échange.

	Importation		Exportation	
	Millions de couron.	Millions de francs	Millions de couron.	Millions de francs
1902	»	»	».5	».695
1901	3.»	4.17	»	»
1900	»	»	3.»	4.17
Moyenne de 1896 à 1900	2.4	3.336	3.»	4.17
— 1891 à 1895	4.9	6.8	1.8	2.512

La plus-value constatée dans la valeur de l'importation des produits agricoles provient d'une augmentation dans la quantité importée de certains articles essentiels et aussi de la variation des prix de ces articles qui ont subi une majoration au cours de 1902.

L'augmentation dans la quantité importée est constatée pour presque tous les articles de quelque importance. Les prix des autres produits ont été supérieurs à ceux de l'année dernière pour quelques-uns, comme ils ont été inférieurs pour plusieurs autres. Mais cette hausse et cette baisse ont été relativement faibles.

La quantité des marchandises exportées a également augmenté. Mais les prix des deux principaux articles d'exportation (le beurre et le lard) ont subi une baisse. Quelques articles sont restés invariables dans leurs prix, d'autres ont subi une majoration.

Voici comment se répartit le commerce du Danemark par pays de destination et de provenance :

Pays de destination

	1902		1901		1900	
	Milliers de couron.	Milliers de francs	Milliers de couron.	Milliers de francs	Milliers de couron.	Milliers de francs
Gr.-Bretagne	270.344	375.578	250.781	348.586	233.467	324.519
Allemagne	78.595	109.247	68.181	94.771	67.765	94.193
Suède	39.837	55.373	39.885	55.440	38.105	52.986
Russie	17.882	24.856	16.437	22.847	23.010	31.984
Etats-Unis	15.682	21.798	9.372	13.027	6.909	9.604
Norvège	12.689	17.638	12.806	17.800	12.117	16.843
France	2.524	3.508	640	890	1.524	2.118
Belgique	1.036	1.440	1.059	1.472	1.041	1.447

Viennent ensuite l'Italie le Portugal, la Hollande pour moins de 1 million de couronnes (1.390 millions de francs) chacun.

Pays de provenance

	1902		1901		1900	
	Milliers de couron.	Milliers de francs	Milliers de couron.	Milliers de francs	Milliers de couron.	Milliers de francs
Allemagne	166.468	231.391	147.497	205.021	153.568	213.460
Russie	93.299	129 686	58.070	80.717	49.051	68.181
Gr.-Bretagne	87.791	122.029	87.919	122.207	108.093	150.249
Etats-Unis	71.480	99.357	86.911	120.806	77.839	108.196
Suède	56.094	77.920	47.393	66.576	52.528	73.014
France	14.374	20.060	13.013	18.088	14.854	20.647
Hollande	12.147	16.884	13.309	18.400	12.476	17.342
Belgique	8.994	12.502	7.764	10.792	7.559	10.507
Norvège	8.448	11.743	8.586	11.935	7.975	11.085
Espagne	3.072	4.270	3.247	4.513	3.591	4.991

La France occupe, comme précédemment, le sixième rang en tant que pays fournisseur du Danemark. Mais ses importations qui, en 1902, se sont élevées à 14.374.000 couronnes, ont augmenté de 1.351.000 couronnes, soit de 1.878.000 francs; les importations, en 1901, n'ayant été que de 13.039.000 couronnes, soit 18.124.210 fr.

Le chiffre des importations de la France au Danemark pourrait être sensiblement majoré, car la douane inscrit comme « produits allemands » toutes les marchandises venant du midi et de l'est de l'Europe et transitant par l'Allemagne, sans s'occuper de leur origine. C'est ainsi qu'un bon nombre d'articles français expédiés en Danemark, figurent aux statistiques danoises comme de provenance allemande.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 7 mars 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le monde politique, mis en émoi depuis la discussion des crédits militaires, a trouvé un nouvel élément d'excitation dans la façon d'apprécier la conduite du Président de la Chambre dans une affaire d'incompatibilité, et les minorités royalistes, secondées par les républicains, ont entamé une campagne d'obstruction qui menace, si elle persiste, de mettre le Gouvernement dans le cas de fermer les Chambres. A ce sujet, on a fait, naturellement, courir le bruit d'une crise ministérielle et on a même annoncé que M. Silvela, obéissant à de hautes indications, allait reprendre le pouvoir avec M. Villaverde au Ministère de l'Intérieur. Il n'y a aucun doute que l'ancien chef du parti conservateur a été invité, récemment, à revenir aux affaires, mais il a décliné l'offre et, pour le moment, rien ne fait supposer qu'il ait changé de manière de voir.

Si les efforts tentés par le Président du Conseil pour amener une réconciliation entre les minorités et le Président de la Chambre aboutissent, les séances seront suspendues à la fin courant pour reprendre au mois de mai probablement, quoique les fidèles de M. Maura disent qu'elles recommenceront aussitôt après les vacances de Pâques. Si les travaux des Chambres sont interrompus, il faudra les proroger avant pour chercher une solution pendant la clôture.

A la suite de la hausse du prix du blé, le Ministre des Finances a présenté aux Chambres un projet de loi abaissant à 6 et à 10 pesetas par 100 kilogrammes le droit de douane sur le blé, tant que le prix du froment dépassera 27 pesetas sur les marchés de la Castille. Il est à remarquer que, pendant le mois de janvier dernier, les importations de blé ont atteint 14.227 tonnes au lieu de 6.828 en 1903 et 5.421 en 1902.

D'accord avec la loi votée par la Chambre, le Gouvernement a suspendu la perception de l'impôt sur les transports pour l'huile et pour le vin exportés à l'étranger. A été également suspendue la perception de l'impôt de 5 0/0 sur le transport des fruits et des légumes frais exportés par Irun depuis Saragosse et ses affluents, par Port-Bouc, depuis Murcie et ses affluents.

Les Compagnies de Saragosse, du Nord de l'Espagne et des Andalous ont consenti, de leur côté, des bonifications de tarifs équivalentes.

Pour atténuer les effets de la hausse des charbons, à laquelle va donner lieu la guerre russo-japonaise, le Ministre des Finances demande l'autorisation de supprimer l'impôt de 3 0/0 sur le produit des mines.

Nous avons eu, depuis mardi, une Bourse assez calme, parce que, très heureusement, la liquidation n'a pas eu les conséquences qu'on craignait. Si la baisse du mois de février avait rencontré la place dans une autre position, le désastre eût été énorme, mais les personnes qui avaient à payer des différences sont des plus solvables et les engagements ont été réglés à l'heure et sans hésitation. Cela fait que la déconfiture de quelques spéculateurs de dernier rang n'a pu exercer aucune influence et la *Dette 4 0/0* s'est avancée peu à peu de 72 95 0/0, cours du lundi, à 73 70 0/0, cours du samedi, en petit recul sur le cours de vendredi. Après avoir eu un déport lundi et mardi, il y a eu report mercredi, mais samedi le déport a reparu.

La situation de place est très bonne au point de vue des capitaux et le comptant a continué à acheter les titres offerts. Si la place de Paris continue à soutenir la Dette extérieure, nous pourrons revenir à des cours plus élevés.

La *Dette Amortissable* a eu aussi un excellent marché, mais elle a regagné moins de terrain que la Dette perpétuelle.

Aujourd'hui, les cours se sont raffermis et les achats du comptant ont permis d'alléger encore un peu le marché.

Les autres valeurs ont profité de l'amélioration du 4 0/0 et il y a eu des affaires assez actives, étant donné le petit nombre de titres qui sont l'objet de transactions.

Le cours du change a ouvert lundi à 39 75 0/0, mais, pendant le reste de la semaine, il s'est maintenu à 38 75 0/0 environ. Aujourd'hui, nouvelle reprise de demi pour cent.

Le Trésor n'a pas vendu encore les fonds en or qu'il a déposés à la Banque d'Espagne. Celle-ci ne veut pas les acheter parce qu'il lui faudrait les convertir ensuite en chèques sur l'étranger et faire des frais qu'elle estime inutiles. Les Compagnies de chemins de fer ne se montrent pas non plus enthousiastes de les acheter.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	15 fév.	22 fév.	29 fév.	7 mars
4 0/0 Intérieur	74 95	72 10	72 95	73 85
5 0/0 Amortissable	94 40	92 70	93 40	93 55
Banque d'Espagne	465 ..	.... ..	471 ..	469 ..
— Hypothécaire	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	420 ..	408 ..	418 ..	414 ..
Chèques sur Paris	38 45	39 50	39 80	39 20
— Londres	34 90	35 15	35 15	35 03
Cédules hypothéc. 5 0/0	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
— 4 0/0	101 65	101 60	101 65	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous constatons les différences suivantes : — argent, 2,3 millions ; + escomptes commerciaux 1,9 ; + avances et crédits commerciaux, 2,1 ; — circulation, 1 ; — comptes courants, 4,1.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 18 février (7 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	7 932.739	7.741.544	8.120.561	8.224.277
Asturies, Galice	784	2.421.780	2.310 549	2.525.213	2.511.377
Valence à Utiel	88	88.638	95.866	100.155	167.787
Lérida Reus	104	180.767	185.581	191 766	208.317
San Juan de Las Abadesas	112	344.294	319 147	353.350	331.560
Almansa Valence	499	1 807.137	1 868.719	1.978.602	2.029.732
Total Nord de l'Esp.	3 657	12 773.355	12.521.406	13.269.647	13.473 050
Andalous	1.067	2 539.909	2.672 749	2.807.168	2.597.654
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	11.780.072	12.049.776	12.811.330	12 929.396
Sud de l'Espagne	296	410.306	420 115	545.542	417.209

La Banque d'Espagne en 1903. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque d'Espagne* s'est réunie hier pour entendre la lecture du rapport relatif à l'année écoulée.

Il n'y a eu aucun incident qui soit digne d'une mention spéciale et l'opération financière la plus importante a été l'intervention de la Banque dans l'emprunt fait par le Sultan du Maroc.

Parmi les mesures prises par la Banque il y a lieu de rappeler l'élévation du taux de l'intérêt de 4 0/0 à 4 1/2 0/0, qui continue de rester en vigueur.

Le compte des pagarès provenant de la guerre coloniale est invariable à 700 millions de pesetas.

Les bénéfices totaux ont été de 55.815.398 pesetas, moins 14.086.816 pesetas de frais. En 1902, ils avaient été de 57,8 millions et de 11,6 millions respectivement. Dans ce total, les bénéfices provenant des opérations avec le Trésor entrent pour 30.649.984 pesetas comme suit :

Escomptes du Trésor	14	millions
Revenu de la Dette 4 0/0 en portefeuille	15.7	—
Commissions	0.8	—

Les escomptes du Trésor sont entrés pour 25 0/0 dans les bénéfices, et le revenu du portefeuille de valeurs de l'Etat pour un peu plus encore. C'est assez dire que le jour où le Trésor aura remboursé à la Banque les 700 millions de pagarès qu'elle a en portefeuille le dividende devra être diminué de 5 0/0 environ.

La Banque essaie de remplacer les bénéfices qu'elle ne retire plus des opérations avec le Trésor par d'autres affaires, la preuve en est que les bénéfices des succursales sont en augmentation de 4 millions sur ceux de 1902, mais il sera peut-être difficile de les pousser plus loin sans risques.

A l'actif, nous trouvons l'*encaisse or* avec 363 millions en espèces et 45 millions en compte courant à l'étranger ; les succursales gardent seulement 11 millions de métal jaune. Pendant l'année, le service de trésorerie en a pris 5.400.000 pesetas et la Banque en a acheté pour 3.553.000 pesetas provenant des recettes des Douanes et qu'elle a payées au Trésor en chèques sur l'étranger.

L'encaisse argent est de 480 millions, répartis à peu près par moitié entre Madrid et les succursales ; elle a diminué de 12 millions en un an.

Le portefeuille atteignait la somme de 1.618.043.149 pesetas, dont 700.000.000 en pagarès et 369 en Dette 4 0/0 intérieure.

Au passif, les deux chapitres les plus importants sont la circulation et les comptes courants. Nous y consacrerons quelques mots.

Le montant des billets émis est en légère diminution, mais elle n'est guère appréciable. Voici la comparaison avec celui des années précédentes :

	Millions		Millions
1896	1.032	1900	1.591
1897	1.202	1901	1.638
1898	1.445	1902	1.623
1899	1.519	1903	1.608

Il y a bien 15 millions de moins qu'en 1902 et 30 millions de moins qu'en 1901, mais cette diminution ne représente rien comparée à l'augmentation qui résulte encore par rapport à l'année 1899 quand la circulation atteignait 1.519 millions. Il est à remarquer que les petites coupures prennent de plus en plus la place des grandes coupures. La part de chacune d'elles, dans la somme en circulation à la fin de 1903, est la suivante :

De 1.000 pesetas	474.687.000	De 50 pesetas.	249.277.350
500 —	201.502.000	25 —	133.738.225
100 —	549.292.900		

Le solde des comptes courants était de 602.331.574 pesetas, dont 224 millions à Madrid et 377 dans les succursales. Le mouvement a été le plus élevé enregistré jusqu'à présent, comme on peut s'en rendre compte par le détail suivant :

	Millions		Millions
1896	11.845	1900	19.466
1897	13.000	1901	19.131
1898	17.823	1902	18.738
1899	16.940	1903	19.545

Les écritures passées dans les succursales ont atteint 13.599 millions ; à la Centrale, 5.946 millions.

Le solde minimum a été de 619 millions et le minimum de 551 millions.

Les succursales qui ont eu le plus de mouvement sont :

	Millions		Millions
Barcelone	4.167	Séville	634
Valence	784	Malaga	471
Bilbao	687	Saragosse	406

Les escomptes sur les places autres que Madrid sont en avance de 28 millions de pesetas ; leur total a été de 471 millions ; les escomptes faits à Madrid se sont élevés à 763 millions, soit 14 de plus qu'en 1902. Depuis la fin de l'année, ce total a diminué de 25 millions qui figuraient dans ce compte depuis quelques années à la suite du remboursement de l'avance que la Compagnie Fermière des Tabacs avait fait au Trésor en escomptant à la *Banque d'Espagne* les pagarès livrés par celui-ci.

Les comptes de crédit ouverts pendant l'année, sur garantie personnelle, ont atteint la somme de 538 millions ; en 1902, il y en avait eu 343 millions, ce qui fait 195 millions de plus en 1903. Les comptes de crédits avec garantie commerciale n'ont eu aucun changement. Il y a eu 306 millions payés à Madrid et 382 millions en province. Les cautions s'élèvent à 331 millions pour Madrid et pour la province. Le solde disponible à la fin de l'année était de 79.344.221 pesetas. Ces opérations diminuent beaucoup et il en est de même pour les prêts sur nantissement de valeurs mobilières, parce que, indépendamment du fait qu'il n'y a aucun avantage à demander de l'argent sur des valeurs d'Etat, les prêts sur valeurs quel-

conques doivent payer un impôt de timbre très lourd et qui les rend coûteuses.

La Banque a organisé un service de recouvrement dans 586 localités. Ce service a commencé à fonctionner il y a six mois et a donné lieu à un mouvement de 129.925 effets pour 44 236.000 pesetas. L'Administration espère que ces opérations prendront encore plus de développement par la suite.

La lecture du rapport donne l'impression que la Banque travaille autant qu'elle peut pour parer à l'insuffisance qui résultera, un jour ou l'autre, de la disparition des pagarés du Trésor.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 mars 1904.

Après quelques jours de faiblesse le marché s'est raffermi et clôture en bonne tendance.

On cote l'*Intérieure* 73 95 ; le change sur Paris est à 38 92.

SUÈDE & NORVÈGE

Le Commerce extérieur et la Situation de la Norvège en 1902. — Le commerce extérieur de la Norvège, en 1902, écrit M. Mimant, consul général de France à Christiania, a atteint une valeur totale de 654 millions de francs (471 millions de couronnes), c'est-à-dire environ 26 millions de francs de plus qu'en 1901.

Les importations, qui ont été de 403 millions de francs (290 millions de couronnes), ont augmenté de 4 millions environ ; mais les exportations, avec 251 millions (180.8 millions de couronnes), présentent un excédent de 22 millions. Ainsi l'écart entre les importations et les exportations a diminué encore et n'est plus que de 152 millions (109.4 millions de couronnes), après avoir été, en 1900, de 191 millions et, en 1901, de 169.6 millions de francs. Il est, du reste, assez généralement couvert, en grande partie du moins, par les revenus de la marine marchande et par un appoint venant de nombreux touristes étrangers, des assurances, des loteries, de l'intérêt des capitaux.

Il est, en outre, entré, en 1902, dans le pays, par la voie des emprunts d'Etat émis à l'étranger, une somme totale de 22 millions de francs (15.9 millions de couronnes).

L'encaisse en or de la Banque de Norvège, qui avait atteint, à la fin de 1901, 55.972.000 fr. (40.200.000 couronnes), ne s'élevait plus, au 31 décembre 1902, qu'à 46.654.000 fr. (33.500.000 couronnes).

Le chiffre total de la population étant de 2.240.000 habitants, on calcule une somme de 179 fr. 90 (129 c. 55) à l'importation et de 112 fr. 15 (80 c. 75) à l'exportation par individu. Ces chiffres sont supérieurs à ceux de l'année 1901 : 179 fr. (128 c. 90) et 103 fr. (74 c. 10) par individu.

Voici un aperçu des principales industries existant en 1902 et du nombre d'établissements et d'ouvriers qu'elles occupaient :

Groupes d'industries	Nombre d'établissements	Nombre d'ouvriers
Industrie de l'alimentation	977	10.027
— du bois, corne, os, écume de mer, etc.	958	16.688
Construction de machines, industrie des métaux	301	17.587
Industrie textile	205	9.220
— graphique, imprimerie, etc.	190	2 567
Carrières et industrie céramique	157	5.482
Industrie chimique, produits tinctoriaux, matières explosives, huiles, savons	152	3.151
Industrie du papier	115	8.472
Production et transmission de l'électricité	62	299
Industrie du cuir et caoutchouc	58	758
Vêtements, teinturerie, etc.	54	2.343
Industrie agricole et forestière	49	307
Etablissements miniers	39	3.090
Industries diverses	14	713
Total	3.331	80.704

A la fin de 1900 le nombre de ces établissements s'élevait à 3.193 occupant 79.500 ouvriers.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation financière. — Des inquiétudes se sont fait jour au Brésil sur la situation financière à la suite des augmentations du budget ordinaire, des accroissements de dépenses extraordinaires et de l'émission de 12.500 contos de billets du Trésor. La *Gazeta de Noticias* a voulu avoir sur ces faits les explications d'un député familier du Ministère des Finances et notre confrère *Le Brésil* analyse en la commettant cette interview :

« L'émission de billets du Trésor, dit-il, n'a rien d'alarmant. Notre confrère explique par le fait que le Ministère des Finances, qui procède en ce moment à l'échange des vieilles coupures de papier-monnaie contre une émission neuve, a envoyé dans les Etats, pour cet échange, de grosses quantités de nouveaux billets sans avoir encore reçu l'équivalent en billets anciens, de telle sorte qu'il s'est trouvé dépourvu de près de 20.000 contos, justement au mois de janvier où il avait à payer 14.000 contos d'intérêts sur les apolices intérieures, somme qu'il a tirée d'ailleurs des ressources ordinaires du Trésor.

Mais pourquoi, se demande *Le Brésil*, le Gouvernement n'a-t-il pas recouru à son compte courant de 30.000 contos à la Banque de la République ? Ce compte courant rapporte 2 1/2 0/0, tandis que les billets du Trésor portent 5 0/0 d'intérêt. Perte pour l'Etat, 2 1/2 0/0.

Le député optimiste, poursuit *Le Brésil*, dit que la comparaison qui a été faite entre l'administration Campos Salles et celle de M. Rodrigues Alves n'est pas tout à fait juste. M. Campos Salles et son ministre des Finances M. Murtinho n'ont poursuivi qu'un programme purement financier : réduire les dépenses, augmenter le revenu pour résoudre la crise financière. Le nouveau Gouvernement a dû s'attaquer à la crise économique, entreprendre l'assainissement de Rio et l'aménagement de son port, l'approvisionnement d'eau et reprendre la construction des chemins de fer. Tout cela entraîne des dépenses incompatibles avec le programme exclusif d'économies qui a permis au Gouvernement précédent de payer des dettes et d'accumuler des réserves.

Cela est un peu vrai, reprend *Le Brésil*, mais il faut dire aussi que le nouveau Gouvernement, pour faire face à ces travaux publics, a la ressource des appels au crédit et il y a recouru à l'intérieur et à l'extérieur.

Cependant, le député interviewé nous assure que le président et ses ministres procèdent avec prudence et lenteur dans l'exécution de ce coûteux programme de travaux publics. Le Gouvernement ne fera qu'un usage très circonspect des crédits et des autorisations extraordinaires que lui a votés le Congrès. Quant aux augmentations de dépenses des divers Ministères, elles visent des améliorations administratives indispensables et qui porteront leurs fruits sur le revenu, notamment dans le service des finances.

On accuse d'inertie le Ministre des finances. Il a réorganisé le Lloyd, qui était une charge pour la Banque de la République.

Une autre question que le président actuel a résolue est celle du chemin de fer Ouest de Minas. Le Gouvernement l'a racheté pour 15.000 contos ; mais comme il était créancier de l'entreprise, il a payé par un simple virement. On a aussi accusé le Gouvernement d'avoir subi la pression des Allemands, créanciers de l'entreprise pour 1.000.000 de liv. st. Or, il a racheté cette créance pour 450.000 liv. st. en bons de rescision. Est-ce là une mauvaise affaire ? Depuis cette opération de rachat, la dette de l'Ouest de Minas couvre le déficit que donne l'embranchement, construit par le Gouvernement fédéral, de Barra Mansa à Catalao.

Reste la Sorocabana, actuellement en état de liquidation judiciaire. Là, le Gouvernement a aussi amélioré la situation, assuré la réfection d'une partie de la voie et son prolongement jusqu'à Sao Paulo dos Agudos ; une nouvelle gare a été inaugurée à Sao Paulo. Le matériel a été mis à la hauteur du trafic et tout est rentré dans l'ordre.

Il ne faut donc point trop jeter la pierre au nouveau Gouvernement.

Pour revenir à sa gestion financière proprement dite, il est

bon de faire remarquer que dans l'avalanche des crédits extraordinaires, presque tous, à l'exception des dépenses d'occupation de l'Acre et du rachat des droits du *Bolivian Syndicate*, incombent à l'Administration précédente. Rien que pour la marine, elle a dépensé 3.000 contos en dehors du budget.

Bref, d'après la *Gazeta de Noticias*, la situation financière n'a rien d'inquiétant, l'exercice courant sera clos sans déficit ; on peut compter que le Gouvernement retient de toutes ses forces le char de l'Etat sur la pente des dépenses où d'aucuns craignent de le voir de nouveau s'emballer.

A la dernière heure, dit enfin *Le Brésil*, ajoutons que les difficultés financières ayant justifié l'émission de 12.500 contos de billets du Trésor, auraient été réduites de telle sorte que le Gouvernement n'aurait pas besoin de disposer, sur la Banque de la République, des 6.000 contos de ces billets qu'elle avait pris pour sa part.

ÉTATS-UNIS

Les Caisses d'épargne aux Etats-Unis. — Voici un tableau donnant le nombre de Banques d'épargne, le nombre des déposants et le montant des dépôts aux Etats-Unis de 1830 à 1903 :

Années	Nombre de banques	Nombre de dépôts	Montant des dépôts
—	—	—	—
			Dollars
1830	36	38.085	6.973.304
1840	61	78.701	14.051.520
1850	108	251.354	43.431.130
1860	278	693.870	149.277.504
1870	517	1.630.846	549.874.358
1880	629	2.335.582	819.106.973
1890	921	4.258.893	1.524.844.506
1891	1.011	4.533.217	1.623.079.749
1892	1.059	4.781.605	1.712.769.026
1893	1.030	4.830.599	1.785.150.957
1894	1.024	4.778.687	1.747.971.280
1895	1 017	4.875.519	1.810.597.023
1896	988	5.065.494	1.907.156.277
1897	980	5.201.132	1.939.376.035
1898	979	5.385.746	2.065.631.298
1899	942	5.687.818	2.230.366.954
1900	1.002	6.107.083	2.449.547.885
1901	1.007	6.373.098	2.601.189.291
1902	1.036	6.666.672	2.750.177.290
1903	1.078	7.035.228	2.935.204.845

On voit la grande extension prise par les Caisses d'épargne pendant les dernières années.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 9 mars 1904.

On signale de grands dégâts causés par les inondations, notamment dans l'Etat de Pensylvanie : chemins de fer bloqués, mines inondées, ponts emportés.

Les habitants des basses régions sont chassés de leurs maisons par les eaux.

Le marché a été calme car les affaires sont à peu près nulles. La tendance générale a été plutôt faible, les transactions ayant eu un caractère exclusivement professionnel. C'est, d'ailleurs, dans les opérations à la baisse que l'on a apporté le plus d'énergie.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer sont un peu plus fermes et certaines sont recherchées.

Voici les derniers cours :

Atchison, 64 ./. ; ***Milwaukee***, 138 ./. ; ***Erie***, 22 1/2 ; *Reading*, 49 1/8 ; *Canadian Pacific*, 110 1/4 ; *Illinois Central*, 126 1/4 ; ***Louisville***, 102 3/0 ; ***Central***, 153 ./. ; ***Union-Pacific***, 73 1/4.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet à octobre 1903).

Importations (Valeur de facture)

	Cinq premiers mois 1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
	—	—	—
	En piastres		
Matières animales	2.089.633	1.907.636	+ 181.997
— végétales	5.562.973	4.871.183	+ 691.790
— minérales	8.545.832	9.181.670	— 635.837
Textiles	4.134.267	4.467.612	— 333.344
Produits chimiques	1.158.583	1.108.389	+ 50.194
Boissons, Spiritueux	1.266.039	1.181.093	+ 84.946
Papiers et applications	867.545	853.812	+ 13.732
Machines et accessoires	3.939.770	4.514.304	— 574.533
Véhicules	762.941	600.132	+ 162.809
Armes et explosifs	740.614	649.991	+ 90.623
Divers	919.398	856.494	+ 62.903
Totaux	29.987.601	30.192.319	— 204.717

Exportation (Valeur déclarée)

	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
Produits minéraux	21.073.406	9.966.698	+1.106.708
— végétaux	21.845.508	18.946.787	+2.898.721
— animaux	4.496.207	5.038.115	— 541.908
— manufacturés	2.126.696	1.204.017	+ 922.679
Divers	225.196	391.934	— 166.738
Métaux précieux	46.509.141	39.251.837	+7.257.304
Total	86.276.154	74.799.389	+11476.765

Voici comment se résume la situation pour le mois de novembre et les cinq premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
	—	—	—
Novembre	(En piastres)		
1903	6.625.788	14.872.701	16.233.150
1902	6.176.531	15.927.105	19.062.974
Différence en 1903.	— 449.257	—1.054.403	— 2.829.824
5 premiers mois			
1903-04	29.987.601	67.893.110	97.513.454
1902-03	30.192.319	74.602.262	80.468.189
Différ. pour 1903-04.	— 204.717	—6.709.151	+17.045.264

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Récoltes. — La Statistique agricole officielle donne les chiffres suivants de la récolte 1903-1904 comparée à celle de 1902-1903 :

HECTARES ENSEMENCÉS

	1902-1903	1903-1904
Blé	—	—
Buenos-Ayres	1.315.431	1.644.233
Santa-Fé	1.257.628	1.341.692
Cordoba	766.362	943.059
Entre-Rios	259.680	211.166
	3.559.101	4.140.150
Lin		
Buenos-Ayres	315.073	391.748
Santa-Fé	728.219	692.436
Cordoba	170.794	207.393
Entre-Rios	90.144	180.551
	1.304.230	1.472.128

Le total d'hectares ensemencés en blé et en lin est de 5.612.278 hectares, en augmentation de 748.947 hectares sur l'année précédente et de 2.100.000 hectares sur l'année 1899-1900.

La production totale de ces ensemencements est ainsi évaluée :

	Tonnes
Blé : 4.140.150 hectares à 900 kilogr.	3.726.000
Consommation et semailles	960.000
Disponible pour l'exportation	2.766.000
Lin : 1.472.128 hectares à 600 kilogr.	883.000
Consommation et semailles	100.000
Disponible pour l'exportation	783.000

MINES D'OR

JUBILEE GOLD MINING

D'après le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la *Jubilee Gold Mining*, tenue à Pietermaritzburg le 4 février, l'actif liquide de la Compagnie, en dehors de la mine proprement dite, est évalué à 30.267 liv. st., suivant détail ci-dessous :

	Liv. st.
1.200 Village Main Reef, évaluées à 7 1/2 liv. st.	9.000
970 South City, évaluées 2 1/2 liv. st	2.425
Compte du manager	14.851
Natal Bank, Pietermaritzburg	360
— Londres..........................	2 750
Placements divers	1.241
Total.................	30.627

Le compte de profits et pertes montre que les bénéfices de l'exercice 1903 se sont élevés à 82.515 liv. st.; les frais d'exploitation et d'administration ayant absorbé 55.857 liv. st., il reste 26.658 liv. st. à reporter à nouveau. Pendant l'exercice, la *Jubilee* a distribué 50 0/0 de dividende, ce qui porte à 915 0/0 le total des dividendes déclarés depuis la fondation de la Compagnie en 1887. Depuis le mois d'octobre dernier, le moulin marche avec son effectif de broyage au complet. Des arrangements avantageux ont été conclus pour la fourniture d'explosifs. Par suite de la liquidation de la Rand Central Ore Reduction Company, le contrat, en vertu duquel cette Compagnie reprenait tous les slimes de la Jubilee et de la Salisbury, a pris fin, mais le Conseil s'occupe de la question. Prenant en considération le peu d'années qui restent à courir avant que la mine soit épuisée, le Conseil a amorti 20 0/0 sur la valeur du matériel, de la machinerie, des bâtiments, de la batterie et de l'équipement de la mine. Le manager évalue les réserves de minerai développé à 149.760 tonnes.

Knight's (Witwatersrand) Gold Mining C°, Ld

Une dépêche de Johannesburg fait savoir que cette Compagnie mettra sans doute en marche 100 pilons en août et 100 pilons en décembre, à la condition, toutefois, qu'elle dispose d'un nombre d indigènes suffisant. On doit se souvenir qu'au mois de juin de l'année dernière, la *Knight's* décida de suspendre son exploitation de façon à pouvoir employer tout le personnel aux travaux de développement et d'augmenter la capacité de la batterie. Elle prit cette mesure parce que, avec la pénurie de la main-d'œuvre, il était impossible de faire marcher plus de 60 pilons sur les 120 pilons dont se composait alors la batterie. A cette époque, l'ingénieur-conseil estimait que la batterie de 200 pilons ne pourrait pas être entièrement installée avant le 1er janvier 1905, mais, en même temps, il laissait entendre qu'au cas où la main-d'œuvre deviendrait plus abondante, les broyages seraient repris en mars 1904 avec une partie des pilons. Malheureusement, la situation n'a pas fait de progrès pendant le dernier semestre, de sorte que la mise en marche des 100 premiers pilons n'aura lieu qu'au mois d'août prochain. Pendant l'arrêt des broyages, le développement de la mine a été activement poussé. On a foncé les trois puits principaux : le puits principal incliné, le puits central et le puits ouest. Les deux petits puits de développement, connus sous le nom de puits nord et puits est, ont été asséchés pour activer les travaux de développement. Grâce à ces divers puits, on a pu attaquer le filon sur un grand nombre de points, et augmenter ainsi les réserves de minerai développé. Du reste, on aura bientôt des renseignements précis sur la situation de la mine, car l'assemblée annuelle de la Compagnie a été tenue à Johannesburg, le 25 février.

Cloverfields Mines, Limited

La première assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 27 janvier dernier. Dans son rapport, l'ingénieur-conseil rappelle que le sondage « Ouest » a recoupé le reef en janvier 1903 à la profondeur de 1.964 pieds. Sa puissance est de 17 1/2 pouces et il donne, à l'essai, 31 pennyweights 4, ce qui correspond à une teneur de 15 pennyweights 2 sur la largeur normale d'abatage de 36 pouces. Le sondage « Est » a recoupé le reef au mois d'avril à 2.997 pieds; malheureusement, la carotte n'a pas pu être ramenée intacte, mais 5 pouces de l'échantillon ont donné, à l'analyse, 20 pennyweights 3. Au cours de l'assemblée, le président a annoncé que la propriété serait développée au moyen de deux puits situés à 3.000 pieds de distance l'un de l'autre; on estime qu'ils recouperont le filon à une profondeur de 1.900 pieds environ. La Compagnie peut disposer de 100.000 liv. st., qui sont en dépôt fixe chez ses banquiers, et elle a une encaisse de 21.875 liv. st. En outre, il reste 90.000 actions à la réserve.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Galles du Sud, pendant le mois de février dernier, s'est élevée à 31.363 onces d'or, contre 12.075 onces en février 1903.

La Production d'or de l'Australie Occidentale. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que la production de l'Australie Occidentale, en février, s'était élevée à 194.321 onces, d'une valeur de 689.838 liv. st. En février de l'année dernière, les totaux étaient respectivement de 192.397 onces et 692.629 livres sterling,

La baisse de la valeur du rendement est due à une légère diminution dans la qualité de l'or annoncé dans ces rendements en onces brutes. On espère que d'ici quelque temps, la totalité des statistiques de la production aurifère ouest-australienne sera donnée en onces d'or fin.

Notes minières d'Australie

Lake View South. - Dépêche du Directeur datée du 23 février : « Mine Robinson (Kanowna, Australie Occidentale), niveau de 300 pieds : Les perspectives sont belles. Les résultats des essais suivront; on ne les a pas encore reçus. Le moulin commencera à marcher aux environs du 7 mars. »

Golden Blocks (Taitapu). Résultats du broyage reçus le 3 mars : Le moulin a travaillé pendant 23 jours ; il a été broyé 195 tonnes qui ont donné 289 onces d'or.

Brilliant and Saint-George. 2.414 tonnes de quartz ont produit 1.724 onces. Valeur du bullion à l'usine à cyanure, 2.422 livres sterling. Valeur totale du rendement, 8.500 liv. st. Un dividende de 6 d. est payable le 22 courant.

Great Boulder Perseverance. On a obtenu, en février, 14.288 onces d'or et 1.675 onces d'argent. Valeur de la production, 60.859 liv. st. En janvier, 14.470 onces d'or, 1.813 onces d'argent : valeur de la production, 61.652 liv. st.

Murchison Associated. Dépêche datée de Day Dawn, 29 février : « Pendant le mois, il a été broyé 193 tonnes qui ont produit 124 onces d'or. Les tailings accusent, à l'essai, une teneur de 2 1/2 pennyweights à la tonne, et les concentrés une teneur moyenne de 2 onces 2 pennyweights 20 grains à la tonne. Le moulin a travaillé pendant 272 heures. La profondeur actuelle du puits incliné est de 492 pieds ; celle du puits vertical 428 pieds.

Great Fingall Consolidated. Pendant le mois de février, le moulin de 60 pilons a broyé 9.236 tonnes de minerai ; rendement 7.921 onces d'or fin. Il a été traité, par la cyanuration, 9.118 tonnes de tailings qui ont donné 2.183 onces d'or fin. Enfin, 118 tonnes de concentrés ont produit 799 onces d'or. Total, 10.903 onces, d'une valeur de 46.250 liv. st. On annonce que sur les 40 nouveaux pilons de la batterie, 20 commenceront à fonctionner le 15 courant. »

Informations diverses

La Production d'or des Mines indiennes. — Les champs d'or du Kolar Mysore ont produit, en février, 50.151 onces d'or. Voici le tableau de la production depuis le 1er janvier 1900 :

	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces		
Janvier........	41.620	42.829	41.612	48.080	51.588
Février	39.726	40.764	40.053	46.268	50.151
Mars	41.033	42.727	41.575	48.434	»
Avril	41.247	42.038	38.329	48 573	»
Mai...........	40.303	42.155	28.093	48.971	»
Juin...........	39.872	41.962	37.466	49.368	»
Juillet	39.355	42.071	43.847	50.989	»
Août..........	42.763	42.048	48.448	50.717	»
Septembre.....	42.718	41.730	49.420	51.714	»
Octobre	41.834	41.670	47.858	51.824	»
Novembre	41.772	41.669	48.332	52.016	»
Décembre.....	44.089	43.069	48.078	54.457	»
Total....	496.332	504.732	513.111	601.411	101.739

La diminution, d'un mois à l'autre, est de 1.437 onces. C'est la production la plus défavorable depuis le mois de juin dernier.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 mars 1904.

Les affaires ont été un peu moins actives ces derniers jours, et les offres continuelles de Paris, bien que toujours absorbées, ont empêché le mouvement en avant que l'on espérait. Il est vrai que la question de la main-d'œuvre chinoise est toujours dans le même état. On avait prétendu, lundi, que l'ordonnance venait d'être signée par le roi, mais ce bruit a été démenti de suite.

La liquidation qui a eu lieu lundi s'est passée sans incidents. On a fait, comme reports, entre 4 et 5 0/0 sur la *Goldfields*, l'*East Rand*, la *Rand Mines*, la *Modderfontein* et la *Randfontein*; entre 4 1/2 et 5 1/2 sur la *Geduld* et la *Simmer*; entre 5 et 7 0/0 sur la *Barnato*, et entre 6 et 7 0/0 sur les autres valeurs transvaaliennes. La *De Beers* a été reportée de 3 à 4 0/0, la *Jagersfontein* de 4 à 5 0/0, et sur la *Chartered* au pair tout d'abord et, ensuite, à 1 et 1 1/2 penny.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/8, clôture à 1 9/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 5/16. *Transvaal Goldfields*, 2 3/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 11/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 1/16, reste au dernier moment à 5 7/8; *Angelo*, 6 1/4; *New Comet*, 2 3/16; *Van Ryn*, 2 3/4; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 1/4; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/8; *Jubilee*, 3 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/4; *Driefontein*, 4 5/8; *Village*, 6 1/8; *Jumpers*, 2 3/4; *Modderfontein*, 6 13/16, contre 7 1/8. *Meyer and Charlton*, 4 3/4, *Ferreira*, 18 3/4.

La *New Primrose* est à 3 5/8; *Rietfontein* A, 1 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/8. La *May Consolidated* cote 3 7/8.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 15 1/2, sans changement; *Randfontein*, 2 3/8; la *Worcester* est à 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/16.

La *New Heriot* est à 3 1/4; *Wolhuter*, 2 3/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8, au lieu de 8 liv. La *Wemmer* est à 10 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2 : nous la laissions il y a huit jours à 12 1/4.

La *Bonanza* est à 1 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 11/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 8 1/2, se retrouve, à la dernière heure, au même cours. *Glen Deep*, 3 15/16; *Ferreira Deep*, 5 1/2. *Robinson Deep*, 4 13/16; *Langlaagte Deep*, 1 7/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 ... *Roodepoort Central Deep*, 1 9/16; *Rose Deep*, 7 1/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 1/8; *Rand Victoria*, à 2 1/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/8; *Village Deep*, 5 ./. ; *Geldenhuis Deep*, 10 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 3/4; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4; *Selukwe*, 3/4; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 mars 1904.

Des ventes ont été encore signalées ces derniers jours, mais elles paraissent provenir de gros portefeuilles mis, après les pertes de février, dans la nécessité de se créer des disponibilités. On comprendrait peu, en effet, que les porteurs qui ont attendu quatre ans et demi en arrivent maintenant à vendre au moment même où les mines vont se trouver en état d'exploiter dans de bonnes conditions, grâce à l'emploi des ouvriers chinois.

La *Rand Mines* clôturait à 222 fr. ..; elle finit à 215 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 134 fr. .., contre 139 ... *East Rand* clôture à 148 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 152 fr. 50; *Chartered*, 42 fr. 75, contre 40 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 15 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 15 fr. 75.

La *Ferreira* cote 465 francs; elle finissait jeudi dernier à 471 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 61 fr. ..; *French Rand*, 58 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 124 fr. 50, contre 126 fr.; *Geldenhuis Deep*, 244 fr. .., contre 247 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 94 ... En février, 65 pilons ont fonctionné, dans cette mine, pendant 29 jours et ont broyé 10.155 tonnes de minerai qui ont produit 2.984 onces d'or fin; 7.336 tonnes, traitées à l'usine de cyanure, ont donné 1.376 onces d'or fin; 2.450 tonnes de slimes traitées, 178 onces d'or fin. Total de la production : 4.538 onces d'or fin estimées 19.276 liv. st. Bénéfices : 8.363 liv. st. La production du mois de janvier avait été de 4.642 onces d'or fin, estimées 19.716 livres sterling, avec un bénéfice de 8.103 liv. st. La *Kleinfontein* cote 40 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 47 fr. ... En février, 60 pilons ont fonctionné pendant 29 jours et ont broyé 9.200 tonnes de minerai, qui ont produit 2.018 onces d'or fin; 6.469 tonnes, traitées à l'usine à cyanure, 1.230 onces d'or fin. Total de la production : 3.248 onces d'or fin estimées 13.796 liv. st. Bénéfices : 2.255 liv. st. *Langlaagte Estate* 81 fr., au lieu de 83 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 12 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 28 fr. 25. *New Primrose*, 92 francs.

La *New Goch* est à 64 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 33 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 236 fr. .., cote 232 fr. 50. *Robinson Deep*, 120 .., au lieu de 120 fr. 50. *Robinson Randfontein*, 37 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 59 fr. ..; *Rose Deep*, 178 fr. ..., contre 183 francs.

La *Roodepoort Central Deep* est à 38 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 152 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 157 francs.

La *Sheba* cote 8 fr. 75.

La *Wemmer* est à 243 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 59 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 35 fr. ..; *Transvaal Consolidated Land*, 84 fr. 25; *Transvaal Goldfields*, 59 fr. ...

La *South African Gold Trust* reste à 101 fr., ex-dividende de 3 fr. 15 détaché le 4 courant.

L'action *Callao* reste bien tenue à 25 francs. Rappelons que M. Brochon, ingénieur civil des mines, ancien membre de la Chambre des mines du Transvaal, et qui est actuellement sur les lieux, a pu constater que les travaux étaient poussés avec activité et que les résultats obtenus donnaient satisfaction.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 60 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 463 fr. l'action ordinaire, et à 457 fr. 50 l'action de préférence, contre 472 fr. .. et 462 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 636. — 25e volume. (12) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 18 Mars 1904

SOMMAIRE DU Nº 636

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 19 mars	2.526	1.098	4 294	416	674	442	3
1904 3 mars	2.338	1.109	4.388	478	942	510	3
1904 10 mars	2.335	1.108	4.316	444	755	506	3
1904 17 mars	2.339	1.109	4.277	451	761	496	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 mars	851	299	1.421	713	837	69	3½
1904 23 février....	967	319	1.422	735	916	62	4
1904 29 février....	867	305	1.478	664	965	77	4
1904 7 mars	864	303	1.450	647	940	73	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier ...	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 19 mars	928	»	703	1 024	807	»	4
1904 4 mars	877	»	699	1.026	643	»	4
1904 11 mars	885	»	693	998	631	»	4
1904 18 mars	892	»	689	966	625	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 17 janvier ...	143	19	192	»	»	»	»
1903 24 octobre...	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	139	16	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 17 janvier ...	79	10	178	»	»	»	»
1903 24 octobre. .	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	79	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 mars	1.164	323	1.554	198	299	44	3½
1904 23 février....	1.186	319	1.630	137	285	40	3½
1904 29 février....	1.186	320	1.682	141	327	41	3½
1904 7 mars	1.187	321	1.654	130	297	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 12 mars	92	26	623	54	522	29	3
1904 25 février....	91	25	624	76	540	31	3
1904 3 mars	94	27	619	80	556	36	3
1904 10 mars	92	25	624	78	539	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 janvier ...	8	15	24	82	23	22	8
1903 4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
1903 20 janvier ..	7	8	36	69	23	19	8
1904 27 janvier ...	7	8	35	69	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février....	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1903 30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 14 mars	361	498	1.628	613	912	105	4
1904 27 février....	365	488	1.613	669	903	166	4½
1904 5 mars	366	485	1.612	665	905	109	4½
1904 12 mars	366	486	1.612	673	908	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	1	1	142	72	32	12	6½
1903 30 novemb...	1	1	138	79	29	14	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier ...	1	1	135	81	29	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 14 mars	103	165	481	9	135	120	3½
1904 27 février....	137	168	488	13	135	94	3½
1904 5 mars	137	167	490	14	148	87	3½
1904 12 mars	137	167	484	17	145	86	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 28 février....	356	68	820	180	307	26	5
1904 10 février....	469	105	876	182	282	26	5
1904 20 février....	469	106	852	190	279	26	5
1904 29 février....	469	106	866	180	293	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 février....	77	14	242	63	86	29	5
1904 31 janvier ...	98	14	261	71	92	25	5
1904 10 février....	98	14	258	68	91	25	5
1904 20 février....	98	14	256	69	92	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 février....	38	2	59	33	41	3	5
1904 31 janvier ...	41	2	61	35	41	3	5
1904 10 février....	41	2	58	35	41	3	5
1904 20 février....	41	2	58	36	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 28 janvier ...	43	»	79	13	57	4	5
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1903 31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904 31 janvier ...	35	»	78	13	51	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 28 janvier ...	27	36	385	8	107	32	5½
1904 13 janvier ...	27	37	389	9	108	37	5½
1904 20 janvier ...	27	37	388	11	107	38	5½
1904 27 janvier ...	27	37	384	10	107	38	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 7 mars ...	69	4	159	»	54	11	5
1904 20 février....	71	3	173	2	73	10	5
1904 27 février....	71	3	173	4	75	10	5
1904 5 mars.....	71	3	175	5	78	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 8 mars	1.940	219	1.505	338	615	410	4½
1904 20 février....	1 992	210	1.612	336	716	448	5½
1904 29 février....	2 015	217	1.631	342	717	441	5½
1904 7 mars.....	2.009	221	1.674	342	719	449	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 28 février. ..	21	3	71	28	33	16	»
1904 31 janvier ..	21	3	76	27	35	18	»
1904 15 février....	22	2	76	26	35	18	»
1904 29 février....	22	3	77	26	36	18	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	10	9	37	3	8	9	6
1903 30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 janvier ...	16	9	38	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 janvier ...	73	7	172	58	101	15	4½
1903 31 octobre .	83	5	218	47	115	13	4½
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1904 31 janvier ...	83	6	204	57	117	10	4½
SUÈDE — Banques Privées							
1902 30 novembre.	4	22	40	794	306	141	»
1903 30 septemb. .	1	22	10	756	298	146	»
1903 31 octobre ..	»	22	8	710	275	135	»
1903 30 novembre.	»	23	7	709	276	136	»
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 14 mars.....	106	12	216	1.238	230	47	4
1904 27 février....	108	11	224	1.267	241	46	4
1904 5 mars.....	108	10	224	1.289	241	46	4
1904 12 mars.....	108	10	223	1.289	241	46	4
TOTAUX							
1903 19 mars.. ..	9.173	2.874	15.336	6.055	6.380	1.667	»
1904 4 mars.....	9.273	2.911	15 793	6.124	6.597	1.721	»
1904 10 mars	9.267	2.903	15.767	6 104	6 583	1.723	»
1904 17 mars	9.247	2.903	15.672	5 978	6.533	1.711	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4 827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	Jeudi [illegible]
Amsterdam	47 97	47 97	47 95	47 97	47 97	48 ..
Anvers	100 20	100 18	100 18	100 21	100 20	100 27
Athènes	148 50	148 2[illegible]	148 25	148 ..	148	148 ..
Barcelone	39 40	37 60	39 10	39 20	39 2[illegible]	38 10
Berlin	81 35	81 40	81 30	81 30	81 2[illegible]	81 3[illegible]
Bruxelles	100 16	100 13	100 15	100 16	100 17	100 22
Bucharest	100 85	100 82	100 60	100 67	100 77	100 57
Constantinople.....	22 77	22 78	22 70	22 73	22 71	22 71
Francfort	81 40	81 32	81 3[illegible]	81 3[illegible]	81 2[illegible]	81 27
Gênes........	100 8[illegible]	100 78	101 50	100 90	100 [illegible]	100 [illegible]
Genève	100 38	100 43	100 46	100 49	100 42	100 53
Lisbonne	670	659 .	667	67[illegible]	67[illegible]	674 ..
Londres	25 37	25 38	25 38	25 36	25 36	2[illegible]
Madrid	39 22	37 .	39	38 72	38 92	3[illegible]
Rome	100 77	100 82	101 30	100 80	100 [illegible]	100 [illegible]
Saint-Pétersbourg .	37 50	37 50	37 42	37 37	37 42	3[illegible]
Vienne à vue	95 35	95 35	95 47	95 53	95 [illegible]	95 [illegible]
— (à 3 mois)...	95 40	95 40	95 42	95 58	95 [illegible]	95 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	18 fév.	25 fév.	3 mars	10 mars	17 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 25	206 12	206 12	205 75
Allemagne...	—	4 %	121 62	121 50	121 62	121 69	121 69
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 50	103 50	103 50	103 50
Espagne.....	—	4 %	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
Versem.	—	. ..	365 50	359 50	360 50	360 ..	361 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	444 ..	444 ..	440 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	258 ..	259 .	262 .	262 .	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 175	25 15	25 145	25 135	25 125
—	ch. court	. ..	25 20	25 175	25 17	25 16	25 15
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 75p	0 31p
Italie	—	5 %	1 ..p	1 50p.	1 . p	0 50p	0 37p
Suisse	—	4 %	0 50p	0 50p	0 62p	0 62p	0 62p
New-York....	—	4 %	517 50	515 75	516 50	516 ..	51[illegible] 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 ..	97 50	97 5[illegible]	97 ..	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 66	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 18 fév.	25 fév.	3 mars	10 mars	17 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 227	1 228	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 175	25 135	25 145	25 135	25 125
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 047	1 045	1 04.	1 045	1 045
Belgique (franc or ...	1 »	0 997	0 997	0 997	0 992	0 996
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 73	0 71	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 67	0 67	0 67	0 67	0 67
Hollande (fl. or)	2 083	2 083	2 083	2 082	2 082	2 078
Italie (lira)	1 »	0 99	0 98	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 48	4 48	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)...	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 60	2 61	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.	5 43	2 55	2 50	2 48	2 45	2 4[illegible]
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 73	1 73	1 74	1 7[illegible]	1 7[illegible]
Brésil (milreis papier)	2 83	1 30	1 27	1 28	1 27	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 69	1 69	1 68
Japon (yen or)......	2 58	2 5[illegible]	2 55	2 5[illegible]	2 55	2 55
Chine Shanghai (tael arg.	7 47	3 43	3 40	3 32	3 30	3 21

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 17 mars 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 44	Billets *Allemands*......	99 56
En *Angleterre*.........	100 28	— *Anglais*........	99 72
En *Autriche-Hongrie*...	100 45	— *Austro-Hongrois*..	99 [illegible]
En *Belgique*.............	100 31	— *Belges*........	99 69
En *Espagne*.............	138 50	— *Espagnols*.......	72 20
En *Grèce*................	148 ..	— *Grecs*.........	[illegible]
En *Hollande*............	100 25	— *Hollandais*......	99 [illegible]
En *Italie*.................	100 37	— *Italiens*.......	99 63
En *Portugal*............	126 .	— *Portugais*......	[illegible]
En *Roumanie*...........	100 57	— *Roumains*......	99 43
En *Russie*...............	100 77	— *Russes*........	99 23
En *Suisse*...............	100 62	— *Suisses*........	99 38
Aux *États-Unis*.......	10[illegible]	Pièces des *États-Unis*..	99 [illegible]
Au *Mexique*.............	2[illegible]	— du *Mexique*......	[illegible] 93
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la Rép. Argent.	[illegible]
Au *Chili*..................	108 ..	— du *Chili*.......	92 [illegible]
Au *Brésil*................	2[illegible] 62	— du *Brésil*........	[illegible]
Aux *Indes*...............	[illegible]	Pièces des *Indes*.....	[illegible]
Au *Japon*................	10[illegible] 17	— du *Japon*.......	98 83
En *Chine*................	232 [illegible]	— de la *Chine*......	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 mars 1904.

[illegible]

finit à 361. Le projet du Gouvernement touchant l'assainissement de la circulation est assez médiocre : c'est la reconstitution du Syndicat des francs et la prépondérance donnée comme par le passé à la *Banque d'Espagne* : il n'y a donc aucune chance de voir le change s'améliorer.

Le papier portugais se tient à 440, la rouble-traites se tient à 262, le versement est à 265 7/8 ; la guerre n'a pas, jusqu'ici, amené pour la Russie de grands mouvements de capitaux.

Le Londres est faible, les traites sont à 25 12 1/2, le chèque à 25 15 ; ces cours sont à rapprocher de celui de New-York qui s'inscrit à 515 50 venant de 516. Il est à croire que Londres paiera une partie de l'indemnité à la Compagnie de Panama. Cette opinion est corroborée par la hausse à New-York du change sur Londres.

Le papier belge s'est un peu amélioré, la perte s'est réduite de 0,75 à 0,31 0/0, de même le papier italien ne perd plus que 0,37 0/0, quant au papier suisse la perte se maintient à 0,62. Nous venons d'expliquer les mouvements du New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2 0 1 16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2 0 1 16
Singapoure.....	1 11 7 16	1 11 1 8	1/11 1/8	1/11 3/16	1/11 ./.
Valeurs à vue					
Bombay........	1 4 5 32	1/4 3 32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 / .
Calcutta........	1/4 5 32	1/4 1 8	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1 11 1 8	1/10 3 4	1/10 3/8	1/10 3 8	1/9 7/8
Shanghai.......	2 8 3 4	2 8 3/8	2/7 5/8	2/7 1/2	2 6 7 8
Rio-Janeiro.....	12 3/8	12 5 32	12 7/32	12 3/32	12 5 32
Valparaiso......	16 1/2	16 9 16	16 5/8	16 11/16	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77 9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./	77/9 1/8
Argent en barres	27 1/2	26 15/16	26 11/16	26 7 16	26 1/4

Le Yokohama ne varie pas. L'argent en barres perd 3/16 et entraine le Singapoure qui fléchit de 3/16, le Hong-Kong de 1/2, le Shanghai de 7/8. Il y a dans cette baisse des devises de l'Extrême-Orient plus que la baisse de l'argent, il faut y voir une des conséquences de la guerre.

La roupie est ramenée au pair ; l'Inde paraît, pour le moment, saturée de capitaux. La *Banque du Bengale* a ramené son escompte à 6 0/0, et la *Banque de Bombay*, qui l'avait précédée dans la voie de l'abaissement du loyer des capitaux, a fixé son taux à 5 0/0. L'argent acheté par le Gouvernement des Indes a été entièrement payé par des envois d'or et non par des bons du Conseil.

Le Rio a haussé de 1/16, le Valparaiso n'a pas varié.

Rien de nouveau sur le change argentin.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard, un peu plus ferme, varie de 77/9 à 77/9 1/4. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	151.000	Bombay........... £	96.750
Australie...........	27.000		
Bombay	127 000		
Ouest africain......	15.000		
Total.......	320.000	Total........	96.750

Les opérations de février, d'après la douane anglaise, ont été les suivantes :

Entrées		Sorties	
France.......... £	8.000	France.......... £	105.000
Allemagne.........	147.000	Egypte............	500.000
Afrique du Sud....	1.158.000	Indes orientales ...	513.000
Indes orientales ..	720.000	Amérique du Sud..	1.991.000
Amérique du Sud..	72.000		
Total.......	2.105.000	Total.......	3.109.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 3 au 9 mars 1904, à 207.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.050.642 liv. st., contre 1.903.891 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

On signale quelques achats d'argent pour la Russie et le Japon. Le bruit que les Chinois refusent les billets de banque russe porte à croire que les expéditions d'argent pour l'Extrême-Orient en bénéficieront.

Escompte hors banque :

Places	18 févr.	25 févr.	3 mars	10 mars	17 mars
Paris.......	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/4
Londres....	3 5/16	3 7/16	3 1/4	3 1/16	3 1/16
Berlin......	3 ./.	3 ./.	3 1/8	3 3/8	3 1/2
New-York (time money)	4 7/8	4 7/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 195 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 208 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 13 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'or a augmenté cette semaine à la *Banque de France* de 3.460.000 francs. La circulation a rendu 2.390.000 fr. à Paris et prélevé 1.180.000 francs dans les succursales.

Il a été acheté pour 1.410.000 frncs de matières : il est venu 666.000 fr. de Suisse, 104.000 fr. de Belgique et 70.000 francs d'Alexandrie.

L'argent est en plus-value de 1.269.000 francs.

La circulation a rendu 1.829.000 francs à Paris et 402.000 francs dans les succursales. Il est sorti 940.000 francs pour la Suisse et 75.000 francs pour Monte-Carlo ; il est venu 16.000 francs de Suisse et 37.000 francs d'Algérie. La circulation fiduciaire a baissé de 39 millions ; les comptes courants ont versé 7 millions ; le portefeuille est à peu près stationnaire ; il est notablement supérieur à celui de l'an dernier ; les avances ont baissé de 10 millions.

Bien que d'autres symptômes paraissent indiquer un certain ralentissement de l'activité économique en général, les bilans de la Banque restent favorables.

Contrairement à ce qui a lieu ordinairement dans la première semaine du mois, l'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a baissé de 8 millions, mais la circulation a demandé le remboursement de 28 millions de billets. Les comptes courants ont retiré 17 millions, le portefeuille a baissé de 25 millions, les avances fléchissent de 4 millions. Les mouvements sont moins étendus que d'habitude ; les opérations productives sont supérieures à celles de l'an dernier.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres ..£	52.000	Malte ....£	20.000
Indes................	497.000	Amérique du Sud...	245.000
Afrique du Sud.....	10.000	Excédent des entrées	294.000
Total des entrées..	559.000	Total égal.......	559.000

Les entrées dépassent les sorties de 7.350.000 fr. ; les entrées et les sorties par la circulation se sont à peu près balancées en sorte que l'encaisse a augmenté de 7 millions. Il y a peu de changements dans les autres postes. La circulation baisse de 4 millions, les comptes courants ont retiré 32 millions.

Le portefeuille a baissé de 6 millions ; le rapport de la réserve aux engagements est 50 55 0/0, il n'est pourtant pas question d'abaisser le taux de l'escompte.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* n'indique aucun retour d'activité : l'encaisse est stationnaire, la circulation a baissé de 28 millions, les comptes courants ont retiré 11 millions, le portefeuille et les avances sont respectivement en moins-value de 30 et de 1 million.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* recule de 17 millions.

Rien de particulier à la *Banque d'Espagne*.

Il y a à la *Banque d'Italie* 10 millions de moins aux comptes courants, 14 millions de plus au portefeuille et 7 millions de plus aux avances.

La *Banque de Russie* a livré 6 millions d'or et augmenté ses billets de 43 millions ; ses disponibilités à l'étranger ont diminué ; les autres comptes sont stationnaires.

Nous n'avons toujours rien à signaler dans les mouvements d'or à New-York, la situation des *Banques associées* est presque la même que celle de la semaine précédente, c'est-à-dire bonne.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	Exportations Du 20 au 27 fév.	Exportations Depuis le 1er janv.	Importations Du 20 au 27 fév.	Importations Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	»	1.146.450
Autres pays	65.622	1.107.919	17.664	241.252
Total 1904	65.622	1.109.919	17.664	4.033.348
— 1903	956.455	1.503.568	198.003	808.548
— 1902	3.546.567	9.816.448	63.996	345.320
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.129.650	7.173.528	»	»
France	39.116	301.559	»	»
Allemagne	»	»	»	4.930
Autres pays	10.610	123.531	449	157.788
Total 1904	1.179.376	7.598.618	449	162.718
— 1903	727.714	6.554.916	15.277	118.007
— 1902	995.810	7.373.986	45.244	224.133

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 14 mars	164.7	65.3	42.9	916.2	924.5	+ 1.0
1904 27 févr.	217.4	71.8	40.2	1029.9	990.2	+ 32 2
1904 5 mars	219.2	70.9	39.2	1040.6	999.9	+ 29.9
1904 12 mars	219.2	70.1	38.0	1037.3	997.4	+ 29.9

Trésor des Etats-Unis

	31 janv. 1904	29 févr. 1904
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	699.0	698.4
Argent Barres	8.8	8.7
— Monnaies	496.8	500.7
Total de l'encaisse	1.204.6	1.207.8
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	344.6	344.2
Certificats d'or	469.6	462.2
— d'argent et billets du Trésor de 1890	471.1	476.9
Total de la circulation	1.285.3	1.283.3

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Il n'y a rien de nouveau dans l'encaisse et la circulation du Trésor.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 7 févr.	110.0	209.4	12.3	35.5	59.8
1904 23 janv.	113.8	207.6	8.0	27.5	38.1
1904 29 janv.	111.3	214 6	6 1	35.4	35.7
1904 6 févr.	109.9	220.8	7.2	39 3	38.9

Le bilan de la *Banque du Japon* que nous publions est celui qui précède immédiatement l'ouverture des hostilités. Il y a une légère diminution de l'encaisse et une augmentation continue de la circulation. il est probable que ce double mouvement aura une suite.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question du Change en Espagne

Voici, à titre de document, le texte du projet de loi arrêté par la Commission spéciale chargée d'examiner les propositions de M. Villaverde.

Article premier. — Grâce aux dispositions contenues dans cette loi et celle du 28 novembre 1901, le Gouvernement fera en sorte de rétablir dans le laps de temps jugé nécessaire la circulation et la frappe libre de la monnaie d'or, sans en modifier le poids et le titre autorisés ni le diamètre fixé par l'article 2 de la loi du 19 octobre 1868 modifiée par la loi du 26 décembre 1899.

Une loi déterminera la date à laquelle la peseta or sera l'unité et l'étalon monétaire en Espagne, ainsi que les seules monnaies effectives ayant force libératoire illimitée. Une loi ultérieure fixera dans quelles proportions les monnaies d'argent de 5 pesetas pourront être admises comme obligatoires.

Art. 2 — Afin d'obtenir la stabilité du change extérieur et de réduire la prime de l'or à des conditions normales, la Banque d'Espagne établira sous les ordres et la direction immédiate du Ministre des Finances un bureau de change qui, par l'entremise de cet établissement de crédit et de toutes ses succursales, mais pour compte du Trésor, vendra et achètera chaque fois qu'il le jugera opportun, des chèques, des traites et toutes sortes d'effets émis payables en or ou en espèces de ce métal.

Tant qu'existera le bureau de change, la Banque d'Espagne ne pourra effectuer, sans le consentement du Ministre des Finances, des opérations d'achat et de vente d'or et d'effets de change, ni à Madrid, ni en province, ni à l'étranger.

Art. 3. — Les décisions relatives au service dont sera chargé le bureau de change dans l'article précédent seront prises exclusivement par le Ministre des Finances, qui désignera le sous-gouverneur ou conseiller du Gouvernement qui devra s'occuper de la direction des affaires de ce bureau, conformément à l'intérêt public. Ni les résultats ni les existences ou soldes ne seront publiés dans les bilans de la Banque d'Espagne.

Art. 4. — A dater de la promulgation de cette loi, tous les payements des droits d'importation et d'exportation dans les douanes pour les expéditions commerciales seront effectués en or, conformément aux dispositions de la loi du 22 février 1902.

Art. 5. — Le Ministre des Finances est autorisé à émettre et à négocier avec la garantie des recettes des douanes une dette flottante en or représentée par des bons du Trésor à 90 jours, à un intérêt fixe qu'indiquera le Conseil des Ministres jusqu'à concurrence de la somme de 100 millions de francs chaque année, dans le but de faire face aux besoins du bureau de change dont parle l'article 2.

Cette dette flottante se négociera au fur et à mesure des besoins, et, pour y faire face, on utilisera le produit des droits de douane, d'importation ou d'exportation, mais ces sommes devront nécessairement être remboursées dans le courant de l'année où la dette sera contractée.

La Banque d'Espagne pourra prendre part à cette opération dans les limites de ses réserves d'or excédant le chiffre légal.

Art. 6. — Le Ministre des Finances est également autorisé à émettre et négocier une avance de 75 millions de francs amortissable en vingt ans et remboursable au moyen du produit des mines d'Almaden.

Art. 7. — Il est constitué un fonds de provision destiné à faire face à l'assainissement de la circulation métallique. Ce fonds se composera :

1° Du reliquat des droits d'importation et d'exportation, après qu'on aura fait face aux propres besoins du change du Trésor jusqu'à concurrence d'une somme de 25 millions de pesetas, crédit qui sera ouvert dans ce but pour ce montant au budget des dépenses de l'Etat. Ce crédit est accordé par la présente loi pour 1904 et formera un chapitre additionnel de la section 3 de ce budget ;

2° Du produit de la négociation des valeurs sur les recettes des mines d'Almaden autorisée par l'article 6;

3° Du reliquat desdites recettes des mines d'Almaden après avoir fait face au service du prêt auquel se réfère le paragraphe précédent.

Art. 8. — Le fonds créé en vertu de l'article 7 sera destiné : 1° à faire les avances nécessaires au bureau de change et 2° à former la réserve destinée à rétablir en temps voulu la circulation de la monnaie d'or.

Au fur et à mesure que ses recettes s'effectueront, elles seront déposées à la Banque d'Espagne dans un compte courant spécial créé et ouvert au Trésor public. Le Gouvernement est autorisé à démonétiser et à refondre des pièces d'argent de 5 pesetas en utilisant le produit à l'acquisition de lingots d'or.

s'il le considère à l'avenir absolument nécessaire en imputant la perte de l'opération sur ce fonds.

Art. 9. — La perte résultant des différences des comptes que le bureau de change doit rendre au Ministre des Finances par l'entremise de l'administration de l'Etat sera appliquée à un chapitre additionnel de la section troisième des dettes générales de l'Etat.

Art. 10. — Etant donné la prime de l'or et le stock de ce métal dans le fonds de prévision et dans la réserve de la Banque d'Espagne, la même loi à laquelle se réfère dans son paragraphe 2, l'article 1er de la présente loi fixera le jour à dater duquel l'échange de ses billets pour de la monnaie d'or sera obligatoire pour cet établissement et où l'acquisition de ce métal sera absolument libre.

Art. 11. — L'émission et la négociation d'une seconde série de titres de dette amortissable 5 0/0 est autorisée aux mêmes conditions et avec la même garantie que pour les titres qui existent actuellement, pour une somme nominale nécessaire à produire, au cours de la négociation, la somme de 700 millions de pesetas effective, indépendamment des frais qu'exigera l'opération.

Cette dette amortissable sera négociée au cours fixé par le Conseil des Ministres durant les années et pour les sommes suivantes :

100	millions effectifs	en	1904
200	—	—	1905
200	—	—	1906
200	—	—	1907

Tous les titres porteront la même date d'émission ; mais au moment de la négociation, on fixera au budget l'annuité nécessaire au payement des intérêts et à l'amortissement qui devra figurer au budget et qui sera calculée de telle sorte que l'amortissement des titres négociés en 1904 devra être assuré en 186 trimestres, celui de 1905 en 182, ceux de 1906 en 178 et ceux de 1907 en 174, de façon à ce que ces titres se trouvent dans des conditions complètement identiques à celles des titres qui circulent actuellement et pour qu'il n'y ait par conséquent aucune différence dans les cours.

Le Gouvernement pourra, dans un délai total de quatre ans, augmenter ou réduire le montant de la négociation fixée pour chacun d'eux, suivant la situation du marché. Il pourra également en proroger l'émission par suite de circonstances exceptionnelles et, dans ce cas, il devra en rendre compte aux Cortès.

Le produit de chaque négociation, au fur et à mesure qu'elle se fera, sera versé à la Banque d'Espagne et sera exclusivement destiné au paiement des « pagarès » provenant d'outremer et au paiement des frais occasionnés par l'émission de ces valeurs.

Le Gouvernement pourra également faire une avance partielle dans le but de faire face au remboursement dont il s'agit dans le paragraphe précédent et il préparera la négociation de Dette amortissable, au moyen d'autres bons du Trésor à 90 jours ; mais en aucun cas ces bons ne seront escomptés par la Banque d'Espagne.

Le Gouvernement est autorisé à amplifier, à l'avenir, l'émission jusqu'à concurrence de 200 millions de plus pour le destiner au deuxième but du fonds de prévision, s'il parvient à en trouver le placement à l'étranger sans différences de conditions par rapport aux négociations effectuées à l'intérieur.

Art. 12. — Des crédits nécessaires sont accordés dans la section 3 du budget des dépenses générales de l'Etat, de façon à faire face aux annuités correspondantes à 1904, pour les opérations de crédit autorisées par les articles 6, 9 et 11 de la présente loi.

De cette façon, les crédits législatifs comme celui qui est accordé à l'article 7, seront couverts par l'excédent des recettes sur les dépenses du budget de 1904.

Art. 13. — Durant les délais dont parle l'article 11, pendant lesquels les remboursements doivent être effectués, la Banque d'Espagne ne pourra réduire le taux de son escompte ni l'intérêt de ses prêts sur titres sans l'autorisation du Ministre des Finances.

Dans aucun cas, le taux de l'intérêt des prêts et crédits garantis, ni ceux des crédits personnels ne sera inférieur au plus élevé de ceux que produira la dette de l'Etat dans des circonstances normales.

Art. 14. — Le Ministre des Finances, d'accord avec la Banque d'Espagne, adoptera les mesures nécessaires à assurer la réduction du montant de la circulation fiduciaire, comme résultat du remboursement de son portefeuille de pagarés du Trésor provenant d'outre-mer.

Art. 15. — Une Commission, présidée par le Ministre des Finances et composée de deux sénateurs, de deux députés aux Cortès qui seront désignés par les Chambres respectives, et deux hauts fonctionnaires nommés par le Conseil des Ministres aidera le Gouvernement dans l'exécution de la présente loi et dans la rédaction des règlements et autres dispositions administratives ainsi que dans les projets de loi à établir ultérieurement et dont on reconnaîtrait la nécessité.

Cette Commission veillera à toutes les opérations relatives au change extérieur et à la circulation monétaire, et elle présentera tous les ans aux Cortès, par l'entremise du Ministre des Finances, un rapport documenté sur les résultats obtenus.

Art. 16. — Le Gouvernement conclura et présentera à l'approbation des Cortès des traités de commerce et arrangements commerciaux destinés à étendre les relations mercantiles de l'Espagne avec l'étranger et à faciliter le développement de la production et de l'exportation nationales.

Art. 17. — Les Ministres des Finances, de l'Agriculture, de l'Industrie, du Commerce et des Travaux publics prendront soin d'encourager, dans les principales places commerciales de l'Espagne, l'institution de Chambres de compensation de toutes sortes de valeurs, titres et effets de crédit. Ils adopteront également (et en ce cas en feront la proposition aux Cortès) les moyens nécessaires à stimuler le développement de la richesse nationale, à faciliter le trafic des marchandises et à encourager les nouvelles cultures.

Art. 18. — Sont abrogées toutes les dispositions contraires à celles de la présente loi. Le Gouvernement est chargé de son exécution, et il rendra compte aux Cortès de l'usage qu'il aura fait des autorisations que lui confère cette loi.

Voici maintenant le texte du projet de loi présenté aux Cortès, par le Ministre des Finances, dans la séance du 14 mars :

Article unique. — Le Ministre des Finances est autorisé à signer la Convention suivante avec la Banque d'Espagne :

1° Dans le but exclusif d'empêcher ou diminuer, sur le marché national, les brusques fluctuations de la prime sur l'or et d'entraver l'agio qui tend à les exagérer, la Banque d'Espagne, en dehors de ses besoins propres et des services de Trésorerie, fera les opérations qu'elle jugera opportunes pour atteindre à ce but régulateur, soit en cédant, soit en acquérant le papier du change ; elle portera ces opérations à un compte spécial, contrôlé par le Ministre des Finances, dans une forme qui garantira la séparation indiquée, en donnant, chaque jour, avis des ordres effectués.

Ce compte supportera le coût des crédits que la Banque obtiendra à l'étranger pour l'application exclusive aux opérations mentionnées à l'article antérieur ;

2° La Banque d'Espagne et le Trésor public participeront, pour moitié, dans les soldes qui ressortiront annuellement dudit compte spécial, comme résultat des opérations régulatrices qui incomberont à la Banque, du fait de l'article précédent.

La part des pertes, qui seront à la charge du Trésor, à partir de la date de la liquidation des comptes, portera, en faveur de la Banque, un intérêt de 2 0/0, et pour la rembourser, ce crédit nécessaire sera consigné au budget suivant de l'Etat.

Quand il y aura des bénéfices, la part de la Banque sera immédiatement appliquée à compenser tout solde débiteur qui n'aurait pas été payé, et, à défaut de ce solde, au compte du Trésor en espèces ;

3° Le Trésor, comme la Banque, pourront dénoncer cette Convention.

Madrid, 12 mars 1904,

Le Ministre des Finances :

GUILLERMO J. DE OSMA

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de quinzaine a eu lieu dans de bonnes conditions. Les capitaux, pour les reports, ont été excessivement abondants, et ils n'ont pas toujours trouvé à s'utiliser.

En raison de ce fait, la Cote a fait de nouveaux progrès que sont venus accentuer les rachats des vendeurs. Cependant, hier, et par suite de réalisations bien compréhensibles, on s'est calmé, et un certain lassement a été à enregistrer.

Le comptant se montre toujours très actif et, en somme, les dispositions générales restent toujours favorables.

Allemagne. — La Bourse de Berlin a repris un peu de fermeté et d'activité.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes, mais on sent venir le resserrement de numéraire habituel au printemps.

L'industrie des constructions navales est en décadence. En 1903, les chantiers allemands ont livré 193 navires jaugeant 276.500 tonnes. A la fin de l'année, il restait en construction 149 navires jaugeant 321.000 tonnes. Les commandes n'arrivent que très lentement.

Le Gouvernement a déposé un projet de réforme des lois de Bourse qui ne propose que des changements insignifiants à la législation actuelle.

Angleterre. — Au Stock-Exchange, la tendance se raffermit. On souhaite un abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre.

On prévoit, pour le prochain exercice budgétaire, une dépense totale de 142.499.000 liv. st. Les évaluations les plus favorables ne permettent pas d'espérer qu'on atteindra à ce chiffre de recettes.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles semble orientée à la hausse. Toute trace de la dernière débâcle a disparu.

Cependant les valeurs de traction sont encore médiocrement tenues. Les actions des métallurgies sont en meilleure posture. Les actions de charbonnages sont en sérieuse avance.

Espagne. — La discussion du projet sur l'assainissement de la monnaie a commencé devant la Chambre.

Le change est dans les environs de 39 0/0. On ne peut encore dire l'influence que le projet du Ministre des finances aura sur le change.

La production du sucre de canne a été, en 1903, de 21.675 tonnes, soit 4.697 tonnes de plus qu'en 1902.

Italie. — La situation du marché italien s'est améliorée. L'entente entre l'Italie et l'Allemagne pour la conclusion d'un nouveau traité de commerce est complète.

En 1903, la production du vin, en Italie, a été de 35.400.000 hectolitres contre 41.440.000 hectolitres en 1902.

Les recettes publiques des huit premiers mois de l'exercice financier se sont élevées à 1.032.839.302 lire, supérieures de 14.891.589 lire au chiffre de la même période de l'exercice précédent.

Roumanie. — Nous publions, page 375, une analyse du projet de tarif douanier déposé à la Chambre par le Ministre des finances.

En 1903, la production du pétrole brut a été de 390.000 tonnes. La quantité de pétrole travaillée dans les raffineries du pays a été de 314.748 tonnes.

Le Ministre des finances dispose actuellement de 60.598.746 fr. pour le paiement du prochain coupon de la Dette.

Suisse. — Les recettes des douanes se sont élevées dans les deux premiers mois de l'année à 7.019.402 fr., contre 6.954.232 dans la même période de 1902.

L'armée suisse comptait au 1er janvier, 256.431 hommes, dont 147.864 hommes d'active.

Amérique. — *Brésil.* De 1890 à 1892, il y avait en circulation 207.000 contos d'or et 328.035 contos papier.

Mexique. — Dans les six premiers mois de l'année fiscale, les douanes ont donné 17.918 782 piastres, en augmentation de 1.750.249 piastres sur la même période de l'exercice antérieur.

Nous publions, page 381, une étude détaillée sur le commerce extérieur du Mexique.

République Argentine. — Le budget de 1904 porte aux dépenses 25.597.635 pesos-or et 104.177.150 pesos-papier. Pour couvrir ces dépenses, on compte sur des recettes s'élevant à 42.930.339 pesos or et 64.155.000 pesos papier.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	10 mars			17 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	95 77	31 92	3 13	95 40	31 80	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 [illegible]	34 26	2 92	86 70	34 68	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	102 .	25 50	3 92
Belgique 3 %	100 45	33 48	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896	390 .	15 60	6 41	400 .	16 .	6 25
Danemark 3 % 1897	91 05	30 35	3 29	91 [illegible]	30 [illegible]	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	79 17	19 79	5 05	82 [illegible]	20 51	4 87
Hellénique 4 % 1887 net 9 fr. 40	208 80	22 21	4 50	216 .	22 97	4 35
Hollande 3 %	96 .	32 .	3 12	96 40	32 13	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 80	24 9	4	100 7	25 18	3 97
Italie 4 % net	99 95	24 98	4	101 02	25 25	3 95
Norvège 3 % 1888	91 .	30 33	3 29	91 .	30 33	3 29
Portugal 3 %	57 57	19 19	5 25	59 15	19 71	5 07
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 50	29 83	3 [illegible]	89 60	29 53	3 34
Roumanie 4 % 1898	84 75	21 18	4 [illegible]	86	21 [illegible]	4 65
Russie 3 % or 1891	75 90	25 30	3 97	75 80	25 26	3 95
Serbie 4 % amort. 1895	69 35	17 33	5 76	72 50	18 12	5 51
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 46	102 ..	29 14	3 43
Suisse 3 % chemin de fer	97 75	32 58	3 06	97 80	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	79 ..	19 75	5 06	81 90	20 47	4 88
— Priorité 4 % 1890	483 .	24 15	4 14	488 ..	24 40	4 09
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 90	20 22	4 94	82 [illegible]	20 [illegible]	4 86
Brésil 4 % 1889	74 75	18 68	5 35	76 50	19 12	5 2[illegible]
Chinois 5 % or 1898	130	17 20	5 81	132 .	17 28	5 78
Egypte unifiée 4 % net	105 10	26 27	3 80	105 80	26 45	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 50	26 87	3 72	108 2.	27 06	3 69
Haïti 5 % 1875	197 .	13 13	7 61	218	14 53	6 88
Japon 5 % à Londres	79	15 80	6 32	77	15 40	6 49
Mexique 5 % intérieur	42 ..	17 02	5 87	42 92	17 16	5 82
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	[illegible]	30 98	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891	59 50	17 ..	5 88	59 80	17 08	5 85

FRANCE

La Politique. — [illegible] — Le voyage du Président de la République [illegible].

La session des Délégations financières vient de s'ouvrir en Algérie et, à cette occasion, M. Jonnart a prononcé un discours qui a reçu un fort bon accueil. Le Gouverneur général n'a pas eu de peine à donner des preuves des progrès de l'Algérie. Il a montré le commerce de la colonie se développant sans cesse, dépassant aujourd'hui 650 millions, et la part de la métropole s'accroissant, puisque les importations françaises en Algérie ont augmenté de 63 millions en 1902. La production viticole a été, en 1903, de 7 millions d'hectolitres ; celle des céréales, de 19 millions de quintaux, et la colonie a exporté plus de 1.800.000 têtes de bétail.

Les finances de la colonie suivent nécessairement le mouvement de cette prospérité. On a pu dégrever les sucres sans recourir à des impôts de remplacement. Il y a là, comme l'a fait observer M. Jonnart, une réserve précieuse pour un pays dont l'outillage économique

doit être complété, en grande partie, au moyen de ressources à trouver dans des emprunts. La première réforme à réaliser dans ce sens est celle du rachat et de l'unification des chemins de fer algériens, dont la remise à la colonie est une conséquence nécessaire de la loi du 19 décembre 1900, qui a institué le budget spécial. C'est ce que M. Jonnart a démontré en rappelant tout l'historique de l'affaire, depuis la loi de 1900 et le moment où M. Révoil, voulant en assurer à la colonie les bénéfices et aussi remédier aux inconvénients qu'elle pouvait avoir pour l'Algérie en mettant brusquement à sa charge, en 1926, la garantie d'intérêts, posa au Gouvernement la question de la remise à la colonie de ses voies ferrées. Dans leur dernière session, les Délégations financières, sur les observations de M. Jonnart, acceptèrent les bases du projet qui vient d'être adopté par la Chambre. Il n'y a donc pas à attendre de la colonie des protestations qui rendraient difficile l'adoption définitive du projet, et on peut espérer que le Sénat ratifiera une réforme dont l'attente arrêterait l'évolution de l'Algérie.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 11 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Tous les Ministres étaient présents, sauf MM. Maruéjouls et Mougeot empêchés par une indisposition.

La majeure partie de la séance a été consacrée à s'occuper des questions que soulèvent les deux premiers articles de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste, qui doivent venir aujourd'hui en discussion devant la Chambre, notamment la question des établissements congréganistes des colonies et de l'étranger et celle du délai à fixer pour l'application intégrale de la loi.

M. Combes a fait connaître le sens des déclarations qu'il fera à ce sujet devant la Chambre.

La Chambre a continué la discussion du projet relatif à la suppression de l'enseignement congréganiste.

La Commission de législation fiscale s'est réunie le 11 mars. Elle était appelée à se prononcer définitivement sur les principes sur lesquels elle s'appuiera pour élaborer un projet d'impôt sur le revenu.

Elle était en présence d'un projet présenté par le président de la Commission, M. Merlou, et qui tendait à instituer un impôt global, et le projet rédigé par M. Maujan au nom de la Commission et qui établissait un impôt progressif et cédulaire.

La Commission, après débat, a écarté l'impôt global et maintenu sa résolution antérieure d'instituer un dépôt cédulaire, voisin du système anglais de l'*income taxe*.

Elle a décidé de prendre pour cadre des cédules, les contributions directes existantes. Dans chaque cédule, l'impôt serait établi suivant un tarif dégressif.

M. Morlot a été chargé par la Commission d'administration générale et de décentralisation de lui soumettre un rapport provisoire sur le projet du Gouvernement tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions et à organiser le service du gaz en régie directe par la Ville.

Le 12 mars, la Commission de législation fiscale a de nouveau longuement discuté la question de l'impôt sur le revenu.

Les partisans de l'impôt global et progressif qui avaient été mis en échec la veille, sont revenus à la charge et ont demandé que la Commission revint sur ses résolutions antérieures, avait été décidé que l'impôt serait cédulaire et non global, qu'il serait dégressif, et, enfin, que les revenus seraient répartis en quatre cédules destinées à remplacer les quatres contributions actuellement existantes. Une formule nouvelle a été soumise à la Commission. Elle consisterait à faire porter la progression sur la totalisation des impôts de chaque cédule.

L'accord n'ayant pu s'établir, la Commission s'est séparée sans prendre de résolution. Elle entendra le Ministre des Finances dans une prochaine réunion.

La Commission des crédits, présidée par M. Doumer, s'est réunie le 12 pour entendre M. Perouse, directeur des chemins de fer au Ministère des Travaux publics, sur les projets relatifs au rachat de l'Ouest et les négociations engagées par le Ministre avec les Compagnies de l'Ouest et de l'Orléans.

On sait que la Chambre, après un débat prolongé qui avait eu lieu en janvier dernier, n'avait pas statué sur les diverses propositions de rachat partiel ou total dont elle était saisie, et avait renvoyé, à la Commission, toutes ces propositions. Le débat avait été suspendu parce que le Ministre avait annoncé qu'il négociait avec les Compagnies d'Orléans et de l'Ouest en vue d'arriver à l'extension et à l'unification du réseau de l'Etat par la rétrocession, à ce dernier, de certaines lignes de ces deux Compagnies.

Le Directeur des chemins de fer a fait connaître à la Commission l'état des négociations qui n'ont pas encore complètement abouti et dont le Ministre compte hâter la solution. En attendant le dépôt du projet de la convention annoncé par le Gouvernement, M. Klotz a été autorisé à préparer, pour la rentrée des vacances de Pâques, les éléments de son rapport sur les motions relatives au rachat de l'Ouest.

On assure que l'accord avec l'Ouest est complet, en principe, sur les lignes à céder; il ne reste plus qu'à déterminer entièrement les bases financières de l'accord.

Par contre, avec l'Orléans, certaines divergences subsistent et quant au choix des lignes à rétrocéder par cette Compagnie et quant au caractère même de l'opération, c'est-à-dire sur le point de savoir s'il y aura échange ou cession de lignes.

Un désaccord profond existe en outre en ce qui touche les lignes de Paris à Bordeaux par Tours ou par Saumur.

Comme dans le projet de convention avec l'Ouest, il serait remis à cette dernière, par l'Etat, certaines lignes rachetées à l'Orléans, il s'ensuit que la combinaison tout entière est subordonnée à l'accord avec l'Orléans.

Etant donné l'état de santé assez grave de M. Maruéjouls, les négociations subissent nécessairement un ralentissement et ce n'est qu'après les vacances de Pâques que la Commission pourra être saisie d'un projet de convention.

Une élection législative a eu lieu, le 13 mars, à Grenoble (Isère).

M. Zévaès, socialiste ministériel, a été élu en remplacement de M. Rivet, élu sénateur.

Les Ministres se sont réunis, le 15 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Maruéjouls et Mougeot, souffrants, n'assistaient pas à la délibération. M. Camille Pelletan, pris, la veille, d'une légère indisposition, était également absent, ainsi que MM. Vallé et Doumergue qui n'étaient pas de retour de leur voyage à Marseille.

Le Conseil a été en grande partie consacré à l'élaboration du projet du budget pour l'exercice 1905.

Le Ministre des finances compte pouvoir déposer ce projet sur le bureau de la Chambre dans le courant de la semaine prochaine.

Les Ministres se sont ensuite entretenus du projet portant suppression de l'enseignement congréganiste dont la discussion se poursuit devant la Chambre.

Le 15 mars, la Chambre a continué hier la discussion de la suppression de l'enseignement congréganiste. L'intérêt que présentait la séance, assez médiocre au début de l'après-midi, s'est relevé lorsqu'est venu en discussion l'amendement de M. Caillaux, substituant un délai de dix ans au délai de cinq ans proposé par le Gouvernement et la Commission pour l'application de la loi. Le Président du Conseil, qui s'est élevé contre l'amendement de M. Caillaux, a été battu à onze voix de majorité : l'amendement a, en effet, été adopté par 282 voix contre 271.

Le Sénat a continué la discussion et adopté dans son ensemble la proposition de loi relative aux Conseils des prud'hommes.

La Commission du budget de la Chambre a tenu une très importante séance. Elle a entendu pendant trois heures M. Camille Pelletan, ministre de la Marine qui a fourni les explications sur la situation actuelle de notre marine et sur les mesures prises pour assurer la défense de notre empire colonial. Au cours de son exposé le Ministre a répondu aux critiques dont son administration avait été l'objet le 4 du mois dernier de la part de MM. Etienne, Chaumet et Lockroy.

Le 16 mars, la Chambre a tenu une séance exceptionnelle pour continuer la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste : mais après constatation que la Chambre n'était pas en nombre, cette séance a dû être levée et renvoyée au lendemain.

La Commission du budget s'est de nouveau réunie pour permettre à ceux de ses membres qui voulaient poser des questions au Ministre et obtenir des précisions sur certains points de sa déposition de formuler leurs demandes.

L'audition de M. Pelletan a duré quatre heures.

M. Bourrat demande à la Commission d'entendre le Ministre des Colonies. Mais cette motion est repoussée. La Commission n'est saisie que du cas de M. Pelletan. Elle n'entend pas créer un dérivatif.

Les pourparlers engagés entre les Cabinets de Londres et de Paris, depuis plusieurs mois, touchant le règlement de diverses questions coloniales, pourparlers qui, par suite des événements d'Extrême-Orient, avaient été suspendus, ont repris depuis quelque temps déjà. Ils portent surtout sur les questions du Maroc et de Terre-Neuve et l'on prévoit qu'ils aboutiront très prochainement à un accord définitif. En Angleterre, on prétend même déjà que ces négociations sont virtuellement terminées, l'entente s'étant faite sur tout.

Hier, 17 mars, la Chambre a continué la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste.

A la fin de la séance, M. Millerand a demandé à interpeller le Gouvernement sur l'inexécution des engagements pris au sujet des réformes sociales. La discussion immédiate a été ordonnée et un ordre du jour approuvant les déclarations du Gouvernement a été adopté, après pointage, par 284 voix contre 265.

Le programme du voyage du Président de la République en Italie n'est encore arrêté que dans ses grandes lignes.

Il est certain, aujourd'hui, que le Président partira de Paris, par train spécial, le samedi 23 avril dans la matinée.

Très probablement, le train présidentiel franchira la frontière italienne à Modane, il arrivera dans la capitale italienne dans l'après-midi du dimanche 24, l'arrêt à la Spezia, s'il a lieu, ne devant guère dépasser une heure.

La première journée de son voyage sera employée par le Président à des visites officielles et sera terminée par un dîner à la cour.

Pendant son séjour à Rome, et suivant un ordre qui n'a pas encore été établi, le Président assistera à une représentation de gala donnée au théâtre de l'Argentine ; à une réception offerte, au Capitole, par la municipalité de la ville ; à une visite de la villa Médicis ; enfin à un dîner, ou à un déjeuner qu'il offrira lui-même, au palais Farnèse. Mais l'ordre de ces diverses cérémonies n'est pas encore arrêté.

Le Roi et le Président de la République se rendront ensuite de Rome à Naples. Le Roi fera visiter au Président la ville, et le soir aura lieu la représentation de gala, donnée au théâtre San-Carlo. Le lendemain, le Président assistera à la revue navale, à la suite de laquelle il prendra congé du Roi et rentrera en France.

Il n'est pas encore décidé, si le retour se fera par terre ou par mer.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 19 au 25 février 1904** (8e semaine)

En milliers de francs

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	845	951	6.734	7.001	— 267
Paris-Lyon-Méditer.	9.280		»	54.485	[illegible] 940	— [illegible]
Chemins Algériens	513	»		989	1.127	— 138
Nord	3.76[illegible]	3.987	4.241	32.394	33.434	— 1.040
Ouest	5.793	3.[illegible]	3.221	23.732	23.852	— 120
Orléans	7.098	4.031	4.343	30.106	31.667	— 1.561
Est	4.922	3.157	3.297	24.906	25.236	— 330
Midi	3.733	1.995	2.049	15.708	16.001	— 293
Est-Algérien	898	145	146	1.176	1.085	+ 91
Bône-Guelma	1.140	278	176	1.373	1.195	+ 178
Ouest-Algérien	296	74	68	444	503	— 59
Lignes Algériennes	844	71	63	464	511	— 47
Médoc	103	21	23	171	183	— 12

QUESTIONS DU JOUR

LE PÉRIL JAUNE

Conférence faite par M. Edmond Théry, le 20 février dernier, à la Salle des Ingénieurs civils de France.

Suite (1).

Ayant parlé de la société chinoise et des causes de son immobilité absolue, je vais essayer de vous tracer à grands traits le cadre économique dans lequel cette société gravite.

Tous les Européens instruits ayant, non pas visité en touristes, mais longtemps habité les villes de la Chine ouvertes aux étrangers, et ayant pu constater directement l'habileté, la persévérance infatigable et la puissance d'assimilation des commerçants chinois pour toutes les pratiques de la spéculation occidentale, affirment que le jour où la *Race jaune* — que nous avons la vaniteuse habitude de considérer comme une race inférieure, et qui nous le rend, d'ailleurs, en nous traitant de barbares — par nécessité ou pour toute autre cause majeure, tournera énergiquement ses merveilleuses facultés vers les progrès mécaniques, vers les sciences et la civilisation agressive, telle que nous la concevons en Europe, les rôles seront renversés dans le monde. Les vieilles nations occidentales, de *Race blanche*, passant sur le terrain de la défensive, auront sans doute fort à faire pour maintenir leurs positions actuelles.

Tout le monde sait, en effet, que la main-d'œuvre chinoise est en quelque sorte illimitée ; que la Chine renferme, à elle seule, plus d'ouvriers disponibles qu'il en existe dans toutes les usines et fabriques de l'Europe réunies..., et il ne faut pas oublier que les ouvriers chinois ont une sobriété qui leur permet de vivre avec quelques poignées de riz, c'est-à-dire avec 20 ou 25 centimes de dépenses par jour ; qu'ils possèdent une patience morale, un respect de leurs supérieurs, un mépris des souffrances physiques et de la mort elle-même qui font l'admiration de tous ceux qui ont vécu auprès d'eux.

Leur endurance, leur résistance à la fatigue sont universellement connues, et les Américains et les Australiens ont su les mettre à profit pour exécuter leurs plus rudes travaux publics. Il y a à peine quelques jours, les Anglais eux-mêmes ont décidé de les appeler au Transvaal pour remplacer dans les mines d'or les indigènes que la guerre a dispersés.

L'agriculture est la première et la principale industrie de l'Empire.

La soie, les céréales, le riz, le coton, le thé, le sucre, l'opium, un grand nombre de légumes et d'arbres fruitiers constituent les principaux éléments de l'agriculture chinoise. La terre y est peut-être plus divisée encore qu'en France, car presque tous les paysans chinois sont propriétaires du sol qu'ils cultivent : c'est à cette particularité qu'on attribue les merveilleux résultats que les diverses cultures donnent avec des terrains certainement fertiles, mais cultivés avec les procédés les plus rudimentaires.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, [illegible]

Les pâturages sont très rares en Chine et les indigènes ne consomment jamais ni lait, ni fromage, ni beurre. Il n'y a pas, d'ailleurs, au monde de peuple qui mange moins de viande et plus de poissons, de riz et de légumes qu'eux.

L'industrie chinoise, à l'intérieur des provinces, est encore aujourd'hui ce qu'elle était lors de la conquête des Tartares-Mandchoux, et, pourtant, on a de sérieuses raisons de croire que les trois grandes inventions qui ont transformé les sociétés de l'Occident : l'imprimerie, la poudre à canon et la boussole, ont été connues par les Chinois bien avant les Européens.

Les premiers travaux de l'imprimerie chinoise remontent au milieu du dixième siècle, c'est-à-dire vers la fin de notre dynastie carlovingienne, et comme l'époque des Song, qui a immédiatement suivi cette découverte, est restée fameuse par les grands écrivains qu'elle a produits, on doit en conclure nécessairement que la civilisation chinoise était, au dixième siècle, beaucoup plus avancée que la civilisation française elle-même. L'invention du papier daterait de la fin du premier siècle de l'ère chrétienne.

Leurs arts industriels remontent également à la plus haute antiquité. La première fabrique de porcelaine, dont il soit fait mention dans les écrits chinois, date du commencement du septième siècle ; leurs industries du cuivre, du bronze, du laque, de la peinture sur porcelaine et sur laque, etc., sont trop universellement connus pour qu'il soit nécessaire d'en parler longuement. Enfin, le tissage de la soie a tiré très probablement son origine de la Chine.

Un savant anglais, M. J. F. Davis, qui a habité l'Extrême-Orient pendant vingt années en qualité de président de la *Compagnie des Indes en Chine*, et dont l'œuvre historique sur le Céleste-Empire est la source à laquelle les écrivains puisent encore les renseignements les plus exacts, a donné sur l'habileté des ouvriers chinois quelques détails que je vous demande la permission de lire :

« Les Chinois, dit-il, sont singulièrements adroits dans la fabrication des métaux ; ils possèdent l'art de fondre le fer en lames très minces. Leurs ouvrages en fils de fer ne sont pas aussi parfaitement exécutés que les nôtres, mais ils ne laissent pas que d'être bons... Ils ont déjà commencé à fabriquer des horloges, des pendules et des montres, dont ils font venir les ressorts d'Angleterre.

« Ils surpassent tous les peuples du monde dans l'art de sculpter le bois et l'ivoire pour les ornements. Leurs boules d'ivoire, qui en contiennent jusqu'à sept ou huit dans l'intérieur, ont excité pendant longtemps l'étonnement des Européens qui croyaient qu'ils faisaient usage de quelques moyens secrets pour rejoindre les boules extérieures, après que les autres avaient été introduites. La vérité est qu'elles sont réellement sculptées l'une dans l'autre au moyen d'instruments affilés, qui agissent à travers les trous nombreux dont les boules sont perforées, et à l'aide desquels l'ouvrier peut enlever la matière qui les sépare et détacher ainsi les boules les unes des autres après avoir sculpté leur surface.

« Ils ne sont pas moins habiles à tailler les matières les plus dures ; ils font des bouteilles à tabac en agate qu'ils creusent avec une merveilleuse dextérité, bien que le goulot par lequel passe l'instrument n'ait pas un quart de pouce de diamètre. Mais ce qui est encore plus étonnant, ce sont leurs bouteilles de cristal dans l'intérieur desquelles sont gravés de petits caractères que l'on peut lire en dehors. »

Et vous remarquerez que ces détails remontent à 1837, c'est-à-dire à une époque où la Chine n'avait presque aucun contact, aucun rapport avec l'étranger.

Je ne parlerai pas de l'habileté des négociants et des banquiers chinois dont la réputation est universelle ; quant à la richesse des gisements miniers du Céleste-Empire, tous les ingénieurs qui sont allés les étudier sur place s'accordent à affirmer que ce sont les plus riches du monde par leur variété et leur étendue.

D'après une étude publiée en 1897 par le Ministère des travaux publics de la Belgique (*Annales des travaux publics de Belgique :* décembre 1897), les provinces de Yunnam et de Koui-Tchéou abondent en gisements de cuivre, de fer, de zinc, de galène argentifère, d'étain, d'or, de mercure et de plomb : « La houille du Hiang-tsé et les gisements découverts sur les rives du Siang, et dans la province de Petchili, sont tout particulièrement remarquables, et des spécialistes, de la plus haute valeur, estiment que l'étendue totale des bassins houillers de la Chine équivaut à 50 fois celle des bassins anglais, dont tout le monde connait la puissance et la richesse. Les gisements de Hou-Nan sont comparables en étendue à ceux de la Pensylvanie ; enfin, le district de Tsouliou-Chang est fameux par ses gisements de sel et ses sources de pétrole ».

Telles sont les immenses ressources naturelles dont la Chine peut disposer.

***

Voilà pour les hommes et pour le pays : Supposons maintenant qu'à la suite d'une violente secousse ou d'un puissant concours de circonstances, le moule, dans lequel cette colossale nation de plus de 400 millions d'individus est actuellement figée, se brise, et qu'il en sorte un peuple nouveau, ayant complètement accepté les idées et les pratiques gouvernementales des nations européennes.

Supposez encore que ce peuple brusquement transformé par sa révolution, comme l'a été le peuple français en 1789, soit conduit, dans sa nouvelle voie, par une classe dirigeante issue de la classe mandarinale actuelle, mais connaissant mieux les principes de la science moderne, plus ambitieuse et animée de l'esprit de combativité qui caractérise les classes dirigeantes de la race blanche. Quelles seront, pour les vieilles nations du monde civilisé, les conséquences économiques et sociales de cette grande révolution ?

Bah ! répondent les sceptiques — et ils sont nombreux chez nous — cette éventualité est si éloignée de nous que ce n'est vraiment pas la peine de se casser la tête pour rechercher la solution du problème !

C'est une grande erreur ! Messieurs, cette éventualité peut-être, au contraire, très rapprochée, car la même révolution s'est produite avec une rapidité inouie, sous nos yeux, chez un peuple de *race jaune*, vivant dans un état social plus barbare que l'état social de la Chine actuelle : j'ai nommé le Japon. Et l'inquiétude, pour ne pas dire

l'anxiété, avec laquelle l'Europe suit actuellement les événements que la nouvelle politique de ce peuple de 44 millions d'habitants provoque en Extrême-Orient, donne une faible mesure des troubles de toute nature qu'une brusque transformation politique, économique et sociale de la Chine, engendrerait fatalement dans toutes les nations européennes, y compris l'Angleterre.

Cette brusque transformation n'était pas à craindre tant que la pression extérieure exercée sur la Chine restait d'ordre purement commercial. L'action isolée de la Russie, plus dangereuse sans doute que celle de l'Angleterre, de la France, de l'Allemagne et des Etats-Unis, en ce sens qu'elle est plus directe et plus énergique, aurait peut-être mis plus d'un siècle avant de modifier l'état actuel de la Chine, car la Russie a pour principe de respecter la forme sociale des peuples asiatiques qu'elle domine et elle se serait vraisemblablement contentée d'exploiter, dans le sens commercial, les régions du nord chinois d'où le Japon veut la déloger.

Mais l'action du Japon sur le Célest-Empire serait d'une nature toute différente ; elle s'exercerait, avant tout, dans le domaine politique et social et au seul point de vue des conséquences qu'une grande révolution en Chine pourrait avoir pour les nations de *race blanche* sans exception, elle doit faire désirer par l'Europe, si elle a véritablement conscience de ses intérêts, le triomphe des armes russes en Mandchourie.

L'histoire de la révolution politique du Japon et de sa transformation économique et sociale est vraiment extraordinaire.

La dynastie régnante depuis 2.500 ans, d'après la légende japonaise, fut dépouillée du pouvoir effectif, vers le XIIe siècle de notre ère, par de puissants seigneurs qui prirent le titre de *shogun* et qui gouvernèrent le pays à la manière des maires du palais sous nos derniers rois mérovingiens.

Après une période troublée, qui dura jusqu'à la fin du XVIe siècle, un *shogun* de génie, Yeyas, institua un puissant régime féodal et donna au Japon une constitution politique et sociale qui s'est maintenue, presque intégralement jusqu'en 1868.

D'après cette Constitution, l'Empereur, ou Mikado, dont la puissance n'était cependant que spirituelle, était nominalement propriétaire de tout le territoire, et le shogun, lui-même, devait lui demander l'investiture de sa fonction ; mais cette investiture n'était qu'une simple fiction, car la fonction de shogun se transmettait héréditairement dans la même famille, et le titulaire possédant le pouvoir effectif disposait à son gré des terres et des charges de la cour du Mikado.

Au-dessous de la famille impériale et de la famille shogunale, venaient les Daïmios, ou grands seigneurs féodaux, et après eux les Hattamata et les Samouraïs, qui constituaient une sorte de noblesse royale des Daïmios.

Les Daïmios n'avaient, de leur côté, qu'un droit perpétuel d'administration et de jouissance de leurs domaines, dont la propriété appartenait théoriquement au Mikado ; mais ils s'en considéraient comme les véritables propriétaires et ils en transmettaient des parcelles à des vassaux qui devenaient également des usufruitiers perpétuels.

Le shogun, le Mikado et sa cour, les Daïmios et leurs seigneurs vassaux, vivaient des impôts prélevés, d'une manière plus ou moins arbitraire, sur les paysans et les commerçants.

Au point de vue social, le Japon féodal était divisé en huit castes héréditaires et fermées ; les quatre premières, dites castes privilégiées, avaient seules le droit de porter des armes et des vêtements de luxe.

Les paysans appartenaient de père en fils aux seigneurs des terres sur lesquelles ils vivaient et dont ils étaient justiciables. Ils ne pouvaient quitter leur village, ni se marier sans la permission de leur seigneur et n'étaient que les fermiers des terres qu'ils cultivaient et dont ils avaient l'usufruit héréditaire, moyennant une redevance en nature qui variait selon les seigneurs et selon les provinces

La Constitution de Yeyas fermait farouchement le Japon aux étrangers ; tous ceux qui étaient dans le pays furent relégués dans le petit îlot de Deséma et, sauf quelques Hollandais, tolérés seulement dans cet îlot, au prix de mille vexations, nul Européen, sous peine de mort, ne put fouler le sol du vieux Nippon. La Constitution défendait également, sous peine de mort, aux Japonais de quitter l'empire.

Mais le 6 décembre 1868, le Mikado, reprenant le pouvoir effectif, proclama l'abolition du shogunat et du régime féodal japonais, donna solennellement audience, à visage découvert, aux représentants des puissances étrangères réunies à Tokio, et déclara le Japon définitivement ouvert au commerce étranger.

Mais, avant d'en arriver à cette révolution, les puissances étrangères avaient dû faire parler la poudre :

En 1854, les flottes du commodore américain Perry et de l'amiral anglais Sturling pénétrèrent dans la baie de Yédo et obtinrent, *manu militari*, les premières concessions ; en 1857, les Etats-Unis imposaient au shogun Yesada l'établissement d'une légation à Yédo, mais le Shogun et le prince Hikone, son premier ministre, qui avaient signé le traité, furent assassinés par deux patriotes qui expédièrent la tête du ministre au Mikado avec cette inscription : « Ceci est la tête d'un traître qui « a violé les lois saintes du Japon en admettant « les étrangers dans le pays. »

Des attaques contre les étrangers se produisaient journellement, et le Gouvernement shogunal, dont l'autorité et le prestige avaient été considérablement affaiblis par l'arrivée des Européens, était dans l'impuissance de punir les coupables.

Le 7 mai 1863, les marins français, sous les ordres de l'amiral Jaurès, débarquèrent à Yokohama et le 20 juillet suivant notre escadre bombarda les forts japonais de Simonosaki. Le 15 août l'escadre anglaise canonna la ville de Kayosima : enfin, le 7 septembre, les escadres combinées, franco-anglo-hollandaise, prirent et détruisirent tous les forts et magasins militaires de Simonosaki.

Le Japon dut céder et subir la loi des plus forts : il abandonna ses vieilles coutumes mais, chose singulière, ce furent les partisans les plus farouches de l'isolement, c'est-à-dire les adversaires acharnés de la politique tolérante du Shogun, qui devinrent les plus ardents apôtres de la Révolution. La chute du Shogunat eût pour conséquences immédiates l'abolition du régime féodal, la restauration du Mikado — brusquement devenu le

représentant effectif du nouveau régime — et l'acceptation absolue de la civilisation européenne par la grande majorité de la classe privilégiée japonaise.

***

Pourquoi cette classe privilégiée accepta-t-elle aussi facilement la révolution? Parce qu'ella avait compris que le Japon ne pouvait plus résister à l'action puissante de cette civilisation européenne, qu'elle ignorait jusqu'alors, et qu'elle se rendit enfin compte qu'elle serait la première à bénéficier du changement de régime.

En effet, le nouveau gouvernement accorda des titres et des pensions héréditaires à tous ceux, nobles ou manants, qui l'aidèrent à renverser le shogunat, puis il racheta, contre des pensions perpétuelles et transmissibles, les droits héréditaires des Daïmios, de leurs vassaux, de la caste militaire des Samouraïs et de la caste des prêtres Shintoïstes, dépossédés par la révolution.

Mais la liquidation financière du régime féodal fut très laborieuse, car les finances des Daïmios et du Gouvernement shogunal étaient dans une situation déplorable au moment de la révolution. Avec une très réelle habileté, les anciens Daïmios et grands seigneurs vassaux, devenus ministres, conseillers, préfets, généraux, amiraux, etc... du Gouvernement mikadonal, organisèrent le nouveau régime. Ils firent appel à des spécialistes étrangers : ingénieurs, militaires, marins, professeurs, universitaires, jurisconsultes, administrateurs, banquiers, etc..., et s'efforcèrent de s'assimiler le plus rapidement et plus fidèlement possible leurs leçons pour les adapter ensuite aux habitudes et au tempérament de leurs compatriotes.

Les anciennes castes privilégiées, devenues la classe dirigeante du nouveau Japon, n'adoptèrent la civilisation européenne que pour mieux défendre leur pays contre les étrangers pour lesquels elles ont d'ailleurs conservé toute leur haine et leur mépris. Le Gouvernement japonais congédia les spécialistes européens dès qu'il put se passer d'eux, ce qui arriva après la promulgation, par le Mikado, de la Constitution du 11 février 1889, qui donna au Japon un semblant de monarchie constitutionnelle.

Je dis un semblant de monarchie constitutionnelle, parce que la fameuse Constitution du 11 février, légèrement modifiée en 1900, laisse au Mikado et à ses ministres, irresponsables devant le Parlement, un pouvoir presque absolu.

La vérité, c'est que le Japon, sous l'apparence d'un Etat démocratique, est gouverné par une oligarchie issue de l'ancienne noblesse héréditaire, dont les membres occupent toutes les places dans le Conseil privé, les Ministères, la Chambre des pairs, l'armée, la marine, l'Administration centrale, les ambassades, l'Administration provinciale, la magistrature et l'Université.

Les quatre grands clans de l'ancien régime féodal conservent une influence décisive sur tous les actes du Gouvernement mikadonal. D'ailleurs, dès le lendemain de la révolution, en 1869, le Mikado avait créé 9 rangs honorifiques, et, depuis 1884, une nouvelle noblesse héréditaire a été instituée, comprenant à peu près toute l'ancienne noblesse féodale, ainsi que quelques roturiers de distinction.

Cette nouvelle noblesse, qui n'a pas de privilèges apparents, mais qui, par cela même, les a presque tous, a cinq grades : les princes, les marquis, les comtes, les vicomtes et les barons.

La Chambre des pairs est composée des membres de la famille impériale, de tous les princes et marquis âgés de plus de 25 ans, des comtes, vicomtes et barons de l'Empire ayant atteint leur vingt-cinquième année et élus par leurs égaux; de membres âgés de 30 ans au moins, nommés à vie par le Mikado, pour leurs services ou leur savoir, mais dont le nombre ne doit pas dépasser celui de la noblesse, et enfin, de 15 membres âgés au moins de 30 ans, élus par les 15 habitants les plus imposés des districts d'administration.

La Chambre des députés doit avoir 369 représentants, d'après la nouvelle loi électorale de 1900. Sur ces députés, 74 représentent les villes et 295 les campagnes. Pour être électeur, il faut avoir 25 ans et payer au moins 10 yens de contributions directes; on peut être député sans payer aucune contribution, mais il faut avoir au moins trente années. La moitié environ des députés japonais sont des propriétaires agricoles, et ce sont, paraît-il, les meilleurs, car le niveau moral des politiciens japonais laisse beaucoup à désirer.

La caractéristique la plus nette des politiciens japonais — dit M. Henry Dumolard dans un très remarquable livre qu'il vient de publier — c'est la corruption. A tous les degrés, elle s'étale sans pudeur et ce n'est un secret pour personne que le gouvernement lui-même, lorsqu'il ne veut pas être ennuyé par les Chambres, a souvent recours à l'aide du « puissant dollar ».

Et plus loin :

« Bien entendu, ces mœurs détestables ne sont nullement l'apanage des membres du Parlement et les assemblées locales (Conseils généraux et municipaux) n'ont absolument rien à envier à ce point de vue, à la Chambre des représentants dont elles se sont empressées d'adopter les plus détestables errements. Il y a d'autre part, dans les provinces, toute une classe d'agitateurs connus sous le nom de Youshisha, qui, dans leur sphère plus restreinte, ne le cèdent en rien aux députés. »

Telle est l'image des politiciens que la Constitution de 1889 a fait naître au Japon.

Pour être véridique, je dois ajouter que ces politiciens n'ont, en fait, aucune influence sur la politique extérieure du Gouvernement.

Ce sont les anciens clans féodaux, devenus la classe dirigeante, qui mènent le Mikado et le pays. C'est cette classe qui a voulu et préparé la guerre contre la Chine en 1894, qui a voulu et préparé la guerre actuelle contre la Russie. Pour finir, il nous reste maintenant à examiner la grande pensée qui les guide.

(*A suivre.*)

Finances Portugaises

La délégation financière du Gouvernement portugais vient de nous faire parvenir le rapport présenté dernièrement aux Cortès par M. Teixeira de Souza, ministre des finances.

Ce document intéressant nous donne les chiffres des exercices 1899-1900 à 1901-1902 et de la gérance de 1902-1903; il nous montre qu'en dépit d'une amélioration évidente dans la situation économique, le Portugal est toujours aux prises avec des difficultés

budgétaires et qu'il a encore de vigoureux efforts à faire pour se débarrasser des déficits.

Voici, en effet, quels ont été les résultats des trois exercices :

	Recettes		Dépenses		
	Ordinaires	Extraordinaires	Ordinaires	Extraordinaires	Déficit
	—	—	—	—	—
	(Contos de reis)				
1899-1900....	47.318	735	49.252	5.265	6.464
1900-1901....	48.440	827	47.716	4 379	2.829
1901-1902...,	46.751	794	50.052	2.998	5.506

C'est à la diminution des recettes des céréales et des impôts sur la production des alcools et des eaux-de-vie qu'il faut attribuer la forte augmentation du déficit constatée en 1901-1902 ; sans ces éléments défavorables, le déficit eût été néanmoins de 3.235 contos.

L'examen des résultats de la gérance de 1902-1903 va nous montrer si la situation s'est modifiée pendant la dernière année.

Les recettes encaissées et les payements effectués, du 1er juillet 1902 au 30 juin 1903, ont été les suivantes :

	Recettes	Dépenses
	—	—
	En reis	
Ordinaires..........	54.402:494$785	54.803:075$122
Extraordinaires.....	3 449:704$608	4.720:258$720
Total..........	57.852:199$393	59.523:333$842

Le déficit est donc de 1.671 contos de reis, mais il eût été bien plus considérable si on n'avait réalisé des ventes de titres.

Tandis que le déficit continuait, pendant l'exercice dernier, la dette flottante qui était de 58.676 contos au 30 juin 1902 avançait à 63.446 contos au 30 juin 1903, soit une augmentation de 4.769 contos.

La somme représentée par cet accroissement de la dette flottante et celle qui a été obtenue par la vente des titres, ont été affectées aux frais de conversion de la dette extérieure, à des avances et des frais divers.

Depuis la fin de la gérance 1902-1903, la situation paraît s'être améliorée, mais l'état délicat du budget portugais explique les efforts faits par le Ministre des Finances pour restreindre les dépenses publiques.

***

Un fait à constater, c'est que le déséquilibre financier n'a pas eu une trop grande influence sur le développement économique du pays. M. Teixeira de Souza s'efforce, dans son rapport, de montrer que la richesse publique du Portugal a augmenté pendant les dernières années et les chiffres qu'il cite sont intéressants à signaler.

Voici d'abord les résultats du commerce intérieur de 1898 à 1902 :

	1898	1899	1900	1901	1902
	—	—	—	—	—
	En contos de reis				
Importation pour la consommation......	48.606	50.640	59.724	57.823	55.597
Exportation nationale, nationalisée et d'outre-mer.............	40.008	39.234	40.020	37.786	36.391
Déficit........	8.598	11.406	19.704	20.037	19.206

On voit que l'exportation de 1901, comparée à celle de 1902, accuse une diminution de 1.395 contos de reis, et que l'importation pour la consommation a fléchi de 2.226 contos de reis, qu'il y a, par conséquent, une balance de 831 contos de reis en faveur du pays.

Sans la crise d'Angola, ce bénéfice aurait été plus considérable ; mais comme cette crise se modifie sensiblement et se modifiera davantage quand la fabrication du sucre sera en pleine activité dans cette province, on peut en conclure que l'amélioration accusée par la balance commerciale continuera.

Le nombre de navires à vapeur et à voiles entrés en 1902 dans les ports du royaume continental et des îles adjacentes a été de 11.264, jaugeant 13.073.772 tonnes de jauge. En 1901, ce mouvement maritime a été de 10.657 navires et de 11.736.898 tonnes.

Il y a eu, par conséquent, en faveur de 1902, une augmentation de 607 navires et de 1.336.874 tonnes, y compris la navigation de petit cabotage, représentée en 1901 par 4.164 navires et par 1.322.095 tonnes, et en 1902 par 4.270 navires et 1.328.899 tonnes.

Si l'on déduit du mouvement général celui du petit cabotage, afin de pouvoir se faire une idée plus exacte de l'importance du mouvement de la navigation de long cours et de grand cabotage, on constate que cette navigation, représentée en 1901 par 6.493 navires et 10.414.803 tonnes, a été, en 1902, de 6.994 navires jaugeant 11.744.873 tonnes.

Il y a donc, en faveur de 1902, une augmentation de 501 navires et de 1.330.070 tonnes. Cette différence comprend 445 navires à vapeur et 56 navires à voiles ; et comme les navires à vapeur jaugeaient 1.340.266 tonnes, on voit que le tonnage des navires à voiles a diminué de 10.186 tonnes, quoique le nombre de navires ait aussi augmenté.

Quant au pavillon portugais, le mouvement d'entrée a été de 434 navires et de 413:517 tonnes, en 1901, et s'est élevé, en 1902, à 451 navires et 414.648 tonnes.

Il y a eu, par conséquent, augmentation du nombre des navires étrangers et portugais. Celle des premiers a été de 484 navires et de 1.328.949 tonnes, et celle des seconds de 17 navires et de 1.131 tonnes.

Les chemins de fer sont un des plus puissants facteurs de la richesse publique, et leur trafic est le meilleur indicateur du progrès des régions qu'ils sillonnent.

Le Portugal n'a pas négligé leur développement.

De 1892 à 1902, le nombre annuel des voyageurs sur les lignes de chemins de fer exploités par l'État, dont l'étendue est de 846 kilomètres, au lieu de 828 en 1892, s'est élevé de 1.187.235 à 1.892.128, ce qui constitue une augmentation de 59 0/0 ; le transport des marchandises sur ces lignes a augmenté de 441.176 à 759.466 tonnes, soit de 72 0/0.

Mais l'accroissement du trafic est encore plus accentué sur les chemins de fer exploités par des Compagnies. De 1892 à 1902, le nombre des voyageurs sur ces lignes s'est accru de 4.534.314 à 10.701.679, soit de 136 0/0 ; les marchandises transportées se sont accrues de 1.119.766 tonnes à 2.071.447 tonnes, soit de 85 0/0.

Le rendement brut du trafic s'est élevé de 3.620.246 milreis 48 reis à 5.547.332 milreis 557 reis, soit de 52 0/0.

Il faut encore remarquer que l'étendue des lignes exploitées n'a subi, entre 1892 et 1902, qu'une augmentation de 3,8 0/0 (1.528 kilomètres en 1902 contre 1.472 en 1892).

Il est hors de doute que cette augmentation considérable du trafic représente un accroissement important de la richesse publique.

Nous ne pouvons suivre dans tous ses éléments le développement de cette richesse depuis 1891, nous constaterons seulement que ce développement n'a pas été le résultat d'emprunts à l'étranger.

De 1883 à 1892, le Portugal a demandé au crédit extérieur 126.610:020 milreis ; de 1893 à 1902, il ne lui a demandé que 3.600:000 milreis, par un emprunt affecté exclusivement à l'acquisition de navires de guerre.

Ce pays n'a donc pas eu recours au crédit extérieur pendant les dix dernières années ; bien au contraire, il lui a payé des intérêts et des amortissements d'emprunts antérieurs.

Le développement économique dont le Portugal a bénéficié depuis 1892 a donc été obtenu par ses propres ressources ; il est à souhaiter que désormais tous les efforts s'appliquent à asseoir la situation et pour cela le programme présenté par le Ministre des Finances est des plus simples ; il se résume ainsi :

1° Eviter l'accroissement des dépenses ;

2° Rechercher, dans la modération des dépenses et

a perception des recettes, le moyen d'obtenir l'équilibre budgétaire :

3° Augmenter les recettes de façon à combattre radicalement le déficit dans l'administration des finances publiques, et favoriser avec plus d'intensité l'accroissement de la richesse nationale.

La situation budgétaire s'est trouvée, d'ailleurs, allégée par la conversion de la dette extérieure, effectuée à la suite du vote de la loi du 14 mars 1902, et dont la réalisation s'est continuée pendant l'année 1903.

***

Dans une excellente brochure, M. L. Lhomme vient précisément d'exposer les péripéties par lesquelles est passée, depuis 1892, cette question de la dette portugaise, mais nos lecteurs sont trop au courant des faits qui se sont succédés pour que nous ayions besoin de les leur rappeler. Nous constaterons seulement, avec M. Lhomme, que le capital nominal de la Dette Extérieure portugaise, qui était en 1901 de 1.425 millions, de francs, se trouve réduit à 875.311.061 fr., amortissable en 99 ans. Sur ce chiffre, 79.586.166 fr. ne produisent pas d'intérêts. Le surplus est représenté par des obligations de 500 francs, divisées en trois séries, correspondant aux anciens types de Rente 3 0/0, 4 0/0 et 4 1/2 0/0, et rapportant toutes un intérêt de 15 francs.

Le service de l'ancienne Dette exigeait 47 millions de francs. Celui de la Dette convertie n'exige guère plus de 25 millions, et toute la Dette se trouvera éteinte dans cent ans.

Cette conversion de la dette extérieure a donc valu au Gouvernement portugais une diminution de charges considérable, et M. Lhomme recherche si le sacrifice consenti par les porteurs n'a pas été excessif. Un examen de la situation budgétaire l'amène rapidement à conclure qu'il était impossible de demander davantage.

En réalité, en ne tenant aucun compte des artifices de trésorerie, les revenus publics nets du Portugal ne dépassent pas 250 millions de francs. En 1902, la moitié de ces revenus se trouvait absorbée par le service de la dette existante (dette extérieure, intérieure, flottante, pensions, etc.).

Déduction faite des pensions de retraite, déjà comptées parmi les charges de la dette viagère, les Ministères de la Guerre, de la Marine, des Colonies (budget ordinaire), des Travaux publics, du Commerce et de l'Agriculture prélèvent en moyenne 80 à 90 millions par an. Il ne reste guère plus de trente-cinq millions disponibles pour les autres services publics de la Métropole : les Finances, l'Instruction publique, les Affaires étrangères, la Justice et les Cultes.

On ne voit donc pas, conclut M. Lhomme, avec quelles ressources on pourrait combler les déficits si variables des budgets coloniaux, et surtout exécuter les grands travaux d'utilité publique sans lesquels la colonisation ne fait aucun progrès.

Il ne paraît pas possible actuellement de demander à l'impôt des ressources nouvelles. Il n'y a guère que la richesse mobilière qui ait échappé jusqu'ici aux atteintes du fisc, et les taxes dont on pourrait la frapper ne seraient pas très productives parce qu'en Portugal le nombre des Sociétés financières ou industrielles prospères est restreint.

Quant à l'ancienne matière imposable, elle donne aujourd'hui à peu près tout ce qu'on peut lui demander. Depuis vingt-cinq ans, le produit des impôts indirects a doublé ; l'impôt direct s'est accru de 25 0/0. On ne peut songer à augmenter la quotité des taxes, qui sont souvent très lourdes, comme celles qui frappent les loyers d'habitation, et qui ont contribué beaucoup au renchérissement de la vie. Tout ce qu'il serait possible de faire, ce serait de corriger les inégalités de leur incidence, de simplifier leur assiette et de diminuer les frais de perception, de manière à augmenter un peu le produit net des impôts existants.

C'est donc, conclut M. Lhomme, plutôt par la diminution des dépenses que par l'accroissement des recettes que le Portugal pourra retrouver l'équilibre de son budget et ces conclusions sont conformes aux propositions du Ministre des Finances.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
de Crédit Industriel et Commercial

Les actionnaires de cette Société se sont réunis, le 15 courant, en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. de Montplanet, président du Conseil d'administration. Etaient présentes, ou représentées, 91.386 actions, chiffre qui témoigne de l'empressement qu'ont montré les actionnaires à répondre à la convocation du Conseil.

Nous avons publié, il y a huit jours, le bilan arrêté au 31 décembre 1903. Nous n'y reviendrons donc que pour dire que les bénéfices ont progressé, d'une année à l'autre, de 67.883 fr. 49, et pour rappeler que ceux de l'exercice 1902 étaient déjà en augmentation de 105.034 fr. 01 sur 1901. Néanmoins, le Conseil d'administration a maintenu le dividende au même montant de 12 fr. 50 par action, et la répartition, que nous rapprochons de la précédente, s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Soldes disponibles	2.245.615 12	2.312.498 61
A prélever :		
4 0/0 d'intérêt sur 20 millions versés, soit 5 fr. par action payés au mois de novembre	800.000 »	800.000 »
Reste	1.445.615 12	1.512.498 61
A diminuer :		
10 0/0 aux administrateurs et aux censeurs	144.561 51	151.249 86
Reste	1.301.053 61	1.361.248 75
Dividende à raison de 7 fr. 50 par action	1.200.000 »	1.200.000 »
Solde	101.053 61	161.248 75
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	308.757 98	409.811 59
Solde à reporter à nouveau	409.811 59	571.060 34

A propos du maintien du dividende à 12 fr. 50, le Conseil d'administration fait observer que ce n'est pas voir sombre que d'être prévoyant. Avec les événements qui se déroulent en ce moment, ajoute-t-il, et ceux qui, peut-être, se préparent, le report à nouveau de bénéfices acquis, qui atteint maintenant 571.060 francs 34, et dont les assemblées précédentes ont admis le principe et reconnu les avantages, est plus que jamais justifié, et il permet d'aborder avec plus de confiance encore l'exercice en cours.

Comme les années précédentes, l'activité sociale de la Société ne s'est pas ralentie en 1903 ; elle a même continué sa progression constante et les profits distribués sont dûs aux affaires courantes, c'est-à-dire au genre d'opérations qui constitue la vie journalière et normale des banques de dépôts.

A Londres, l'installation de la succursale, devenue insuffisante, a été mise au large par l'adjonction d'un local voisin. A Paris, et pour cause d'agrandissement, la succursale de l'avenue Marceau a été transférée du n° 47 au n° 27, et boulevard Voltaire il est, en ce moment, procédé à l'installation d'une nouvelle agence qui portera à vingt-cinq, siège social compris, le nombre des bureaux de la Société dans Paris, la banlieue et Versailles.

En dehors des faits de gestion courante, la Société, au moyen d'opérations spéciales, a vu grossir le mouvement de ses guichets. Conjointement avec le *Crédit Lyonnais*, elle a été chargée de l'estampillage et de

l'échange des titres de la *Rente portugaise*; elle a, en outre, prêté son concours au *Crédit Foncier de France* pour l'émission de son dernier emprunt de 300 millions, à la *Banque Ottomane*, au *Comptoir National d'Escompte* et à la *Banque Française du Commerce et de l'Industrie* pour l'unification des *Séries ottomanes*. De plus, avec les autres établissements de crédit, elle a participé à l'émission, en juillet, de l'*Emprut Russe 4 0/0 des chemins de fer*; en août, de l'*Emprunt 3 0/0 du Gouvernement général de Madagascar*, et, en septembre, de l'*Emprunt 3 0/0 du Gouvernement général de l'Afrique occidentale*. Observons que parmi ces opérations, il en est qui ont été faites sans engagement, c'est-à-dire à commission, et qu'aucune n'a laissé d'immobilisations, même momentanées.

Ajoutons que la *Société Génerale de Crédit Industriel et Commercial* est aussi entrée dans des combinaisons de plus longue haleine. C'est ainsi qu'au début de 1903 elle a été amenée à prêter son concours financier à la *Société Parisienne d'Eclairage*, en formation, pour l'obtention de la concession de l'éclairage par le gaz dans Paris. Le vote de la régie directe a laissé ce projet sans suite, mais le contact pris avec les représentants de l'industrie gazière n'est pas resté sans résultat, et le jour où les communes de la banlieue de Paris, desservies jusqu'en 1906 par la *Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz*, ont cherché un exploitant nouveau, le *Crédit Industriel et Commercial* était en ligne, et il a contribué, avec le *Comptoir National d'Escompte* et la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à la formation de la nouvelle Société concessionnaire.

Enfin, la Société a concouru, au mois de novembre dernier, avec la *Banque de Bruxelles*, le *Crédit Général Liégeois*, la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit Industriel*, la *Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts*, la *Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, à la création de la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, à laquelle elle a fourni plusieurs administrateurs. Cet organisme lui était utile pour ses affaires au dehors, et parmi les grands établissements français de crédit, le *Crédit Industriel et Commercial* était la seule Société qui n'eût pas encore, d'une façon ou d'une autre, sa place en Belgique.

Disons, maintenant, que la situation de la Société s'établit de la façon suivante :

	Francs
Exigibilités immédiates	
Comptes de dépôts à vue	50.917.485 39
Comptes courants créditeurs, en France, à l'étranger, et agents de change	68.909.100 62
Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés	33.648 56
Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil	1.351.249 86
Ensemble	121.211.493 37
Autres exigibilités	
Comptes de dépôts à préavis et à échéances	28.776.119 07
Acceptations à payer sur garanties et sur provisions	11.724.824 22
Ensemble	40.500.943 29
Disponibilités immédiates	
En caisse au siège social, à la Banque de France, et dans les Banques françaises et étrangères	13.323.490 17
[illegible]	4.795.3[illegible]
[illegible]	67.629.327 26
Reports	34.9[illegible] 79
[illegible]	8.150.[illegible] 63
Ensemble	128.[illegible]
Autres disponibilités	
Avances sur titres / Avances sur garanties	38.121.954 [illegible]
[illegible]	15.[illegible]
[illegible]	15.671.932 02
[illegible]	60.000.000 [illegible]
Ensemble	119.379.990 21

Ainsi, contre un total d'exigibilités de 161.712.436 francs 66, le *Crédit Industriel et Commercial* dispose d'un ensemble de disponibilités de 248.112.343 fr. 80, ou de 188.112.343 fr. 80, si l'on ne comprend pas les 60 millions de francs de versements non encore appelés sur les actions. Dans cette somme ne sont pas compris les immeubles de la Société, qui atteignent le montant de 4.400.000 fr. Ajoutons que les réserves se chiffrent par 10 millions de francs, représentant 50 0/0 du capital versé ; que le portefeuille de rentes, actions et obligations, constitue une disponibilité certaine et facilement réalisable, et que la valeur des titres acceptés comme gages, celle des garanties admises, la quotité et le délai des avances ne comportent aucune critique ni au point de vue des statuts, ni au point de vue des règles d'une bonne administration. En un mot, la situation que nous venons d'exposer prouve, une fois de plus, combien la Direction de la Société, tout en se montrant active et expérimentée, tient à rester prudente à tous les points de vue.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Pour la quatrième fois, l'escadre japonaise a attaqué et bombardé Port-Arthur, sans plus de résultat, semble-t-il, que les fois précédentes. C'est dans la nuit du 10 mars que cette attaque a eu lieu. Voici en quels termes l'amiral Alexéief l'a annoncé au Tsar :

Les six torpilleurs, dont quatre étaient sous le commandement du capitaine Matoussévitch, qui ont pris la mer la nuit du 10 mars, ont rencontré les torpilleurs ennemis suivis de croiseurs. Une chaude action s'est engagée au cours de laquelle le torpilleur *Vlatstny* a lancé une torpille Whitehead qui a coulé un torpilleur ennemi.

Pendant le retour des torpilleurs, le *Steregoutchy*, commandé par le lieutenant Serguéef, a reçu des avaries. Sa machine ne fonctionnant plus, il a commencé à couler.

A huit heures du matin, les cinq autres torpilleurs sont rentrés. Dès que la situation critique du *Steregoutchy* est devenue évidente, j'ai arboré mon pavillon sur le *Novik* et suis allé, avec le *Novik* et le *Bayan*, à son secours ; mais cinq croiseurs ennemis entouraient notre torpilleur et l'escadre cuirassée approchait. Je n'ai pu réussir à sauver le *Steregoutchy* qui a sombré. Une partie de l'équipage a été faite prisonnière, le reste s'est noyé.

A bord des navires qui ont pris part à l'attaque de nuit un officier a été grièvement blessé, trois ont reçu des blessures légères ; deux soldats ont été tués, dix-huit blessés.

A neuf heures, quatorze navires ennemis étaient rassemblés devant Port-Arthur et ont commencé le bombardement avec les pièces de gros calibre de l'escadre cuirassée à une grande distance. Le bombardement a duré jusqu'à une heure de l'après-midi. On estime que l'ennemi a tiré 154 projectiles de 12 pouces.

Nos navires n'ont subi que des avaries insignifiantes et ils sont prêts à reprendre le combat. Leurs pertes sont d'un officier blessé légèrement, d'un soldat tué et de quelques blessés.

Le jour, dès le début du bombardement, les canons de la forteresse ont répondu au feu de l'ennemi. Les équipages de tous les navires ont fait preuve d'un remarquable sang-froid : dans les entreponts, les travaux habituels suivaient leurs cours bien que les projectiles, tombant entre les navires, les couvrissent d'éclats.

[illegible]

[illegible]

[illegible]

On [illegible] bombardement de Port-Arthur avait [illegible] préparer le débarquement

des Japonais qui paraissent vouloir se servir comme base intermédiaire pour leurs tentatives d'une des îles Elliot, nommée Haijangtao, distante de 70 kilomètres de Pitozewo qui, en 1894, servit de point de débarquement, point reconnu meilleur que Talien-wan pour cette opération.

Nulle autre nouvelle intéressante du théâtre de la guerre.

Le fait le plus saillant de la dernière semaine a été certainement l'extrême lenteur de la mobilisation japonaise. On pensait bien que les Russes n'iraient pas vite, étant donné l'extrême éloignement du théâtre de la guerre. Mais il était impossible de prévoir les mécomptes que semblent avoir subis les Japonais.

Le correspondant militaire du *Times* prend texte de cette lenteur pour donner aux Japonais quelques conseils qui méritent au moins d'être signalés :

Que les Japonais réfléchissent, dit-il. Même s'ils réussissent à jeter jusqu'à Karbine, en mai, une armée de première ligne de 250.000 hommes, rien ne prouve qu'ils seront vainqueurs. Mais s'ils sont vaincus en Mandchourie, c'est un désastre pour eux.

Les Japonais, dit l'écrivain militaire du *Times*, sont enivrés en ce moment de leurs succès maritimes. C'est un état d'esprit dangereux.

Même victorieux à Karbine, que gagneraient-ils ? Rien que d'avoir à combattre une autre armée russe reformée derrière la première. La guerre sur terre, même victorieuse, leur sera certainement fatale.

Conclusion : Qu'ils gardent la Corée, qu'ils s'y retranchent. Qu'ils essayent de prendre et qu'ils prennent Vladivostok et Port-Arthur. Mais ce serait folie pour eux, et sans intérêt, de tenter davantage.

Cette opinion du *Times* est d'autant plus autorisée que les pertes des Japonais sont importantes, plus importantes qu'on aurait cru.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 198.044.900 fr., soit une plus-value de 15.475.400 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 3.417.000 fr. sur les recettes du mois de février 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur le mois de février 1903	
	(En francs)			
Enregistrement	—	1.169.900	—	793.500
Produits du timbre	—	78.300	—	740.000
Impôt sur les opérations de Bourse	—	36.300	—	139.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	1.198.500	+	1.149.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+	8.293.200	—	2.269.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+	1.220.800	+	3.518.000
Sels	+	171.000	+	60.000
Sucres	+	2.145.000	—	214.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	3.731.400	+	2.846.000
Différence pour 1904	+	15.475.400	+	3.417.600

Voici, maintenant, la situation pour les deux premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur les 2 1ers mois de l'année 1903	
	(En francs)			
Enregistrement	—	287.600	—	7.208.500
Produits du timbre	+	129.200	—	538.000
Impôts sur les opérations de Bourse	—	63.300	—	263.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	1.323.000	+	1.336.000
Douanes sucres et sels non compris)	+	15.981.000	—	3.130.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+	1.792.800	+	7.454.000
Sels	+	233.000	+	313.000
Sucres	+	2.407.600	+	587.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	6.419.000	+	5.055.100
Différence pour 1904	+	27.934.700	+	3.605.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de février, de 5.131.800 fr., en diminution de 120.200 fr. sur les prévisions et de 800.000 fr. sur les recettes de février 1903.

Pour les deux premiers mois de 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 877.400 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 31.400 fr. de moins également que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mars, et de même que les années précédentes, il n'a pas été possible d'établir la situation du recouvrement des contributions directes et des taxes y assimilées, pour lesquelles les rôles n'étaient pas encore émis dans un certain nombre de départements.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — La Commission des emprunts du Conseil municipal, dans sa réunion de vendredi dernier, n'a pas ajourné *sine die* la date de l'émission de l'emprunt que la Ville de Paris a été autorisée à contracter pour l'exécution des travaux du réseau métropolitain. Il a été convenu avec l'Administration préfectorale que cette opération aurait lieu aussi prochainement que le permettra la situation du Marché financier de Paris ; c'est-à-dire assez prochainement, si cette situation continue à s'améliorer comme elle le fait depuis une quinzaine de jours.

Comme sanction à cette résolution, l'Administration a décidé de mettre en adjudication, aux dates primitivement fixées, l'entreprise des travaux préparatoires ou d'établissement des nouvelles lignes, travaux déjà votés ou que le Conseil municipal va être appelé à voter avant sa séparation.

L'Emprunt de 200 millions du Département de la Seine. — Il est décidé que la réalisation de l'emprunt de 200 millions que le Parlement vient d'autoriser le département de la Seine à contracter ne se fera que partiellement et, probablement, seulement à la fin de l'année ou au commencement de 1905. On avait tout d'abord songé à faire cette opération financière par l'intermédiaire du *Crédit Foncier de France* ; mais, sans que cette idée soit encore définitivement abandonnée, les services financiers de la Préfecture de la Seine étudient dans quelles conditions ils pourraient

directement offrir au public les nouvelles obligations départementales.

L'Incorporation du château de Bagatelle au bois de Boulogne. — Le charmant château de Bagatelle et le vaste parc dont il est entouré, situés, comme on le sait, au milieu du bois de Boulogne, vont sans doute être bientôt réunis à la magnifique promenade que les autres capitales envient à la Ville de Paris.

Les héritiers de Richard Wallace, qui était l'heureux propriétaire de ce magnifique domaine, offrent à la Ville de le lui vendre pour le prix de 5 millions de francs, payable moitié au comptant et moitié par versements espacés sur plusieurs années.

L'Exposition de 1900 donnant, en fin de compte, un bénéfice net d'environ 6.000.000 de francs, dont moitié reviendra à la Ville de Paris, l'Administration propose au Conseil municipal de consacrer cette rentrée imprévue, jusqu'à concurrence de 2.500.000 francs à l'acquisition du domaine de Bagatelle qui ferait ainsi partie du bois de Boulogne.

Crédit Lyonnais. — Mercredi a eu lieu, à Lyon, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du *Crédit Lyonnais* sous la présidence de M. Germain, président du Conseil d'administration. M. Bethenod, administrateur-délégué, a lu le rapport du Conseil d'administration qui constate une nouvelle progression des affaires sociales et sur lequel nous reviendrons. Les bénéfices nets de l'exercice 1903 se sont élevés, comme on sait, à 28.623.865 fr. La distribution d'un dividende de 50 fr. absorbant 25 millions, il reste une somme de 3.623.865 fr. à reporter à nouveau. Après la lecture du rapport des Commissaires, M. Mazerat, directeur général de la Société, a pris la parole. Il a démontré que le Conseil d'administration était, comme toujours, resté fidèle à son programme, qui consiste à faire, du *Crédit Lyonnais*, un instrument aussi parfait que possible au point de vue des services qu'une grande institution de banque peut rendre au public. M. Mazerat a ensuite insisté sur la direction donnée au *Crédit Lyonnais*, direction portée vers le développement des opérations de banque. Cette voie entraîne inévitablement des dépenses, puisque le développement des affaires a, pour conséquence forcée, le développement de l'outillage; mais ces dépenses sont productives, leur rémunération peut être plus ou moins rapide, selon que les circonstances sont plus ou moins favorables, mais elle arrive toujours avec certitude. M. Mazerat a conclu en disant que l'intervention du *Crédit Lyonnais* a été favorable au développement économique du pays.

Une discussion, très courte, a suivi l'allocution du directeur général. Un actionnaire ayant demandé quelles étaient les prévisions du Conseil d'administration, pour l'exercice en cours, M. Germain a répondu qu'il ignorait complètement les conséquences et la durée de la guerre actuelle ainsi que les dépenses qu'elle nécessitera. En tout cas, le *Crédit Lyonnais* peut se considérer comme pouvant affronter tous les événements. Aucun actionnaire ne demandant plus la parole, M. le Président a mis aux voix les résolutions qui ont été adoptées à l'unanimité. MM. Brolemann, Morin-Pons et le baron Brincard, administrateurs sortants, ont été réélus. MM. des Vallières, Vautier, Tresca et Le Myre de Villers ont été réélus commissaires.

Le dividende de 50 fr. sera mis en paiement comme suit : 20 fr. le 25 mars courant et 30 fr. le 25 septembre prochain; en tout 50 fr. moins les impôts.

Société Générale. — Ainsi que l'avons annoncé il y a huit jours, le Conseil d'administration de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* proposera, à l'assemblée générale du 30 courant, pour l'exercice 1903, un dividende égal au précédent, soit 15 fr. 36 brut par action. Cependant, les bénéfices nets se sont élevés, pour l'exercice écoulé, à 6.624.304 fr., en augmentation de 1.323.966 fr. 74 sur ceux de 1902. Par contre, il y a lieu de tenir compte que, par suite de l'augmentation du capital de 160 à 200 millions effectuée au cours de l'année sociale, la répartition des dividendes porte sur un chiffre de 400.000 actions, au lieu de 320.000 en 1902.

Le bilan de la Société, au 31 décembre dernier, comparé au précédent, s'établit ainsi :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
	—	—
Actif	En francs	
Caisse et banque	67.028.962 84	66.850.467 19
Portefeuille	340.881.456 69	392.814.703 67
Effets à l'encaissement	35.235.440 41	37.795.140 24
Reports	28.875.340 17	46.076.093 76
Coupons à encaisser	12.374.130 27	11.806.502 19
Rentes et actions, bons et obligations	37.290.124 36	40.248.941 37
Avances sur garanties	117.428 302 06	132.398.373 83
Participations industrielles et commerciales	2.035.224 85	2.125.120 50
Participations financières	53.660.684 76	53.946.629 61
Immeubles	9.236.731 70	9.123.629 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	172.861.450 87	172.497.226 77
Appels différés sur actions	80.000.000 »	100.000.000
Coupon de 6 fr. 25 payé en octobre	2.000.000 »	2.500.000 »
	958.907.848 38	1.068.182.828 93
Passif		
Capital	160.000.000 »	200.000.000 »
Réserve	13.255.535 57	21.520.552 44
Comptes de chèques	250.167.385 64	273.570.220 66
Dépôts à échéance fixe	121.746.600 »	124.088.900 »
Effets à payer	69.990.389 86	81.442.862 61
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	329.090.973 47	360.514.681 65
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	297.885 76	347.445 66
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	5.300.337 26	6.624.304 »
Report de l'exercice précédent	58.740 82	73.862 51
	958.907.848 38	1.068.182.828 93

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale. Pour le moment, bornons-nous à dire qu'au cours du dernier exercice, le nombre des sièges de la Société a augmenté de 57, et se trouve ainsi porté à 444, dont 179 munis de coffres-forts.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 mars. Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur la marche de cet Etablissement au cours de l'année 1903. En attendant, mentionnons que le chiffre global du bilan dressé au 31 décembre dernier s'établit à 963.963.060 francs 10, contre 866.958.503 fr. 28 au 31 décembre 1902. Il y a donc là une augmentation de 97.004.556 fr. 84.

Les bénéfices de l'exercice 1903, dont il sera rendu compte à ladite assemblée, s'élèvent à 8.822.451 fr. 85, au lieu de 8.803.046 fr. 95 en 1902. En ajoutant les reports de l'exercice précédent, on obtient les soldes disponibles suivants :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
	En francs	
Bénéfices de l'exercice	[illegible]	[illegible]
Report de l'exercice précédent	[illegible]	[illegible]
Montants disponibles	[illegible]	[illegible]

La répartition qui sera proposée sera la suivante. Nous la rapprochons de celle de l'année précédente :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve statutaire	440.152 35	441.122 60
Dividende	8 250 000 »	8.250.000 »
Conseil d'administration	43.144 75	44.066 45
Parts de fondateur	65.580 »	66.981 »
Report à nouveau	139.978 76	160.260 56
Total égal au solde disponible	8.938.855 86	8.962.480 61

Ainsi qu'on le voit, le dividende reste fixé à 27 fr. 50 par action, comme en 1902.

Banque de l'Indo-Chine. — Dans un rapport daté du 24 février dernier et adressé au Président de la République, les Ministres des Colonies et des Finances déclaraient que l'administration locale de Tahiti avait signalé l'intérêt que présenterait, pour le développement économique des établissements français de l'Océanie, l'installation d'une banque à Papeete. Après un examen approfondi de la question, les Ministres susnommés ont estimé qu'il y avait lieu d'étendre à cette colonie les opérations de la *Banque de l'Indo-Chine*, par application de l'article 2 du décret du 16 mai 1900, portant prorogation du privilège de cet établissement de crédit.

D'autre part, l'attention du Gouvernement avait été appelée sur l'opportunité de l'ouverture à Battambang d'une agence de la *Banque de l'Indo-Chine* en raison du courant commercial existant entre le Siam et la Cochinchine, projet qui avait, d'ailleurs, reçu l'adhésion de M. le Ministre des Affaires étrangères. En conséquence, s'inspirant de ces considérations et après avoir appelé le Conseil d'administration de la Banque à fournir ses observations sur les créations qui lui étaient demandées, conformément aux prescriptions de l'article 4 du décret du 16 mai 1900, les Ministres des Colonies et des Finances ont soumis à la signature du Président de la République deux projets de décrets portant création d'une succursale de la *Banque de l'Indo-Chine* à Tahiti et d'une agence de ce même établissement de crédit à Battambang. Ces décrets ont été rendus le même jour, insérés au *Bulletin des Lois*, et publiés au *Journal officiel* de la République française, ainsi qu'au *Bulletin officiel* du Ministère des Colonies.

Port de Rosario. — Dans le rapport de M. Biers, consul de France, nous trouvons les renseignements suivants sur l'exportation par le port de Rosario en 1903 :

« On vient de publier le tableau de l'exportation pour l'année 1903 en ce qui concerne le port de Rosario.

« Bien que les indications qu'il donne puissent être légèrement modifiées, il est intéressant de fixer en un cadre synoptique le relevé comparé pour les années 1901, 1902 et 1903 des trois principaux produits : le blé, le maïs et la graine de lin :

	1901	1902	1903
		Tonneaux	
Blé	421.000	88.000	653.000
Maïs	274.000	354.000	666.000
Lin	154.000	79.000	173.000
Totaux	849.000	521.000	1.492.000

« Il suffira d'un simple coup d'œil jeté sur ce tableau pour se rendre compte de la crise agricole et commerciale de 1902 et aussi de la magnifique réaction de 1903.

« La récolte de 1904 déjà en cours s'annonce comme devant égaler, sinon dépasser, en abondance et en qualité, celle de l'année écoulée, et promet à la province de Santa-Fé et au port de Rosario une ère de prospérité et de mouvement vraiment extraordinaires. »

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 mars	17 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
10 mars / 17 mars		
Or ..... 2.335.453.800 / 2 338 913.504		
Argent. 1.107.779.630 / 1.109.048.697	3.443 233.430	3.447.962.202
3 443 233.430 / 3.447 962.202		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	73.329	109.429
Portefeuille Paris { Effets Paris	277.389.810	271.354 481
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	477.949.150	490.010.681
Avances sur lingots à Paris	424.000	160 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	185.684.868	178 044 809
Avances sur titres dans les succurs.	320 007.159	317.866.781
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.627.283
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.097 177	23.097.177
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.957.650	1.999.187
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	94.054.076	92 356 708
Total	5.228.886.131	5.227 976.936
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.316 034.540	4.277 117.530
Arrérages de valeurs déposées	17.511.468	17.391.284
Billets à ordre et récépissés	11 958.451	11.806 155
Compte courant du Trésor, créditeur	95 454.649	135.082 264
Comptes courants de Paris	377 645 503	384 770 133
Comptes courants dans les succursales	66.572 789	66.204.380
Dividendes à payer	2.303 693	2.211.231
Escompte et intérêts divers	6.900.762	7 312.958
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	107.846.205	99.422.928
Total	5.228.886 131	5.227 976.939

Comparaison avec les années précédentes

	22 mars 1900	21 mars 1901	20 mars 1902	19 mars 1903	17 mars 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 972.7	4.157.5	4.101.9	4 293.8	4.277.1
Encaisse or	1.940.0	2.377.9	2.545.5	2.526.3	2.338.9
— argent	1.144.4	1 097.9	1.106.2	1.098.5	1.109.0
Portefeuille	833 0	528.5	438 0	674.1	761.4
Avances aux partic.	466.9	483 3	446.4	441.8	495.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	147 1	90.9	93.9	209.9	135.1
— partic.	457 0	426.8	537.9	415.7	451.0
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	8.219.0	4.430 0	3 490 4	4.432.7	5.313 8

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine, qui a eu lieu mardi, s'est effectuée très facilement, et l'argent pour les reports a été si abondant qu'il n'a pas pu s'utiliser comme il l'aurait voulu. Cette circonstance, jointe à la bonne tenue des Marchés étrangers, nous a valu une nouvelle avance des cours, qui s'est accentuée en raison des rachats des vendeurs. Cette avance, toutefois, nous a valu, hier, des réalisations d'acheteurs en bénéfice, de sorte que la Cote est revenue un peu en arrière. Il faut se féliciter de ce tassement, car une élévation plus importante des prix aurait pu avoir comme conséquence d'éloigner le comptant, dont l'intervention a été si salutaire jusqu'ici.

★★ Les *Rentes Françaises* ont été très demandées au comptant et elles restent fermes, quoique ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 95 fr. 77 1/2, a passé à 95 fr. 72 1/2, ex-coupon trimestriel de 75 centimes détaché mercredi ; elle se retrouve, au dernier moment, à 95 fr. 40. Au comptant, elle cote 95 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 95 fr. 95 avec coupon ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 10 au comptant, au lieu de 97 fr. 25 il y a huit jours, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 1er avril.

Notons que le marché libre de la Rente est revenu sur la résolution votée le 5 courant et qui n'avait, du reste, comme nous le disions la semaine dernière, qu'un caractère provisoire.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 474 fr., sans variation ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, sans affaires ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, également délaissé; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr., au lieu de 89 fr. 40 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 490 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 421 fr., contre 418 fr. 25 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr., sans changement appréciable. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il clôture à 459 fr., en avance d'un franc.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées très actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 550 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 447 fr., contre 446 fr. 50; les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 406 fr. 50, contre 405 fr. 50; les *Obligations 4 0/0 1875* s'inscrivent à 566 fr., en plus-value de 2 francs, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 566 fr., au lieu de 565 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 375 fr., comme jeudi dernier ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* cotent 377 fr., au lieu de 375 fr. 50 ; les *Obligations 2 0/0 1898*, 410 fr. 50 ex-coupon, contre 416 fr. 50 avec coupon ; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 400 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* s'échangent à 3.770 fr. au comptant. Il y a huit jours, nous les laissions à 3.750 fr. ; leur avance, pour la semaine, est donc de 20 francs.

Pour la douzième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 5.313.771 fr. 37.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* clôture à 670 fr. au comptant, contre 657 fr. au comptant et 664 fr. à terme la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent leur fermeté habituelle, insensibles, pour ainsi dire, aux secousses du Marché.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 476 fr. 50, contre 475 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50, en bénéfice de 2 fr.; *Obligations Communales 1880*, 502 fr., au lieu de 503 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 437 en avance de 2 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 476 fr., en même plus-value.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à leur même cours de 403 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, également comme jeudi dernier, à 463 francs 50 ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 francs 75, au lieu de 480 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 465 fr., gagnant 1 franc ; quand aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles finissent à 498 fr. 75, contre 496 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu un marché animé, et elles accusent, un certain nombre au moins, des avances sensibles.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est passée de 1.046 fr., à 1.056 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 592 fr. au comptant et 578 fr. à terme, contre 578 fr. et 577 fr. jeudi dernier.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.085 fr. au comptant, et à 1.086 fr. à terme, reste respectivement à 1.104 fr. et à 1.095 francs.

La *Société Générale*, qui finissait à 620 fr. au comptant et à 622 fr. à terme, est passée sur ces deux marchés à 622 fr. et à 624 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* cote 620 fr. au comptant, en avance d'un franc.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a repris de 170 fr. à 176 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 132 fr. au comptant, en plus-value de 8 francs ; à terme, elle s'inscrit à 133 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* cote 75 fr. 50 à terme, au lieu de 72 fr. Au comptant, on finit aussi à 75 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'inscrit à 312 fr. au lieu de 311 fr. 50; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, toujours aux environs de 485 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui était montée à 1.195 fr., gagne encore 5 fr. à 1.200 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'échange à 291 francs, au lieu de 289 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont sans affaires; actions des deuxième et troisième émissions en hausse à 1.170 francs.

Le *Crédit Mobilier* finit à 89 fr. à terme.

La *Banque Parisienne* est à 676 fr. au comptant et à 675 fr. à terme. Il y a huit jours, elle cotait, sur ces deux marchés, 675 fr. et 674 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 115 environ, et les *Obligations de 475 francs* à 130 fr.

La *Rente Foncière*, qui était passée à 158 fr., revient à 150 fr. à terme, et à 153 fr. au comptant ; *Compagnie Algérienne*, 730 fr., en bénéfice de 20 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu un marché suivi.

L'action *Lyon* est à 1.357 fr. à terme, contre 1.350 francs, et à 1.359 fr. au comptant, contre 1.354 fr. Le *Nord* est à 1.764 fr. au comptant, gagnant 12 francs, et à 1.763 fr. à terme, en avance de 13 francs.

L'action *Midi* s'inscrit à 1.157 fr. au comptant, contre 1.158 fr. ; *Est*, ferme à 912 fr. 50 ; *Ouest*, 892 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr.; *Orléans*, 1.450 fr. au comptant, au lieu de 1.447 fr. A terme on est à 1.450 francs.

Pour la neuvième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 74.000 fr. ; *Orléans*, 127.000 fr. ; *Lyon*, 420.000 fr.; *Est*, 40.000 fr.; *Ouest*, 106.000 fr. : *Augmentations : Midi*, 28.500 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont, pour la plupart, en notable avance.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont demandés à 610 fr. au comptant ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 817 fr. 50 au comptant, gagnant 22 francs 50 ; à terme, on est à 824 fr.

L'action *Suez* a progressé de 3.910 à 3.982 fr. pour se retrouver à 3.965 fr. *Parts de Fondateurs*, 1.810 fr. au comptant, contre 1.775 fr.; *Parts Civiles*, 2.947 fr., en avance de 9 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 554 fr., se retrouvent à 552 fr. ; les recettes de cette Compagnie, pour la dixième semaine de 1904, ont été de 885.727 francs 80, contre 876.024 fr. 45 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 10 mars 1904, les recettes se chiffrent par 8.637.491 fr. 85, contre 8.668.375 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 30.883 fr. 80 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 167 fr., contre 168 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 462 fr. au comptant, au lieu de 452 fr. ; elle cote, à terme, 463 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 258 fr. à terme, mais 2[illegible] fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à [illegible] fr. au comptant, [illegible] ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 195 fr. en plus-value de 8 fr. ; à terme on est aussi à ce cours. *Est Parisien*, [illegible] fr., gagnant 5 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 180 fr., en hausse de 17 fr.

L'Omnium Lyonnais, qui restait à 95 fr., cote 97 fr. au comptant.

Le *Métropolitain de Paris* est monté de 507 fr. à 512 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est mieux à 285 fr. au comptant et à terme.

La *Malfidano* finit à 590 au comptant, reperdant 9 fr. A terme, elle cote également 590 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 152 fr., comme jeudi dernier; *Messageries Maritimes*, 201 fr. au comptant et 203 à terme; *Chargeurs Réunis*, 555 fr., reperdant 7 fr.

La *Dynamite Centrale* regagne 1 fr. à 500 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 12 francs au comptant; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 637 francs, au lieu de 616 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* reviennent de 105 fr. à 103 fr.; *Obligations 4 0/0*, 180 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* reprennent de 5 fr. à 175 fr.; *Phosphates de Dyr*, 50 fr., gagnant 5 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 892 fr., en reprise de 27 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 475 fr., en plus-value de 23 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., contre 503 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en hausse à 464 fr. A propos de cette valeur, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont en plus-value, pour la semaine, de 8 fr. à 385 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont demandées à 462 fr.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a été très actif. Il ne conserve pas, cependant, dans leur entier, les avances prises.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est passée de 77 fr. 17 1/2 à 78 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 82 fr. 40 au comptant, contre 80 fr. 95; à terme, on est à 82 15, en plus-value de 1 fr. 25.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 76 fr. 10, en bénéfice de 1 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 fr. 80 au comptant, contre 101 fr. 25; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* 446 fr., gagnant 4 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée de 390 fr. à 400 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 440 fr., contre 430 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont recherchés à 80 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a franchi le cours rond de 83 fr., mais elle revient à 82 fr. 65, gagnant encore pourtant, pour la semaine, 3 fr. 47 1/2.

L'*Italien 5 0/0*, qui finissait à 99 fr. 95, est passé à 101 fr. 15, pour finir à 101 fr. 02 1/2.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est en hausse à 59 fr. 15, contre 57 fr. 52 1/2; 2e série, 58 fr. 75 au comptant; 3e série, 60 fr. 40, en plus-value de 1 fr. 30.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99 fr. au lieu de 97 fr. 35; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr. 65, gagnant 65 centimes.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus. Le *3 0/0 1891-1894* est à 75 fr. 80 à terme et à 76 fr. 50 au comptant, au lieu de 75 fr. 90 et 75 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 75 fr. à terme et au comptant, au lieu de 74 fr. 30 et 74 francs 50; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 30 au comptant et 93 fr. 85 à terme, contre 94 fr. 35 et 94 fr. 30; *Consolidés 1re et 2e séries*, 93 fr. au comptant, gagnant 60 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 69 fr. 35 à 72 fr. 50; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 410 fr. au comptant, gagnant 5 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont de nouveau progressé. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est passée de 79 fr. à 81 fr. 90; *Priorités 4 0/0*, 488 fr., gagnant 5 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 421 fr. à terme et 422 fr. au comptant, au lieu de 411 et 414 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902* 426 fr. au comptant, en avance de 2 fr. A terme on cote 429 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 466 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 689 francs à terme et 690 fr. au comptant, contre 683 fr. et 682 fr. la semaine dernière; *Banque Impériale Ottomane*, 557 fr., en reprise de 9 francs.

La *Banque Commerciale Italienne* se tient aux environs de 760 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 157 fr., en plus-value de 12 francs.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.190 fr. à 1.245 fr.; il clôture à 1.228 francs.

La *Sosnowice* est à 1.455 fr. au lieu de 1.398 fr.; *Briansk*, 257 fr., regagnant 22 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, ont monté de 299 fr. à 320 fr.; actions privilégiées, 330 fr. au comptant, en bénéfice de 16 fr.; à terme, elles cotent 335 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la période du 21 au 29 février 1904 se sont élevées à 385.834 fr., contre 335.477 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 29 février 1904, les recettes se chiffrent par 2.315.540 fr., contre 2.042.693 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 272.847 francs en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux; les *Andalous* cotent 136 fr., en avance de 8 fr. *Nord de l'Espagne*, 157 fr., en bénéfice de 7 fr.; *Saragosse*, 276 fr. au lieu de 263 fr.

Les *Nitrate Railways* sont aux environs de 181 fr., sans échanges suivis.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 290 fr. au comptant, contre 288 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 432 fr. les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 380 fr. 50 les unités, en avance de 3 fr. 50, et 380 fr. les grosses coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché, on s'est beaucoup occupé cette semaine et des plus-values intéressantes sont encore à relever.

Le *Brésil 5 0 0 1895* finit à 87 fr. 30, contre 86 fr. 20; *Brésil 5 0/0 1903*, 88 fr. 90, en avance de 1 fr. 75; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 74 fr. 65, en bénéfice de 1 fr. 05; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 92 1/2, contre 42 fr. 75; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 76 fr. 77 1/2, gagnant 1 fr. 02 1/2.

Le *Laurium Grec* est passé de 60 francs à 63 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 116 fr. 75, gagnant 3 francs.

Le *Cape Copper* s'est avancé de 67 fr. 75 à 68 fr. 25; *Tharsis*, 115 fr. 50, en plus-value de 2 francs.

La *Huanchaca* a repris de 62 fr. 25 à 66 fr. 50.

La *Harpener* est en bénéfice de 49 francs à 1.472 francs.

L'action *Kertch* finit à 30 francs, contre 29 fr. 50.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, mais toujours sans affaires.

La *Huta-Bankowa* se traite à 3.750 francs, en bénéfice de 75 francs.

Les *Aciéries du Donetz* gagnent 50 francs à 1.050 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.372 francs, regagnant 17 francs. *Dniéprovienne*, 1.750 francs, reperdant 45 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 152 francs, contre 150 francs.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 690 francs, contre 682 fr.; *Makeevka*, 57 francs, sans changement.

La *Part de Monaco* est à 4.385 francs, comme jeudi dernier.

La *Robinson Banking* clôture à 32 francs, gagnant 3 fr. 75.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 54 fr. 50, en plus-value de 4 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 62 fr. 25, contre 62 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 122 francs, perdant encore 1 franc.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

17 mars 1904.

Blé. — Contrairement à ce que l'on pouvait craindre il y a huit jours, le régime pluvieux n'a pas persisté. Après deux journées très humides, la température s'est abaissée, tandis que le baromètre montait rapidement ; des vents se sont élevés qui ont desséché la surface du sol. Dans ces conditions, la culture a pu reprendre ses travaux qu'elle avait dû interrompre de nouveau. Encore quelques jours de froid sec, et le retard causé par les dernières intempéries sera regagné. Il faut donc espérer que les ensemencements de printemps seront terminés à bref délai sur l'ensemble du territoire. Quant à la situation des blés d'hiver, on peut la considérer comme satisfaisante ; les plaintes sont, en effet, beaucoup moins nombreuses qu'au commencement du mois.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 37	22 12	21 87	21 62
Liverpool	18 30	19 29	19 06	18 51	18 54
Anvers	17 50	18 50	18 25	17 62	17 87
Berlin	22 35	23 31	22 10	21 90	22 15
Budapest	18 39	18 77	18 22	17 68	17 43
Chicago	18 39	20 09	18 71	17 59	18 46
New-York	18 85	19 89	19 38	18 59	19 46

Les marchés de province sont toujours dépourvus d'animation. Les offres sont excessivement restreintes, mais les demandes du commerce et de la meunerie sont également très limitées. On ne constate pas de changements appréciables dans les prix, qui ont cependant tendance à fléchir.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs n'ont montré aucun empressement, et cette réserve a eu pour conséquence une baisse d'environ 25 centimes. Il est vrai que beaucoup de producteurs se sont refusés à l'accorder. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 50 à 21 75 ; belle qualité, 21 25 à 21 à 21 50 : roux bonne qualité, 20 75 à 21 »» ; roux qualité ordinaire, 20 25 à 20 50 ; blancs, 21 25 à 21 75.

Sur le marché réglementé, des réalisations nombreuses ont été effectuées et les cours ont encore rétrogradé. On a coté en clôture :

	3 mars	9 mars	17 mars
Courant	22 12	21 87	21 62
Avril	22 37	22 12	21 62
Mai-juin	22 62	22 37	21 87
4 de mai	22 62	22 12	21 62
Juillet-août	22 37	22 12	21 37
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les offres ont été importantes et ont provoqué la baisse. On a clôturé aux cours suivants :

	3 mars	9 mars	17 mars
Courant	30 12	29 37	28 87
Avril	30 37	29 62	29 12
Mai-juin	30 62	29 87	29 37
4 de mai	30 62	29 87	29 50
Juillet-août	30 62	29 87	29 50
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les demandes de la boulangerie, déjà fort peu importantes précédemment, ont été excessivement réduites cette semaine. Les acheteurs estimaient, en effet, qu'en présence de la faiblesse du marché réglementé, la meunerie serait bientôt obligée d'abaisser ses prix. Leur attente n'a pas été longue. Mardi matin, la meunerie s'est décidée à diminuer ses cours de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 75	32 32
Premières marques	50 50	32 16
Bonnes marques	49 25	31 36
Marques ordinaires	48 ..	30 57

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 fév. 1904	25 fev. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	21 12	21 ..	21 25	21 25	21 25
Londres	19 67	20 07	20 14	20 19	20 71
Anvers	19 37	19 62	19 87	20 12	20 37
Amsterdam	19 88	19 88	20 28	20 28	20 52
Prague	19 53	19 84	19 84	20 05	20 26
Hambourg	19 81	20 ..	20 36	20 44	20 87
New-York moscovad	32 42	32 11	32 83	33 54	34 26

De divers côtés on signale un peu plus d'activité dans les négociations concernant les contrats de betteraves, ce qui ne peut surprendre à une époque si rapprochée des semailles.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres pendant les six premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1[er] septembre 1903 au 29 février 1904.

Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des six mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 29 février	1902-03	1903-04
TRAVAIL		
Fabriques inactives	3	4
— en activité	»	»
— ayant terminé	319	292
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.687 835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.409
Entrées des sucres libérés	974	3.346
Production — Charge	485.689	600.600
Production — Excédents	277.704	119.234
Totaux	1 024.358	1.156.589
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	129.770	196.712
Sucrage des vendanges	9.754	76
Expédition de sucres libérés	42	95.064
Admission temporaire	83.352	73.497
Expédition par cabotage	60.391	»
Exportation exempte de droit	7.357	21.738
Sucres des mélasses	13.122	6.437
Pertes matérielles et autres	2	41
Totaux	303.790	393.565
STOCKS AU 29 FÉVRIER	1903	1904
Sucres achevés fabrique	72.344	96.085
— en fabrication	36 857	19 899
— en entrepôt	607 657	628.944
Total des stocks	716.858	744.928
Contre, au 31 janvier	752.337	793.161
Différence en janvier 1904	— 35 479	— 48.233
BALANCE AU 29 FÉVRIER		
Mouvement et stock	1.020.649	1.138.494
Ressources générales	1 024 358	1 156 589
Différence représentant les quantités en cours de transport	3 709	18 095

La situation statistique de l'article se présente [illegible]
[illegible]
[illegible] février 1904 [illegible]

au lieu de 4.408 tonnes ; les acquittements pour la consommation ont porté sur 23.042 tonnes, contre 18.794 ; les exportations ont été de 4.428 tonnes au lieu de 3.743 ; le stock a diminué de 48.233 tonnes, contre 35.479 tonnes.

Sur le marché des sucres bruts, les transactions sont toujours modérées, mais la tendance reste soutenue, grâce aux avis satisfaisants de l'étranger. On a coté en clôture :

	4 mars	9 mars	17 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 50	24 37	24 62
Avril	24 75	24 62	24 87
4 de mai	25 37	25 25	25 50
Juillet-Août	25 62	25 50	25 75
4 d'octobre	26 62	26 62	26 75
Roux 88° disponible	21 65	21 25	21 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des sucres raffinés reste régulière. Les prix se retrouvent sans changement. Raffinés en pains : 56 fr. 50 à 57 francs.

Alcool. — Le stock continue à s'accroître ; il est actuellement de 13.850 pipes. Cette abondance de la marchandise a provoqué de nouvelles réalisations qui ont pesé lourdement sur les cours. On a coté en clôture :

	3 mars	9 mars	17 mars
Courant	41 87	41 62	38 ..
Avril	41 75	41 50	38 25
4 de mai	41 ..	41 ..	39 25
4 derniers	34 75	35 ..	34 75
3 d'octobre	33 62	33 87	33 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les affaires sont encore très calmes, mais il semble que la reprise ne doive plus maintenant tarder à se manifester.

Dans le Midi, les demandes d'échantillons, de la part du commerce commencent à se produire ; c'est un symptôme du réveil des affaires.

En Armagnac, les prix restent bien tenus entre 6 et 7 fr. le degré, les 228 litres, nu, à la propriété et au comptant.

En Gascogne, les affaires sont toujours un peu languissantes ; mais on note des expéditions assez régulières. Les cours restent sans variations, mais fermes, chez les rares détenteurs de chais encore invendus.

Rien de nouveau dans le Bordelais, pas plus que dans les Charentes et dans le Centre-Nord.

En Anjou, les vins de 1903, en général, sont meilleurs que ceux de 1902, mais aussi les prix sont plus élevés. Les supérieurs blancs de coteaux valent de 130 à 150 fr. et même au-dessus pour les choix ; les bons ordinaires de 100 à 120 fr., les rouges de Cabernet de 100 à 130 fr. et les ordinaires de 80 à 100 fr. ; les rougets ou vins gris de 65 à 75 fr. ; le tout par barrique de 225 litres.

En Bourgogne, les transactions au vignoble ont été presque nulles ces temps derniers ; on attend impatiemment que le printemps ramène l'activité. Les cours restent sans changement.

La fermeté se maintient dans le Beaujolais-Mâconnais en raison de ce qu'une notable partie de la récolte est vendue. On cote de 65 à 90 fr. la pièce, nu, vins ordinaires. Dans les coteaux, où la vente n'a pas été partout aussi importante, les prix varient de 110 à 125 fr. la pièce, fût compris.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	84 50	86 50	95 ..	99 75	93 50
Liverpool	79 40	86 80	92 59	97 68	94 90
New-York	71 94	79 94	87 07	91 14	87 93

Les recettes aux ports des Etats-Unis sont toujours très faibles. Au 11 courant, le total en vue de la récolte américaine était de 8.892.000 balles, contre 9.122.000 à la même date de 1903. Du 4 au 11 mars, le déficit sur la campagne précédente a passé de 166.000 à 240.000 balles. S'appuyant sur ces chiffres, les haussiers affirment que la récolte ne dépassera guère 10 millions de balles et qu'en fin de campagne, les approvisionnements seront totalement épuisés. Ils n'attachent aucune importance au fait que les cours du marché de New-York sont supérieurs de 6 cents (34 fr. 26 par 50 kilos) à ceux pratiqués à la même date de 1903. Ils se refusent également à reconnaître que les conditions de l'industrie et du commerce sont beaucoup moins satisfaisantes qu'elles ne l'étaient l'an dernier.

Soies. — On est de plus en plus persuadé que les relations commerciales de l'Europe avec le Japon resteront régulières pendant toute la durée de la guerre et que les expéditions de soies continueront à se faire avec la même sécurité que précédemment. Certains estiment même que les exportations japonaises seront plus importantes pendant la prochaine campagne que durant les saisons antérieures. Cette manière de voir est basée sur la probabilité d'une diminution de la consommation indigène des étoffes de soies, diminution qui compenserait très largement une réduction possible, mais non certaine de la récolte. Ainsi, le conflit russo-japonais n'aurait pas pour conséquence une hausse des prix des provenances asiatiques, mais, au contraire, une baisse plus ou moins sensible. Quoi qu'il en soit, la guerre n'est plus considérée comme un élément de fermeté. D'ailleurs, les divers marchés sont encore sous la fâcheuse impression produite par la faillite de plusieurs maisons italiennes et allemandes et si la cote n'accuse pas de différences appréciables, la tendance n'en est pas moins lourde.

A Lyon, on a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes, 13/16, 2e ordre, 46 fr. le kilo ; Piémont et Messine, 11/13, extra, 50-52 fr. ; 13/16, 1er ordre, 48-49 fr. ; autres provenances d'Italie, 11/13, 1er ordre, 48 fr. ; 13/16, 1er ordre, 47 fr. ; Brousse, 13/15, 2e ordre, 43-44 fr. ; 16/18, 1er ordre, 44-45 fr. ; 18/22, 1er ordre, 43-44 fr. ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 45-46 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 49 fr. ; 10/12, n° 1, 47-48 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 37 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. ; 10/12, 1 1/2, 44 fr. 50-45 fr. 50 ; 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50-45 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	18 fév. 1904	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	151 50	149 50	154 ..	154 ..	153 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 17	5 07	5 10	5 17	5 15
Anvers (d°) le kil.	5 05	4 92	4 95	4 95	4 97

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904 s'est ouverte le 8 courant. Les quantités disponibles, pour ces ventes, sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 38.000 balles ; Queensland, 19.000 ; Victoria, 21.000 ; Australie méridionale, 8.000 ; Australie occidentale, 6.700 ; Tasmanie, 1.300 ; Nouvelle-Zélande, 68.000 ; total de l'Australasie, 162.000 ; colonie du Cap, 6.000 ; total général, 168.000 balles.

L'assistance est nombreuse ; toutes les sections du commerce anglais et étranger sont représentées. Les lots offerts jusqu'à présent ont surtout consisté en laines croisées, qui ont donné lieu à une vive compétition entre les principaux acheteurs anglais. Les qualités moyennes et inférieures ont réalisé une avance de 5 0/0 sur les prix de clôture de la série de janvier ; au contraire, les belles sortes ont été adjugées à des cours en faveur des preneurs. Quant aux mérinos, les meilleures sortes sont restées à la même parité, mais les qualités moyennes et inférieures se sont dépréciées d'environ 5 0/0.

Xavier Giraudot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 16 mars 1904.

Le voyage de l'Empereur. — Le marché monétaire. — Les métallurgies. — Les constructions navales. — Réforme des lois de Bourse.

Les nouvelles du théâtre de la guerre sont insignifiantes et n'ont plus aucune influence sur notre situation économique ou financière.

L'empereur Guillaume est parti avant hier soir pour Bremerhaven, où il s'est embarqué à bord du steamer *Kœnig Albert*, du Lloyd de l'Allemagne du Nord, pour sa croisière dans la Méditerranée.

Le prince impérial, le prince Henri et M. de Bülow se sont trouvés à Bremerhaven pour faire leurs adieux à l'empereur.

Cette nouvelle dont l'importance, à tout autre moment, n'eût pas dépassé l'intérêt d'un fait-divers ordinaire, devient considérable, dans les circonstances actuelles. Le départ de Guillaume II pour cette longue villégiature prouve bien qu'on ne redoute, dans le présent, aucune complication européenne.

La bourse reprend peu à peu de la confiance et de la fermeté. Cependant les transactions y sont toujours rares. La conclusion du Syndicat de l'acier qui n'avait eu d'abord aucune influence ni sur les transactions des métallurgies ni sur les cours de leurs actions, commence maintenant à porter ses fruits. Les prix de vente des produits d'acier s'élèvent et les actions métallurgiques ont une bien meilleure tenue. On annonce de source autorisée que le nouveau Syndicat de l'acier a l'intention de ne rien changer, quant à présent, aux prix de l'intérieur, mais qu'il va créer une organisation toute nouvelle pour l'exportation.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. Cependant on ressent, cette année, un peu plus tôt que de coutume, l'approche du resserrement monétaire habituel au printemps. Quoi qu'il en soit, les offres sont encore bien supérieures aux demandes. La *Reichsbank* a encore pu renforcer son stock monétaire.

Comme on avait converti les bons du Trésor 4 0/0, à échéance du 1er avril, en nouveaux bons à 3 1/2 0/0, on va convertir en nouveaux bons 3 1/2 0/0 les 20 millions qui viendront à échéance au 20 juin prochain.

L'industrie qui a été, jadis, un des facteurs les plus importants du grand essor économique de 1900, l'industrie des constructions maritimes est toujours en décadence. Les constructeurs allemands qui s'étaient un instant consolés des déboires des années 1901 et 1902 par l'espoir d'une reprise prochaine voient, de nouveau, leurs espérances déçues. Les commandes de navires se restreignent de plus en plus.

En 1903, les chantiers allemands avaient, en construction, 342 navires (dont 22 navires de guerre d'une jauge de 598.400 tonnes. Sur ce nombre, 193 jaugeant 276.500 tonnes et ayant 236.000 chevaux-vapeur, ont été livrés. On comptait parmi eux : 2 cuirassés, 1 grand croiseur, 3 petits croiseurs, 1 canonnière et 2 canonnières de rivière, 15 paquebots, 62 cargo-boats, 16 remorqueurs, 5 bacs, 13 vapeurs de pêche, 3 lougres à vapeur pour la pêche du hareng, 2 docks et 46 autres bâtiments, chalands et 22 voiliers jaugeant ensemble 7.800 tonnes.

Il restait en construction à la fin de 1903 : 149 navires jaugeant 321.900 tonnes et ayant 297.700 chevaux-vapeur. Ils comprenaient : 6 cuirassés, 3 grands croiseurs, 4 petits croiseurs, 10 paquebots, 64 cargo-boats, 15 remorqueurs, 11 vapeurs de pêche, 7 petits vapeurs pour passagers, 1 drague, 1 dock et 10 autres bâtiments, ainsi que 17 voiliers jaugeant 1.400 tonnes.

Comme on voit, les commandes arrivent lentement et ne se renouvellent guère. Il en résulte que les divers constructeurs se font une concurrence acharnée qui a eu, pour premier résultat, une forte baisse des prix. Il est déplorable que cette baisse des prix de fabrication et cet arrêt de l'activité ait précisément correspondu à une augmentation considérable des installations.

Le Gouvernement vient de déposer, au landtag prussien, le projet de réforme des lois de Bourse dont on s'entretenait depuis si longtemps. L'effet en a été nul à la Bourse et chez les boursiers ; c'est que les réformes proposées sont si minimes qu'elles ne changeront sensiblement rien à la législation existante.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 mars	le 29 fév.	7 mars	le 28 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	933.693	3.593	919.945	+ 523
Billets du Trésor	28.271	+ 392	28.418	+ 274
Billets d'autres banques	11.592	+ 4.149	6.181	2.514
Lettres de change	752.173	— 19.783	669.[illegible]	— 8.675
Prêts sur titres	58.158	— 3.580	55.339	7.822
Valeurs	31.062	19.921	171.474	6.029
Divers	90.848	— 6.664	67.987	— 14.174
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	+ 4.027	47.587	+ 2.958
Circulation de billets	1.159.654	— 22.577	1.137.141	28.654
Autres engagements à vue	517.330	— 13.636	570.145	+ 11.601
Divers	27.262	16.810	11.317	24.292

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 janv.	884	1.302	513	875	70	+ 93	4
23 »	932	1.222	537	796	[illegible]	+ 223	»
30 »	913	1.240	502	811	78	+ 173	»
6 févr.	915	1.199	567	758	[illegible]	+ 222	»
15 »	939	1.168	619	738	59	+ 284	»
23 »	981	1.138	588	733	[illegible]	+ 379	»
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 290	»
7 mars	935	1.166	517	752	58	+ 284	»

La Dette publique de la Prusse — Le *Deutsche Œkonomist* publie un tableau indiquant le montant de la dette prussienne au commencement des années 1903 et 1904 [illegible]

Nature et taux des dettes	Année 1903	Année 1904
	En marks	
3 1/2 0/0 convertible	3.585.080.450	3.584.448.200
3 1/2 0/0	1.914.100.650	1.914.100.650
3 0/0	1.412.058.100	1.412.058.100
Actions et obligations de Chemins de fer	112.149.224	112.164.485
Montant en capital de la Dette [illegible]	7.023.388.424	7.022.671.435
Montant en capital de la Dette [illegible] Banque de Hanovre	3.321.546	3.275.008
Total	7.026.709.969	7.025.946.443

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 mars 1904.

[illegible]

[illegible]

[illegible]

Voici les [illegible] :

On [illegible] 89 [illegible] 81 90. Lombards 14 fr. [illegible]

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 mars 1904.

Un incident à la Chambre des Communes. — Le marché. — Les mines d'or. — L'escompte de la Banque. — Le prochain budget.

L'émotion a été vive hier à la Chambre des Communes : le Gouvernement a été battu par 141 voix contre 130 sur une motion de M. John Redmond, demandant une diminution du budget de l'instruction publique en Irlande. Il ne faut pas, cependant, s'exagérer l'importance de cette défaite due à l'absence d'une grande partie des députés ministériels. Une seconde proposition d'ajournement des débats sur les prévisions budgétaires du civil service faite une demi-heure après par M. Redmond a été repoussée par 171 voix contre 146, les députés ministériels étant revenus: la majorité était cette fois de 25 voix; elle s'est élevée à 98 voix pour un troisième scrutin obtenu à la fin de la séance.

Il n'y a dès lors à tirer aucune conséquence de cette surprise; ce n'est pas à dire que la situation du Gouvernement ne soit pas beaucoup entamée depuis plusieurs mois, mais il n'y a pas, pour le moment, à prévoir de crise.

Au Stock-Exchange la tendance générale se raffermit de jour en jour; on ne prête plus qu'une attention distraite aux nouvelles de la guerre et la spéculation paraît surtout empressée à réparer les maux que la dernière baisse a causés. Le fait important de la semaine a été la reprise du marché des mines d'or. Depuis plusieurs jours Londres absorbait continuellement les ventes de Paris; ces offres ont cessé et, sur les deux places, les demandes paraissent être devenues nombreuses : la cause de ce revirement se trouve dans la promulgation, à Pretoria, de l'ordonnance autorisant l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal. Cette grave question paraît donc être à la veille de recevoir une solution définitive.

La reprise des valeurs sud-africaines est un fait excellent pour tout l'ensemble du marché, qui a trop longtemps souffert de l'influence exercée par le recul de ces titres. Un autre élément favorable pourrait se trouver dans l'abaissement du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, abaissement auquel le public paraît croire.

Bien que le taux soit encore de 4 0/0, la position, de plus en plus forte, du grand Etablissement de Threadneedle Street rend ces perspectives plausibles, et malgré la guerre, on croit au taux de 3 0/0, taux qui produirait un excellent effet sur le marché. Les Stock-brokers sont fatigués, en effet, d'entendre répéter par leurs clients qu'ils préfèrent placer leur argent en dépôt dans les banques, car s'ils achètent quelque chose sur le marché, le cours ne manque pas de fléchir. En présence de la baisse générale des prix, qui s'est produite depuis un ou deux ans, le broker qui avait probablement recommandé des placements qui ont donné des déboires, est obligé de s'en tenir à ce seul argument que les choses ne tarderont probablement pas à aller mieux. Mais le client réplique que son banquier lui donne 3 0/0 l'an pour un dépôt de quinze jours, et il préfère obtenir un pareil rendement sans exposer son argent. Une baisse du taux d'escompte pourrait modifier cette situation. Le détournement, vers Capel Court, des capitaux déposés dans les coffres de Lombard Street serait le commencement d'un renouveau pour les placements, sans lesquels les affaires du Stock-Exchange peuvent rester aussi mornes que l'année dernière.

Aujourd'hui que les évaluations de dépenses sont connues pour la plupart des départements, on peut calculer, d'une façon précise, les besoins de l'exercice prochain. Le seul chapitre, dont le chiffre est encore inconnu, est celui des charges du fonds consolidé, mais on peut prendre les mêmes évaluations que pour l'année courante, et l'on prévoit ainsi le total général suivant :

	Livres sterling
Service de la Dette	27.000.000
Autres charges du fonds consolidé	2 919.000
Armée	28.900.000
Marine	36.889.500
Service civil	27.984.000
Autres Départements	18.8 6.600
	142.499.100

Il faut rappeler cependant, dit l'*Economist* en publiant ces évaluations, qu'aucun crédit n'est prévu pour les dépenses de la guerre du Somaliland, dépenses qui ont été omises intentionnellement dans les prévisions du budget de la guerre, pour cette simple raison qu'il est impossible de prévoir d'avance l'étendue et le coût de ces opérations.

C'est là, cependant, le cas pour toute guerre et un pareil prétexte ne justifie pas une pareille omission dans les prévisions. Quoi qu'il en soit, les dépenses prévues pour l'exercice 1904-1905 ne pourront pas s'élever au-dessous de 142.499.000 liv. st. et, d'après les indications actuelles, les évaluations les plus favorables ne permettent pas de croire que les recettes atteignent ce chiffre. Il faudrait donc s'attendre à ce que M. Austen Chamberlain bouclât son premier budget par des augmentations de taxes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 mars 1904

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.064.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.614.000
Total	52.064.000	Total	52.064.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque)	19.225.000
Réserve et profits et pertes	3.688.000	Portefeuille et avances	24 993.000
Trésor et administration publique	13.721.000	Billets en réserve	24 502.000
Comptes particuliers	38.641.000	Or et argent monnayés	2.060.000
Billets à sept jours, etc.	177.000		
Total	70.780 000	Total	70.780.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnaye et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 janv.	34.186	28.043	49.807	43.481	24.593	49 20	4
4 fév.	33.606	28.125	49.700	44.019	23.931	48 02	»
11 »	34.199	27.749	50.718	44 057	24.900	48 98	»
18 »	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	»
25 »	35 484	27 629	53.670	45.758	26.305	48 82	»
3 mars	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»
10 »	35.469	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»
17 »	35.674	27.562	52.362	44.218	26 562	50 55	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 mars 1904.

Le léger échec éprouvé par le Gouvernement avait sensiblement émotionné le Stock-Exchange ; mais, depuis, la fermeté est revenue, et on a enregistré un mouvement de hausse assez sensible.

Les *Consolidés* ont été fort recherchés et finissent à 86 5/8 contre 86 3/4.

Les fonds d'Etat étrangers ont eu une tendance favorable et se sont inscrits en nouvelle et importante plus-value. L'*Italien* clôture à 100 1/4. L'*Extérieure Espagnole* passe de 78 1/4 à 81 1/4. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 78 3/8.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 100 3/4 et le *Funding* à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 87 1/2.

Les Chemins anglais, quoique irréguliers, suivent cependant la tendance générale du Marché et finissent en hausse pour la plupart.

Les Chemins américains ont eu de fortes demandes et ont été très fermes, mais la clôture est plus lourde.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 115 ./. ; l'*Erie* à 65 1/4, et le *Louisville* à 106 1/4 ; l'*Atchison* à 68 1/8, et le *Norfolk* à 58 1/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 15 mars 1904.

Le marché. — Les valeurs de traction. — L'industrie sidérurgique. — Les valeurs de charbonnages.

Dans notre revue du Marché de la semaine dernière, nous avons dit que si nous n'étions pas dans une période difficile, on pourrait dire de la Bourse qu'elle semble franchement vouloir s'orienter à la hausse. Bien que les dernières nouvelles sur la situation politique en Extrême-Orient ne soient pas très favorables, et qu'il soit impossible de prévoir la fin d'une guerre qui, pour nous servir de l'expression du général commandant russe, n'a pas encore commencé, les Bourses ont continué la reprise de la semaine dernière, et nous restons aujourd'hui aux plus hauts cours de la huitaine. Toute trace de la grande débâcle du 20 février a complètement disparu sur les fonds d'Etat et la seule chose qu'on peut désirer est que, dans l'avenir immédiat, ces bonnes dispositions se maintiennent et qu'on sache garder son sang-froid, dans le cas, toujours possible, où quelques fâcheuses nouvelles nous parviendraient du théâtre de la guerre.

En dehors des fonds d'États, on a activement travaillé chez nous les actions *Saragosse*, qui sont en hausse notable, sur la probabilité que les lois monétaires seront votées par les Cortès espagnols avant le commencement des vacances.

Les valeurs de traction ont bien esquissé une petite reprise, entraînées par la bonne tendance générale, mais des réalisations assez importantes sont venues entraver la hausse et nous restons aujourd'hui à peine au-dessus des cours d'il y a huit jours. Pour la *Parisienne Electrique* (Industrie), on avait, encore une fois, à tenir compte d'un discours de notre Ministre, qui annonçait que la loi sur le *Chemin de fer électrique Bruxelles-Anvers* ne pourra être déposé qu'après les élections. On ne comprend vraiment pas ce retard apporté à la solution d'une question qui intéresse le pays au plus haut degré.

Le marché du comptant a manqué d'activité pendant presque toute la semaine dernière. Les titres belges à revenu fixe n'ont pas été touchés par la baisse des fonds étrangers et n'offrent, par conséquent, momentanément aucun attrait aux capitalistes, qui achètent de préférence les rentes et les obligations qui ont trop baissé ces derniers temps.

Les renseignements qu'on reçoit sur la situation de l'industrie sidérurgique chez nous sont contradictoires et ne permettent pas de juger l'ensemble. Le seul guide sérieux que nous avons ici, c'est l'offre et la demande qui se sont produites à la Bourse des métaux de lundi à Charleroi et de mercredi à Bruxelles. L'impression qui s'en dégage est que nos maîtres de forges ne sont pas preneurs d'ordres pour le moment, et surtout aux prix qu'on voudrait leur imposer. La consommation de l'intérieur du pays est devenue suffisamment active et la concurrence allemande est moins âpre sur le marché d'exportation. On peut donc prévoir que la reprise des prix se fera malgré la guerre qui est certainement venue très mal à propos pour nos industriels, juste au moment où l'on s'attendait à un relèvement général. Les avis de l'étranger restent favorables. Il est probable qu'il y aura sous peu quelques petites hausses sur les fers finis en Allemagne, et les Syndicats se montrent peu disposés d'accepter des contrats pour le deuxième semestre de l'année en cours. L'Angleterre se plaint moins de la concurrence allemande et, en Amérique, malgré une augmentation de la production considérable en février, les stocks en fonte ont beaucoup diminué ce mois. Là aussi, la confiance paraît vouloir revenir; en tout cas, on ne parle plus de l'exportation à faire en Europe pour se débarrasser du trop plein.

A notre Bourse, ce groupe a été bien tenu, l'attention allant en premier lieu à *Ougrée-Marihaye*, qui enregistre une nouvelle hausse de 20 fr. à 1.190.

Des valeurs russes, la *Métallurgique Russo-Belge* est activement traitée à 1.130, en hausse de 15 fr. Mais ce sont surtout les valeurs spéculatives qui attirent les acheteurs. L'action *Providence Russe* gagne 5 fr. à 130, l'obligation, 10 fr. à 215.

Aujourd'hui a eu lieu, à Charleroi et à Liége, l'adjudication à 550.000 tonnes de houille pour nos chemins de fer. Le résultat de cette adjudication est toujours attendu, avec grand intérêt, de tous les intéressés dans le marché du charbon, parce qu'elle fixe non seulement les prix pour l'industrie en général, mais elle permet encore de juger, par les quantités offertes, la véritable situation de ce marché. Nous ne disposons encore que des chiffres globaux, desquels il ressort d'abord que la baisse, depuis le 24 septembre (date de la dernière adjudication) est bien moins importante qu'on ne croyait. A Charleroi, le type gras n° 2 est offert de 12 fr. 30 à 13 fr., contre 12 fr. 80 à 13 fr. 50 ; la baisse n'est donc que de 50 centimes. Le type maigre n° 2 est soumissionné entre 9 fr. 25 et 10 fr., contre 9 fr. 50 à 9 fr. 90 ; pour cette qualité, la baisse est donc à peu près nulle. Liége se tient à peu près aux mêmes prix. Quant à la quantité, il nous semble, d'après le résumé télégraphique nous avons sous la main, qu'elles sont moindres que la dernière fois, bien qu'on demandait 150.000 tonnes de plus qu'à cette époque. Par contre, on dit qu'il y avait des offres anglaises, mais les renseignements donnés sont trop vagues pour pouvoir se prononcer.

Le groupe des actions de nos Charbonnages a été très bien tenu toute la semaine, et tous les cours sont en avance sensible depuis huit jours. Le résultat de l'adjudication va probablement nous amener de nouveaux acheteurs, car c'est à une baisse d'au moins un franc par tonne qu'on s'attendait. A un moment donné on parlait même de deux francs, et les cours des titres baissaient en conséquence. Voici, à titre d'indication, quelques cours du 31 décembre 1903 et des 8 et 15 mars 1904.

	31 déc. 1903	8 mars 1904	15 mars 1904
	—	—	—
Amercœur	2.105	1.775	1.847 50
Bonne-Fin	849	810	827 »
Charbonnages belges	525	475	488 »
Espérance et Bonne-Fortune	690	630	634 50
Fontaine-l'Evêque	1.118	1.080	1.105
Gouffre	1.405	1.290	1.310 »
Hasard	375	325	370 »
Levant du Flénu	4.415	3.850	4.050
Mariemont	2.120	1.870	1.950 »
Monceau-Fontaine	4.665	4.405	4.595
Noël Sart Culpart	1.435	1.295	1.335 »
Réunis de Charleroi	1.340	1.160	1.170 »

Rappelons encore que les cours de fin décembre 1903 sont déjà en hausse sensible sur les plus hauts prix cotés dans le courant de l'année dernière.

Le mouvement des titres du [illegible] a été très modéré cette semaine. On s'est contenté de maintenir toute

l'avance antérieurs, avec un volume d'affaires très restreint.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer Etat et Sociétés concessionnaires du mois de novembre 1903 s'élèvent à 18.715.468 fr. 88, contre 18 millions 59.509 fr. 05 pour le même mois de 1902, soit une diminution de 655.959 fr. 83. Pendant les onze premiers mois de 1903, l'Administration des Chemins de fer a encaissé, pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 207 millions 584.629 fr. 13. contre 198.394.026 fr. 86, soit une augmentation de 9.190.602 fr. 27. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits depuis le 1er janvier jusqu'au 30 novembre s'élève à 3.938.124 fr. 60. contre 3.670.914 fr. 66 en 1902, soit un surplus de 267.209 fr. 94.

Les recettes nettes au profit du Trésor s'élèvent, pour novembre, à 18.301.406 fr. 19, contre 17.666.908 fr. 80. Pour les onze premiers mois de l'année courante, ces recettes sont de 203.152.542 fr. 67, contre 194.091.755 fr. 29 l'année dernière, soit une augmentation de 9.060.787 fr. 38.

Voici un tableau comparatif de la recette des Chemins de fer concédés pendant les mois de novembre 1902 et 1903 et pendant les onze premiers mois des mêmes années :

	Novembre		Onze mois	
	1903	1902	1903	1902
	—	—	—	—
Flandre occident.	332.202	347.592	3.833.055	3.653.164
Nord belge......	1.536.154	1.564.164	16.636.682	16.332.584
Chimay.........	63.799	66.293	690.940	644.995
Malines-Terneuz.	159.773	181.308	1.499.185	1.362.864
Term.-St-Nicolas	25.073	25.108	264.127	261.773

Mouvement maritime belge. — Pendant les deux premiers mois de l'année courante, 1.429 navires sont entrés dans les ports belges, ayant un tonnage total de 1.807 342 tonnes. Pendant la même période de l'année 1903, le nombre des navires entrés était de 1.353, avec un ensemble de tonnage de 1.623.925 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement au nombre des navires entrés, de 76 unités ou 6 0/0, et, par rapport au tonnage, de 183.417 tonnes ou 11 0/0. Les sorties se sont élevées à 1.423, ayant un tonnage total de 1 794.480 tonnes. En 1903, le nombre des navires sortis s'élevait à 1.377, avec un ensemble de 1.646.769 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement à l'année 1903, par rapport aux navires sortis, de 49 ou 4 0/0, et, par rapport au tonnage, de 147.711 tonnes ou 9 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 mars 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur. — Les sucres.

Nous passions tranquillement la semaine, entretenus avec la soi disant obstruction des libéraux, lorsque le Ministre des Finances décida samedi, de lire le projet déjà annoncé et destiné, dans son esprit, à régulariser les fluctuations du change.

Faisons remarquer, d'abord, qu'il avait été convenu que la discussion du projet de M. Villaverde commencerait aujourd'hui et que beaucoup de monde a trouvé étrange que le Cabinet ait attendu ce moment pour présenter un nouveau projet, mais à cela, M. Maura, qui en est l'instigateur, après avoir entraîné dans ses vues la *Banque d'Espagne*, répond que ledit projet n'est aucunement incompatible avec celui de M. Villaverde ; que c'est un calmant appliqué à la maladie du change en attendant l'effet d'autres mesures agissant à plus longue échéance.

L'économie du projet n'est, en somme, qu'une reproduction du Syndicat des francs. Les oppositions royalistes jettent feu et flammes contre ce qu'elles qualifient une manœuvre déloyale, puisqu'elle tend à changer l'ordre du jour de la Chambre, mais je crois qu'il ne faut pas faire grand fond sur cet état d'esprit.

On était très curieux de savoir comment M. Villaverde allait accueillir ce projet. L'ancien président du Conseil l'a mal vu et a annoncé qu'il prendrait la parole le premier pour le combattre, mais comme la politique a beaucoup de dessous qui échappent souvent au commun des mortels, peut-être y aura-t-il quelque accommodement. Un détail le fait croire : M. Villaverde a permis à quelques-uns de ses amis de s'absenter pour aller en Galice à l'occasion du voyage du Roi et s'il voyait un scrutin quelconque à l'horizon, il les aurait retenus. D'autre part, le Gouvernement a appelé les députés absents, ce qui porte à croire qu'il a l'intention de pousser les choses pour faire aboutir le projet. Le résultat du scrutin pour élire la Commission qui doit rapporter la proposition du Ministre des Finances sera le meilleur moyen de connaître l'état des esprits.

La discussion a commencé aujourd'hui. MM. Villaverde et Rodriganez ont parlé, mais ce n'a été que pour effleurer le thème ; ils ne sont pas entrés dans le fond du sujet.

Malgré les achats du comptant, qui ont donné lieu à un tout petit déport, les progrès des cours de la *Dette 4 0/0* ne sont pas considérables : 30 centimes de lundi à samedi. La *Dette amortissable* a été plus mal lotie encore : elle n'a gagné que 10 centimes dans le même temps.

L'absence des reports n'est pas faite pour réjouir les Sociétés de crédit, attendu que, même en tenant compte qu'elles ont besoin de fonds pour l'échéance du 1er avril, une partie des paiements reviendront augmenter le solde de comptes courants et il restera encore des sommes à employer, mais la question va être précisément de leur trouver un emploi.

La place de Barcelone, après qu'elle a fait sa liquidation, se montre plus confiante que d'habitude ; les cours de l'Extérieure, à Paris, se sont remis et cependant, quoique le Marché de Madrid soit ferme, le mouvement de hausse qui semblait s'annoncer s'est fait attendre. Il est vrai que les projets d'émission de Dette pour payer les arriérés des guerres coloniales, autres que ceux dus à la *Banque d'Espagne*, arriérés qui demanderont une centaine de millions, pèsent un peu sur les cours. Ensuite il faut voir la tournure du débat relatif à la question monétaire, qui permettra de savoir comment le Cabinet actuel entend résoudre cette affaire de brûlante actualité, mais qui exigera, de la part des contribuables, un sacrifice pécuniaire important.

Aujourd'hui, le Marché a repris le chemin de la hausse : la *Dette 4 0/0* a gagné 25 centimes ; la *Dette 5 0/0* a progressé aussi et la tendance est bonne ; l'impression est qu'on voudrait arriver à 75 0/0 environ sur le 4 0/0, pour commencer le 1er avril à 74 0/0.

Le marché des valeurs de Société a été calme et à peine y a-t-il lieu d'y signaler des changements insignifiants.

Les actions de chemins de fer espagnols, spécialement du *Nord de l'Espagne*, ont été l'objet de quelques transactions à terme et au comptant.

Les obligations de la *Ville de Madrid* sont cotées à 76 fr. 10.

Le marché du change ouvrit à 39 20 0/0 lundi dernier, mais, les quatre derniers jours, il s'est maintenu au-dessous de 39 0/0. Il est difficile de dire l'influence que le projet du Ministre des Finances pourra exercer sur le prix de l'or. Si nous en jugeons par ce qui est arrivé en d'autres occasions et la dernière en 1903, quand la Banque a vendu des chèques pour peser sur les cours, le résultat sera nul, et quand la Banque devra acheter à son tour il pourra arriver de la payer aussi cher ou plus qu'elle l'a vendu. Dans son ensemble, l'opinion a mal reçu le projet et l'Administration

de la Banque serait bien aise qu'il ne passe pas ou qu'on le modifie de manière à le rendre méconnaissable.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	22 fév.	29 fév.	7 mars	14 mars
4 0/0 Intérieur	72 10	72 95	73 85	74 40
5 0/0 Amortissable	92 70	93 40	93 55	93 90
Banque d'Espagne	... ..	471 ..	469 ..	468 50
— Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 ..	418 ..	414 ..	414 ..
Chèques sur Paris	39 50	39 80	39 20	38 70
— Londres	35 15	35 15	35 03	34 88
Cédules hypothéc. 5 0/0	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0	101 60	101 65	102 ..	102 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 1 million ; + escomptes commerciaux, 2,5 ; — ouvertures de crédit, 1,5 ; — circulation, 1 ; + comptes courants, 9.

Le commerce extérieur pendant le mois de janvier dernier est à peu près égal à celui de 1903 aux importations et un peu plus faible aux exportations, sans les métaux précieux. L'exportation d'argent monnayé a atteint 2.500.000 pesetas, au lieu de 4.500 pesetas en 1903 et de 160 pesetas en 1902 ; l'importation de ce métal a été de 1.437.000 pesetas, plus forte aussi que celles de 1902 et de 1903. Le minerai de fer exporté a perdu 50.000 tonnes ; le plomb argentifère ou non en gagne 3.600, le sel ordinaire 2.300 ; ce produit va doubler son exportation en deux ans ; les tissus de coton perdent 45 tonnes, la laine en suint plus de 200 ; toutes les sortes de papier sont en baisse, de même que les bouchons et autres manufactures de liège. En somme, l'exportation est la branche qui a été la plus atteinte. A l'importation, il faut remarquer une augmentation sensible du blé introduit en Espagne : 7.000 tonnes de plus qu'en 1900 et 9.000 de plus qu'en 1902 ; il s'est fait une spéculation à la hausse sur cet article, qui a atteint un prix incompatible avec la moyenne des salaires payés.

La production de sucre de canne, en 1903, a été de 21.676 tonnes ; 4.697 de plus qu'en 1902 ; celle de sucre de betterave de 94.922 tonnes ; 27.579 tonnes de plus qu'en 1902 ; ensemble : 32.268 tonnes. La sortie des fabriques a été de 97.201 tonnes ; 13 de plus qu'en 1902. L'excédent en dépôt, par rapport à 1902, est de 19.351 tonnes. C'est un mauvais point pour les Compagnies sucrières, qui va se trouver payer quelques millions de plus que ce qu'elle voudrait. Ajoutons qu'en outre des fabriques qui ne sont pas entrées dans le trust il y en a en construction une très puissante, près d'Epila, entre Madrid et Saragosse. Les promoteurs de l'affaire, catalans et commerçants de sucre, se proposent de faire concurrence au Syndicat des sucres, et le terrain a été très bien choisi pour cela, car ils sont sur la ligne du chemin de fer conduisant à Madrid, et les terrains qui entourent la fabrique se prêtent admirablement à la culture de la betterave.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 25 février (8 semaines)

LIGNES	Kilom. exp.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2 070	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Asturies, Galice	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Valence à Utiel	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lérida-Reus	[illegible]	262 188	[illegible]	[illegible]	[illegible]
San Juan de las Abadesas	112	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Almansa-Valence	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.281 776	[illegible]
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	15 412 725
Andalous	1 067	[illegible]	3.020.892	[illegible]	[illegible]
Madrid-Saragosse-Barcel.-France	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sud de l'Espagne	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	480 774

Recettes du Trésor espagnol pendant le mois de janvier des années 1904 et 1903. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant l'année 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant l'année 1902 :

RECETTES Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	2.161.673	2.058.151
Contributions industr.	743.883	702.646
Impôt :		
sur la richesse mobil.	2.415.635	1.990.022
des droits royaux	3.884.409	3.316.159
de mines	943.017	1 039.8 8
des cédules personnelles	112.994	182.320
sur paiements de l'Etat	419.173	347 646
sur voitures de luxe	16.996	19.840
Contributions des provinces basques et de la Navarre	»	
Droits de Douane	11.340.428	11.626.787
Impôt :		
sur le sucre	1.925.795	2.481.605
sur les alcools	561.186	730.351
Droits des Consulats	122.953	105.608
Impôt :		
sur le sel	5.758.186	5.471.007
de transit	1.911.759	1 883.795
Timbres	6.840.389	6.884.047
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	589.271	639.957
Tabacs	10.787.968	11.302.197
Allumettes	625.000	625.000
Loteries	1.779 589	1.851.256
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	»	»
Mines d'Almaden	»	312.788
— de Linarès	187.500	93.750
Produit des canaux	338.877	267.449
Divers	209.531	56.501
Rachat du service milit.	1.645.500	»
Autres ressources	1.957.145	2.670.029
Total	57.278.906	56.058.720
Recettes extraordinaires :	(En pesetas	
Charges transitoires	7.944	2.432
Impôt spécial de guerre	1.969	516
	9.913	2.948

	1902	1903
Résumé :	(En pesetas)	
Recettes ordinaires	57.278.906	56.058.720
— extraordinaires	9.913	2.948
Total	57.288.819	56.061.668

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 mars 1904.

Le Marché a été [illegible] et la hausse a été sensible sur l'ensemble des valeurs. L'*Intérieur* finit à 75 45. Le change sur Paris [illegible]

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 mars 1904.

[illegible]

La situation du marché financier italien s'est [illegible]

Le taux du change, qui était monté jusqu'au dessus

de 1 90 0 0, a de nouveau considérablement baissé ; la rente italienne, qui avait eu un moment de faiblesse, a repris ; le 3 0/0 marche rapidement vers une augmentation.

Il n'y a qu'à se féliciter de cette reprise, d'autant plus, constate l'*Italie*, que le change de la Suisse et de la Belgique sur Paris se trouve à peu près dans la même situation que le change de l'Italie sur Paris, ce qui prouve bien qu'il n'y a pas de raison spéciale à l'Italie dans la baisse qui s'est produite.

Cette fermeté générale est d'autant plus louable que le marché italien a eu à supporter l'élaboration laborieuse de la liquidation de février, retardée de quelques jours à cause des difficultés surgies à la dernière heure, spécialement sur la place de Gênes, où il y a eu quelques déconfitures de spéculateurs.

Le Gouvernement vient de publier une nouvelle heureuse au point de vue économique : c'est l'entente complète entre l'Italie et l'Allemagne pour le nouveau traité de commerce et de navigation entre les deux pays.

Par contre, il n'en est pas de même, pour les négociations commerciales avec la Suisse et l'Autriche-Hongrie.

Dans l'accord provisoire jusqu'au 30 septembre 1904, conclu avec l'Autriche-Hongrie, l'Italie a déjà admis l'abolition de la clause qui favorisait l'introduction de ses vins dans l'Empire. Reste à voir maintenant quels compensations pourront être fournies pour rendre moins grave aux viticulteurs du Midi le manque d'un débouché aussi important que le marché austro-hongrois. Et, d'un autre côté, quelles seront les compensations que les négociateurs sauront obtenir dans le nouveau traité. On commence à voir que les pourparlers seront longs et difficiles.

La situation de nos viticulteurs est déjà assez précaire maintenant.

La production du vin, en 1903, ne s'est élevée qu'à 35.100.000 hectolitres, contre 41.440.000 en 1902 et 44.180.000 en 1901.

Il y a une légère augmentation en Sicile, en Sardaigne et dans la région Méridionale-Méditerranéenne. Toute la diminution s'est portée sur les autres régions et spécialement en Piémont.

Il est vrai que le produit est généralement de meilleure qualité que les années précédentes.

Accentuant la bonne situation, les recettes de l'Etat continuent à augmenter. Dans les premiers huit mois de l'exercice financier 1903-1904, les recettes publiques se sont élevées au chiffre de 1.032.839.302 lire, supérieur de 14.891.589 lire à celui de la période correspondante de 1902-1903.

Hormis les douanes, qui présentent une diminution assez notable, déjà prévue dans le projet du budget, presque toutes les autres branches présentent des augmentations satisfaisantes, spécialement les taxes de fabrication, les taxes sur les affaires et les monopoles. Dans la période dont nous parlons, l'Etat avait encaissé pour droits de douane et maritimes, durant les premiers huit mois de l'exercice financier en cours, la somme de 160.300.000 lire, inférieure de 21.700.000 lire à celle obtenue durant la période correspondante de l'exercice 1902-1903.

Cette diminution est due, en grande partie, à la décroissance dans les importations de blé (233.559 tonnes en moins) et de sucre étranger (21.518 quintaux en moins).

Informations Économiques et Financières

L'Exportation des Fruits. — Durant l'année 1903, la quantité de fruits frais, y compris les raisins de table expédiés à l'étranger, s'est élevée à 802.993 quintaux, supérieure de 51.178 quintaux à celle de l'année précédente, qui déjà, relativement à 1901, présentait une augmentation de 165.000 quintaux.

Comme valeur, cette exportation de 1903 s'élève à 21.122.947 lire, contre 19 1/2 millions en 1902.

L'exportation des fruits secs a atteint 478.740 quintaux, avec augmentation de 135.208 quintaux sur l'année précédente. La valeur de cette branche d'exportation a été de plus de 63 millions en 1903, contre 33 millions environ en 1902.

A noter que pour l'écoulement de ce produit, l'augmentation se répartit sur tous les pays de destination, ce qui donne à ce fait un caractère de développement normal et durable.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 mars 1904.

La semaine avait débuté très calme mais, encouragé par les avis de l'extérieur, le Marché s'est raffermi et presque toutes les valeurs ont profité de cette meilleure tendance.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 101 52 ; Méridionaux, 703 .. ; les Méditerranée restent à 452 .. ; Banque Nationale 1.026 ...

ROUMANIE

Le Nouveau tarif général douanier. — M. Emile Costinesco, ministre des finances, a déposé à la Chambre le projet de tarif douanier, œuvre de longue et persévérante activité, destinée à jeter les fondements du futur régime économique de la Roumanie.

Le *Curierul Financiar* analyse ce vaste travail composé de cinq gros volumes. Le premier comprend l'exposé des motifs servant d'introduction au projet de tarif douanier contenu dans les quatre autres volumes ; cet exposé est une œuvre monumentale qui met en relief l'évolution économique de la Roumanie.

M. Costinesco commence par faire l'historique des tarifs douaniers en général, montrant les principes économiques ayant guidé les législateurs des différents pays dans leur élaboration. Après avoir montré les phases par lesquelles ont passé les tarifs douaniers roumains, l'auteur du projet examine les progrès économiques réalisés depuis 1876, époque à laquelle ce pays a commencé à lutter sur le terrain économique et montre d'une façon documentée les avantages que le pays a retirés de l'industrie nationale.

Passant à son travail, le Ministre des Finances dit qu'il n'a fait que suivre, dans le nouveau projet de tarif douanier, les enseignements du passé et les effets constatés. « Ce serait un acte de trahison nationale, dit-il, d'abandonner le terrain conquis. Nous sommes certainement mieux armés aujourd'hui qu'il y a dix ans pour compléter l'œuvre commencée.

« Si en 1891 on ne constatait que quelques débuts de fabriques demandant l'assistance de l'Etat, nous avons aujourd'hui une industrie nombreuse et étendue qui lutte avec toutes espèces de difficultés et qui attend de nous son salut et son développement.

« Il est évident que l'agriculture, la mère de toutes, est à la tête des industries. Nous devons en avoir le plus grand souci, car elle est la source de l'avoir. Toutes les autres industries sont ses enfants, et les gardiens de la fortune acquise. »

Le nouveau projet de tarif douanier est basé sur ces principes. Ce qui le caractérise, c'est son originalité. Ce n'est pas, dit le *Curierul Financiar,* une imitation servile d'un tarif étranger quelconque, mais une œuvre personnelle, conforme aux besoins et aux intérêts nationaux.

M. Costinesco a évité les exagérations dans les taxes protectrices ; les nouvelles taxes ayant ce caractère sont moins élevées que celles de 1886 et 1891 et sont restées dans les limites de celles des grandes puissances économiques de l'Europe : France, Allemagne, Autriche-Hongrie.

Il n'a pas été admis d'exceptions en masse et sans raison économique, parce que le but des taxes douanières est non seulement économique, mais aussi fiscal. On n'a exonéré, par principe, que les matières véritablement premières, nécessaires à l'agriculture et aux industries ; quant aux matières ayant déjà subi une transformation industrielle et qui s'importent néanmoins comme matières premières destinées à être à nouveau travaillées et transformées, elles ont été

soumises à une taxe fiscale relativement faible, donnant une compensation aux industries respectives par une imposition plus élevée des produits similaires.

Là où les exemptions ont été admises, au lieu de prévoir une simple exonération, on a prescrit une taxe de statistique si peu importante qu'elle représente une exemption pour les importateurs, mais qui force les bureaux douaniers de tenir un compte exact des entrées, ce qui est avantageux pour l'exactitude de la statistique.

En ce qui concerne les taxes purement fiscales, on a mieux ordonné la taxation antérieure : d'abord par une plus juste évaluation des marchandises et ensuite en supprimant la faveur inexplicable dont jouissent les produits coûteux, de luxe. Il y avait là une anomalie sociale qui devait disparaître.

On a rencontré de grandes difficultés, dans l'évaluation des marchandises. L'auteur du projet ne peut pas se vanter de les avoir toutes surmontées, mais il a corrigé beaucoup d'erreurs. Il a, en général, établi des prix plus justes que par le passé, et il est résulté de ces améliorations une taxation plus juste.

Au point de vue fiscal, la quotité des taxes a été tenue généralement au-dessus du tarif aujourd'hui en vigueur. Mais cela ne veut pas dire qu'on a pas diminué beaucoup de taxes là où une plus juste évaluation des marchandises a montré que ces taxes étaient exagérées au point de vue fiscal.

M. Costinesco montre ensuite les motifs pour lesquels il croit qu'une taxe fiscale peut s'élever jusqu'à 10 ou 15 0/0 et plus, d'après la nature de la marchandise, sans cesser d'être légitime. Ces motifs sont les suivants :

« 1 Le Commerce international s'est très bien accommodé des taxes générales douanières de 7 1/2 0/0 ad valorem, et paie encore aujourd'hui en Turquie sans rien dire 8 0/0 sur toutes les marchandises. Pourquoi alors adopterions-nous des taxes fiscales de 2, 3 ou 5 0/0 et priverions-nous le Trésor d'un revenu qu'il avait précédemment ? »

« 2 On dira peut être qu'on fera des réductions dans l'intérêt des consommateurs. Cette sollicitude pour des produits qui ne sont nullement de première nécessité, alors que nous imposons ceux de première nécessité de la production propre du pays, est une inconséquence. Tout ce qui est objet de première nécessité pour la vie des populations, est produit dans le pays et le Ministère n'hésite pas à en imposer lourdement quelques-uns. Pourquoi imposerions-nous beaucoup moins des objets dont nous pourrions même nous passer et qui viennent de l'étranger ? Pourquoi n'imposerions-nous pas davantage les fruits et beaucoup d'autres produits méridionaux, pour la raison qu'ils ne peuvent être produits dans le pays ? Pourquoi renchéririons-nous de beaucoup, par de lourdes taxes, les vêtements grossiers, confectionnés avec notre laine, que portent le peuple, et n'imposerions-nous pas les fils et les tissus de coton importés qui ont détruit les tisseries de chanvre, de lin et de soie. »

« 3 Indépendamment de l'intérêt fiscal, c'est même une question de justice d'imposer les produits entrant dans le pays dans la même mesure que le sont ceux du pays. »

La Raffinerie du Pétrole. — D'après les comptes officiels, la production du pétrole brut a été : en 1903, de 390.000 tonnes; en 1902, de 30.000 tonnes. L'exportation des produits de toute sorte a été, en 1903, de 126.264 tonnes ; en 1902, de 79.631 tonnes. Il restait donc, en 1903, 263.736 tonnes et en 1902, 230.369 tonnes.

Or, dit le *Curieral financiar*, la même autorité évalue le pétrole brut travaillé dans les raffineries du pays, en 1903, à 314.748 tonnes et, en 1902, à 215.575 tonnes.

Le compte possible pour 1902 est donc faux pour 1903, et de beaucoup. Quoi qu'il en soit et en attendant une rectification, les 314.748 tonnes de 1903 ont donné 295.088 tonnes de produits divers, ce qui fait un déchet de 19.660 tonnes et les 215.515 tonnes de 1902, 102.872 tonnes : ce qui fait un déchet de 12.643 tonnes. L'augmentation des quantités traitées a été de près de 50 0/0 de 1902 à 1903.

Situation du coupon de la Dette publique. — Le Ministre des finances dispose actuellement de la somme de 60.598.746 fr. 93 pour le paiement des coupons de la dette publique à échéances diverses à partir du 1er avril 1904.

Ces fonds sont déposés aux banques du pays et de l'étranger dans la proportion suivante :

	Francs
Banque Nationale	34.991.674 68
Comptoir National d'Escompte	2.516.862 05
Banque de Paris et des Pays-Bas	170.155 35
Disconto-Gesellschaft	11.070.054 85
Banque Générale / Marmorosch et Blank / Jeschek	11.850.000 »
Total	60.598.746 93

Sur cette somme, il y a à payer les coupons suivants :

	Francs
Echéance du mois d'avril	11.155.025
— de mai	6.150.595
— de juin	4.625.000
— de juillet	18.036.404
Total	39.967.027

Il reste donc un boni de 20.631.719 fr. 93.

SUISSE

La Banque Centrale. — Les experts convoqués pour examiner le projet de loi sur la *Banque Centrale* ont discuté, les 2 et 3 mars, sous la présidence de M. Comtesse, président de la Confédération, un certain nombre de questions de principe. Les délibérations ont été interrompues et seront reprises le 16 mars.

Entre temps, le département des finances devra préparer de nouvelles propositions sur différents points.

Le *Bund* demande, à propos de cette réunion, s'il ne serait pas possible d'organiser la *Banque Centrale* projetée de façon qu'il n'y eût pas de siège central. Ce serait la meilleure manière, pense-t-il, de mettre un terme à la rivalité entre Zurich et Berne, qui a fait échouer, jusqu'ici, la constitution même de la banque.

Banque cantonale fribourgeoise. — Le Conseil fédéral autorise la *Banque cantonale fribourgeoise* à porter le chiffre de son émission de 1.250.000 à 1.500.000 francs.

Rendement des Douanes. — Les recettes des douanes se sont élevées, en février 1904, à 3.946.873 fr. 49, contre 3 millions 764.110 fr. 56 en février 1903, ce qui fait, pour février 1904, une augmentation de 182.761 fr. 93. Du 1er janvier à la fin de février 1904, les recettes se sont élevées à 7.079.402 francs 03, contre 6.954.232 fr. 50 en 1903 ; il y a ainsi, en faveur de 1904, une augmentation de 125.169 fr. 44.

L'Armée fédérale suisse. — Au 1er janvier 1904, l'effectif de contrôle de l'armée fédérale s'élevait à 236.431 hommes, dont 147.861 hommes d'élite, et le reste de landwehr.

Le 1er corps compte 37.718 hommes répartis comme suit : Etats-majors et troupes de corps, 3.863 hommes ; 1re division, 16.011 ; 2e division, 15.844.

Le 2e corps compte 35.571 hommes ; le 3e, 35.122 ; le 4e, 32.007 ; les troupes de forteresse, 6.283 ; les unités disponibles, 3.054.

La répartition de l'élite par armes est la suivante : infanterie, 114.271 hommes ; cavalerie, 5.105 ; artillerie, 17.464 ; génie, 5.763 ; service sanitaire, 1.919 ; administration, 1.414.

Les officiers d'élite sont au nombre de 4.817 ; et le total des sous-officiers s'élève à 17.760.

L'effectif du landsturm armé est de 45.864 hommes ; celui du landsturm non armé de 248.524 hommes.

L'effectif de présence du 1er corps, pour les manœuvres 1903, [illegible] 1.115 officiers et 23.[illegible] sous-officiers et soldats, au total de 25.105 hommes, avec 4.145 chevaux.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Capital au Brésil. — Dans un discours qu'il a fait à la Chambre sur les questions économiques et financières, M. Felisbello Freire, ancien ministre des finances, dit le *Brésil*, a fourni d'intéressantes données sur le capital dans ce pays.

De 1823 à 1894, il a été importé dans le pays 1.015.203 contos de capital étranger, sur lequel il a été amorti nominalement 689.000 contos. Ce capital a rapporté, dans cette période, 150 0/0 d'intérêt.

Le capital national en or, de 1865 à 1869, était de 6.000 contos environ. De 1870 à 1875, la moyenne annuelle monte à 28.000 contos; de 1886 à 1889, à 59.000 contos. De 1890 à 1892, il y avait en circulation 207.000 contos.

Le capital national papier était, de 1860 à 1864, de 68.000 contos; de 1865 à 1869, de 81.000; de 1870 à 1875, de 223.000; de 1876 à 1885, de 258.455; de 1886 à 1889, de 328.025; et il se maintint à ce niveau jusqu'à la conversion des emprunts intérieurs en papier.

Au 31 décembre 1902 il existait au Trésor national 138.075 contos, soit 175.000 millions de francs, de dépôts provenant des Caisses d'épargne. Ces dépôts se répartissaient ainsi par Etats :

Capitale Fédérale et Etat de Rio de Janeiro	51.252	Alagoas	2.121
		Sergipe	2.524
		Bahia	11.756
Amazonas	1.817	Espirito-Santo	1.518
Pará	1.262	S. Paulo	11.913
Maranhao	5.856	Paraná	1.662
Ceará	3.344	Santa Catharina	3.405
Piauhy	462	Rio Grande do Sul	21.936
Rio Grande do Norte	213	Minas	3.197
Parahyba	797	Goyaz	1.246
Pernambuco	7.829	Matto Grosso	1.403

Au 31 décembre 1903, le montant des dépôts à la Caisse d'épargne de Rio avait monté à 58.000 contos.

Comme on le sait, M. Leopoldo de Bulhoes, ministre des finances, professe l'opinion, assez contestable, que ces dépôts sont trop élevés, le Gouvernement en étant responsable.

Il pensait à demander au Congrès une loi réformant l'organisation des Caisses d'épargne, réforme qui ne paraît pas avoir abouti dans cette session.

Cette réforme consistait à réduire le montant maximum des dépôts et à confier l'administration des Caisses d'épargne à des institutions particulières ou aux municipalités, ce qui ne semble pas être une idée heureuse. L'Etat a besoin de la sécurité qu'offre une institution d'Etat et on ne saurait trop encourager, en lui offrant toutes les garanties désirables, cet esprit d'économie, qui est un des plus puissants éléments d'ordre et de conservation sociale.

ÉTATS-UNIS

La Situation budgétaire. — D'après le rapport du secrétaire du Trésor, les recettes de l'exercice, qui a pris fin le 30 juin 1903, se sont élevées à 694.621.117 dollars; elles proviennent notamment : des douanes, pour 284.479.581 dollars; du revenu intérieur, pour 230.810.124 dollars; du service postal, pour 134.224.443 dollars.

Les dépenses de 1902-03 se décomposent comme suit : services civils, 122.175.371 dollars; armée, 118.619.520 dollars; marine, 82.618.034 dollars; service indien, 12.935.168 dollars; pensions, 138.425.646 dollars; intérêts de la Dette publique, 28.556.349 dollars; déficit postal, 2.768.919 dollars; dépenses du service postal, 134.224.443 dollars.

L'excédent de l'exercice est donc de 54.297.667 dollars.

Pendant l'année, il a été racheté, pour compte du fonds d'amortissement, pour 29.511.323 dollars de titres divers.

Par rapport à l'exercice précédent, les recettes de 1903 ont augmenté de 10.294.837 dollars, et les dépenses de 47.284.545 dollars.

Pour l'exercice fiscal 1904, le total des recettes est évalué à 674.767.664 dollars, et celui des dépenses à 660.767.664 dollars, l'excédent ressortant à 14 millions de dollars.

Pour l'année fiscale 1905, on estime que le total des recettes s'élèvera à 704.472.060 dollars, et celui des dépenses, à l'exclusion du fonds d'amortissement, à 727.474.206 dollars; le déficit prévu est donc de 23.002.146 dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 16 mars 1904.

L'arrêt de la Cour suprême au sujet de l'appel des Northern Securities, donne raison au Gouvernement en confirmant le jugement du tribunal du Minnesota. Il déclare que la loi qui vise les trusts s'applique à des Compagnies de chemins de fer comme celui fait par la Great Northern Pacific. Ces deux Compagnies se sont fusionnées dans le but d'empêcher la concurrence. Or, c'est là, précisément, un genre de trust qui tombe sous le coup de la loi Sherman. L'arrêt n'a pas été rendu à l'unanimité des neuf conseillers; il y a eu quatre opposants, parmi lesquels le Ministre de la justice. Etant donné la faible majorité obtenue, ce jugement n'aura probablement aucune répercussion sur les autres Compagnies.

La tendance du Marché a été plus ferme que précédemment; les affaires sont meilleures et les transactions fort nombreuses.

Le *4 0/0 ancien* finit à 108 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer sont très fermes et ont de bonnes demandes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 66 1/2; ***Milwaukee***, 141 ./.; ***Erie***, 25 ./.; ***Reading***, 41 1/4; ***Canadian Pacific***, 112 1/4; ***Illinois Central***, 127 ./.; ***Louisville***, 103 1/4; ***Central***, 155 ./.; ***Union-Pacific***, 74 5/8.

MEXIQUE

Recettes des douanes. — Les recettes des douanes durant le premier semestre de l'année fiscale 1903-1904, sont comme suit :

	Piastres
Juillet	2.550.598 92
Août	2.796.570 39
Septembre	2.801.275 28
Octobre	3.164.808 95
Novembre	3.234.223 44
Décembre	3.371.005 81
Total des 6 mois	17.918.482 80

On remarquera l'augmentation graduelle et successive d'un mois sur l'autre. En comparant le total de ces mêmes mois avec ceux de l'année précédente, il en résulte un surplus de 1.750.240 piastres 06 en faveur de l'exercice 1903-1904.

Le Commerce extérieur du Mexique. — Il nous paraît utile d'attirer l'attention des producteurs français sur un article que l'*Economista Mexicano* vient de publier relativement au commerce extérieur du Mexique. Ils pourront y puiser de fructueux enseignements.

Notre confrère a basé son travail sur l'exercice fiscal 1902-1903 :

Voici, d'après la statistique officielle, comment ont été principalement réparties, durant cet exercice, les importations et les exportations :

Importations au Mexique
En piastres

Etats-Unis	40.514.545 21	Italie	493.164 01
Gr. Bretagne	10.615.348 21	Aut.-Hongrie	453.393 24
Allemagne	9.570.008 95	Suisse	446.801 11
France	6.539.424 31	Hollande	255.143 71
Espagne	3.034.982 75	Amér. du Sud	195.444 19
Belgique	2.589.773 93	Cuba	121.162 93
Indes	521.429 59	Norwège	86.303 04

Exportations du Mexique
(En piastres)

Etats-Unis	143.759.758 36	France	3.654.180 02
Gr. Bretagne	26.878.579 92	Espagne	1.163.798 »
Allemagne	9 660.049 56	Am. Centrale	359.042 52
Cuba	6.103.432 »	Hollande	89.166 »
Belgique	5.898.218 »		

Comme on le voit, dit l'*Economista*, les Etats-Unis occupent le premier rang dans notre trafic international, aussi bien pour les importations que pour les exportations. En ce

qui concerne les premières, la valeur de facture, en or, des marchandises introduites dans le pays, durant l'année fiscale, ayant été de 75.900.606 dollars, en chiffres ronds, les Etats-Unis ont fourni le 54 0/0 des importations. Quant à nos envois à l'étranger, ils se sont élevés, dans la même période, à 197.700.000 dollars (également en chiffres ronds et sans tenir compte de la prime sur l'or), ce qui fait que près du 73 0/0 de nos exportations sont allées aux Etats-Unis.

Ce fait s'explique non seulement par la proximité et l'amplitude du grand marché américain, mais aussi par d'autres circonstances connues du public. Tout le monde sait, par exemple, que les Etats-Unis ont pris rang, dans ces dernières années, parmi les nations industrielles et que l'énergie qu'ils déploient, dans cet ordre de choses, cause de grandes inquiétudes aux pays européens. Le Mexique trouve, dans la république nord-américaine, la majeure partie des articles étrangers dont il a besoin, à des prix plus réduits, souvent, que ceux auxquels il pourrait obtenir ces articles de l'autre côté de l'Atlantique. Si les producteurs américains ne sont pas encore parvenus à éliminer de notre pays les produits européens, c'est parce que nos voisins se montrent un peu trop réservés en matière de crédit.

Relativement aux exportations, l'importance de nos envois dans la République voisine est proportionnée à celle de ses importations. Il faut tenir compte, aussi, que les Etats-Unis sont pour nous un marché distributeur et qu'une grande partie de nos produits, notamment les minerais, figurent dans les exportations américaines.

Voici le tableau de notre commerce avec les Etats-Unis, pendant ces cinq dernières années :

	Importations américaines au Mexique	Exportations mexicaines aux Etats-Unis
	—	—
	En piastres	
1898-1899	24.164.687	103.553.486
1899-1900	31.026.415	116.102.285
1900-1901	35.189.955	117.328.991
1901-1902	39.032.190	130.323.347
1902-1903	40.514.545	143.759.758

Après les Etats-Unis, l'Angleterre occupe le second rang dans notre commerce international, aussi bien en matière d'importations que d'exportations.

Voici, pour ce pays, les chiffres relatifs aux cinq dernières années :

	Importations anglaises au Mexique	Exportations mexicaines en Angleterre
	—	—
	Piastres or	Piastres argent
1898-1899	9.211.221	14.094.978
1899-1900	10.483.200	12.458.047
1900-1901	9.924.553	12.033.076
1901-1902	8.264.127	10.572.484
1902-1903	10.615.348	26.878.579

On peut dire que comme fournisseur du Mexique, l'Angleterre n'a presque pas fait de progrès dans le cours de ces cinq années. Il faut tenir compte du fait que la Grande-Bretagne est appelée à voir diminuer de plus en plus ses envois de tissus au Mexique (envois qui figuraient jadis pour une très grande part, dans le tableau des importation d'Angleterre) à cause du développement de notre industrie textile, qui se rend maîtresse d'une grande partie du marché. Pour les machines, les Etats-Unis et l'Allemagne font une sérieuse concurrence aux fabricants anglais.

Le mouvement de nos exportations avec l'Angleterre continue d'être très actif. On constate en 1902-1903, une augmentation de plus de 6 millions de piastres sur l'exercice précédent.

(A suivre)

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Badget pour 1904. — Le Budget pour 1904 a été promulgué après avoir subi quelques modifications en passant par la Chambre et le Sénat. Les dépenses qui avaient été fixées par le Ministre des finances à 25.848.224 pesos-or et 105.100.500 pesos-papier ont été estimées à 25.597.695 pesos-or et 104.177.150 pesos-papier, contre 32.739.287 pesos-or et 93.899.896 pesos-papier en 1903.

Voici comment ces dépenses se répartissent :

		1903	1904
		—	—
Congrès	pesos pap.	2.617.380 ..	2.763.920 ..
Intérieur	p. or	»	131.550 94
—	p. p.	14.561.148 ..	16.480.273 13
Affaires étrangères	p. or	314.181 20	351.381 20
—	p. p.	1.243.440 ..	1.114.740 ..
Finances	p. p.	7.738.401 ..	8.540.980 ..
Dette publique	p. or	31.301.743 65	23.892.515 20
—	p. p.	12.059.899 93	12.147.293 15
Justice et éducation	p. p.	13.131.281 40	15.423.825 72
Guerre	p. p.	15.053 877 08	16.532.522 36
Marine	p. or	11.462 40	10.248 ..
—	p. p.	9.194.684 ..	9.822.660 ..
Agriculture	p. or	12.000 ..	12.000 ..
—	p. p.	2.834.560 ..	3.973.680 ..
Travaux publics	p. or	1.100.000 ..	1.200.000 ..
—	p. p.	9.929.945 ..	11.732.000 ..
Pensions	p. p.	5.535 280 ..	5.639.256 ..
Total	p. or	32.739.387 25	25 597.695 34
Total	p. p.	93.899.896 41	104.177.150 36

Depuis 1864, les dépenses publiques ont subi les variations suivantes :

1864		7.119.931	1899	p. p.	103.887.458
1870		19.439.967	—	p. or	50.860.820
1880		26.919.295	1900	p. p.	94.271.310
1890		95.363.854	—	p. or	23.819.979
1895	p. p.	83.933.387	1901	p. p.	89.940.999
—	p. or	24.165.229	—	p. or	26.025.175
1896	p. p.	92.122.343	1902	p. p.	102.264.014
—	p. or	46.891.221	—	p. or	33.613.193
1897	p. p.	93.516.310	1903	p. p.	93.899.896
—	p. or	29.214.764	—	p. or	32.739.387
1898	p. p.	119.153.344			
—	p. or	74.819.830			

Les chiffres de 1864, 1870 et 1880 sont en *pesos-fuertes*, et ceux de 1890 en pesos papier.

Pour couvrir les dépenses de 1904, on compte sur des recettes devant s'élever à 42.930.[illegible] pesos-or et 64.175.000 pesos-papier, contre 46.021.339 pesos-or et 63.650.000 pesos-papier en 1903. La différence entre les recettes or en 1904 et celles de 1903 provient de la suppression, depuis janvier 1904, des droits douaniers additionnels.

Voici les principales sources d'où proviennent ces recettes :

Recettes or

	1904	1903
	—	—
	Piastres or	
Importations et addit. de 2 0/0	28.700.000	32.000.000
Additionnels	1.800.000	4.000.000
Produit de la vente des navires de guerre	3.000.000	»
Droits d'exportation	3.000.000	3.000.000
Magasinage	1.300.000	1.400.000
Ports	1.250.000	950.000

Recettes papier

	(Piastres papier)	
Alcool	13.000.000	13.000.000
Tabacs	12.000.000	11.000.000
Vins		[illegible]
Sucres	3.000.000	[illegible]
Allumettes	2.000.000	2.[illegible]
Bières	1.[illegible]	1.[illegible]
Travaux sanitaires	5.[illegible]	[illegible]
Contributions territoriales	2.100.000	2.[illegible]
Patentes	2.100.000	2.[illegible]
Papier timbré	6.[illegible]	[illegible]
Postes	4.700.000	4.[illegible]
Télégraphes	1.[illegible]	1.[illegible]
Ventes et locations de terrains	1.[illegible]	1.[illegible]
Chemins de fer	5.200.000	[illegible]

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une dépêche de Lisbonne nous apprend que les recettes de la Douane de Beira se sont élevées, en janvier, à 24:586$469 reis, dont 3:740$213 reis pour recettes de transit.

Les recettes, pour le mois de décembre, s'étaient établies à 21:697$304 reis, dont 3:543$633 reis pour les recettes du transit.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

M. Brochon, l'ingénieur chargé par le groupe des actionnaires français de faire un rapport sur les mines de la Compagnie, vient de câbler à la date du 13 courant :

« J'ai le plaisir de vous confirmer l'existence de grandes « quantités de quartz contenant de 60 à 90 francs d'or à la « tonne et laissant en moyenne au moins 35 francs de béné- « fice. L'affaire est très importante et de longue durée. »

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de février, qui n'a compté que 29 jours, s'est élevée à 282.436 onces d'or fin, en augmentation de 3.569 onces sur celle du mois précédent qui comptait 31 jours.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	— (En onces)	—	—
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	»
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	»
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	»
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	»
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	»
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33 393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591 519	2.858.867	561.303

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 7.066 onces d'or fin, contre 9.957 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 289.502 onces, d'une valeur de 1.229.726 liv. st., contre 288.824 onces, d'une valeur de 1.226.846 liv. st. en janvier.

Pendant le susdit mois de février, 4.735 pilons ont été en travail, contre 4.685 en janvier, et environ 6.250 avant la guerre. Disons encore, que pendant ce mois, il a été réparti 6.263 indigènes dans les mines qui, par contre, en ont perdu 5.064 dont les contrats avaient pris fin ; d'où une augmentation de 1.199 noirs qui a porté à 69.966 le nombre des indigènes employés dans les mines à fin février.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Les manœuvres n'auront pas manqué cette semaine.

Samedi dernier, une communication officieuse faite aux journaux anglais, annonçait que le Ministre des colonies avait télégraphié, le 11 mars au soir, à lord Milner pour l'informer que le Roi n'avait pas l'intention d'opposer son « veto » à l'ordonnance relative à l'importation de la main-d'œuvre asiatique, mais qu'il estimait cependant que cette Ordonnance ne pouvait entrer en vigueur quant à présent.

Cette nouvelle a, tout d'abord, causé une certaine émotion. Entre temps, cependant, le *Daily Telegraph* expliquait que la dernière phrase de la dépêche du secrétaire des Colonies signifiait simplement qu'il était nécessaire, avant la publication de l'Ordonnance, de terminer certaines négociations de détail avec le Gouvernement chinois. Le *Daily Telegraph* ajoutait même qu'il croyait savoir de source très autorisée que l'Ordonnance avait été effectivement signée la veille par le secrétaire colonial.

D'un autre côté, notre correspondant de Londres nous affirmait que cette opinion était confirmée officiellement et que la publication de l'Ordonnance serait faite dès que les questions de détail seraient réglées avec la Chine. Ces questions, du reste, sont de peu d'importance et elles ne peuvent retarder la publication que de quelques jours.

A ce propos, il faut mentionner que la plupart des journaux anglais se sont livrés à des appréciations qu'il convient de noter. Le *Morning Post* a blâmé le Secrétaire des colonies d'avoir ajouté que l'Ordonnance ne pouvait être appliquée quant à présent. Il n'y a pas de raison, selon ce journal, pour que l'Ordonnance ne soit pas mise en vigueur immédiatement, à moins que les négociations avec la Cour de Pékin n'aient pas été poussées avec assez de rapidité. Le *Times*, a dit, d'autre part, que les actes de la législation coloniale sont valides, à moins qu'il ne soient pas désavoués. Conséquemment, la publication de la décision du roi signifie que le Transvaal est libre de mettre l'Ordonnance en vigueur. Il faut qu'une porte soit ouverte ou fermée et, dans l'espèce, la porte est ouverte.

Or, une dépêche nous a annoncé, mardi, que la veille, à Pretoria, une proclamation de lord Milner, insérée dans le *Journal Officiel* du Transvaal, avait « légalisé » l'Ordonnance relative à la main-d'œuvre chinoise. On ajoutait que cette Ordonnance entrerait en vigueur lorsque les derniers arrangements auraient été pris avec la Chine, au sujet du recrutement et du transport des Célestes.

Cette annonce a été très bien accueillie, mais on a pris prétexte d'un vote émis le même jour à la Chambre des Communes à propos du budget de l'instruction publique en Irlande, pour peser sur le Marché, sous prétexte que le Cabinet anglais allait être amené à se retirer. Ce vote a été racheté immédiatement par un autre, et cette seconde manœuvre n'a pas plus abouti que la première. Aussi, reste-t-on complètement confiant.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Colonie de Victoria. — La production d'or de la Colonie de Victoria s'est élevée, pour les deux premiers mois de 1904, à 117.540 onces, contre 126.139 onces pendant la période correspondante de 1903.

La Production de la Colonie de Queensland. — L'agent général de Queensland annonce qu'en 1903 les mines d'or de la Colonie ont produit 668.546 onces d'or fin, d'une valeur de 2.839.813 liv. st., contre 640.463 onces, d'une valeur de 2 millions 720.639 onces en 1902.

Notes minières d'Australie

Kalgurli. 4.600 tonnes traitées ont donné 4.260 onces d'or, d'une valeur de 16.507 liv. st. 10 sh. Les dépenses du mois se décomposent comme suit : frais d'exploitation 6.539 liv. st. de développement 1.068 liv. st. ; dépenses au compte capital 1.693 livres sterling.

Associated of Western Australia. Minerai broyé : 6.34[illegible] tonnes ; tailings traités, 1.800 tonnes ; boues traitées, 3.271 tonnes. Production totale : 7.448 onces, contre 7.620 onces en janvier.

Peak Hill Goldfields. En février, la batterie a broyé 5.820 tonnes, qui ont produit 2.231 onces d'or, y compris les traitements par la cyanuration. Valeur approximative du rendement : 8.924 liv. st.

Burbank's Main Lode (1902). Le Secrétaire de la Com-

pagnie avise que toutes les réparations nécessaires ont été effectuées. Le Directeur télégraphie : 312 tonnes broyées ont produit 333 onces d'or.

Informations diverses

Transvaal and Delagoa Bay Investment Cy, Ld. — La production du charbonnage de Middelburg s'est élevée, le mois dernier, à 28.500 tonnes contre 25.250 tonnes en février 1903.

La production des six premiers mois de l'exercice en cours s'élève à 192.250 tonnes, contre 133.000 tonnes pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 mars 1904.

L'allure du Marché sud-africain a été très bonne cette semaine, et les avances réalisées sont importantes. Dans la journée de mercredi on a paru croire un moment à une crise ministérielle en raison d'un vote rendu par surprise à la Chambre des Communes, à propos de l'enseignement public en Irlande. Les baissiers se sont servis immédiatement de ce prétexte pour peser sur la cote, mais un nouveau vote a, dans la même journée, annulé le précédent, et les cours ont repris leur marche en avant. Ce qui semble bien certain, c'est que la marchandise manque sur le marché à l'heure actuelle ; aussi les vendeurs à découvert se montrent-ils résolus à tout pour entraver un mouvement qui n'est que logique dans les circonstances actuelles. En clôture, on revient un peu en arrière.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 9/16, clôture à 1 3/4.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 11/16. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 5 7/8, reste au dernier moment à 6 5/16 ; *Angelo*, 6 1/4 ; *New Comet*, 2 5/16 ; *Van Ryn*, 3 liv. ; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* reste à 6 9/16 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/4 ; dans cette mine, 8.885 onces ont été obtenues en février, avec 19.800 tonnes broyées par 150 pilons. Valeur de la production, 37.677 liv. st. ; profit, 17.946 livres sterling ; en janvier, 8.457 onces et profit, 16.772 liv. st. *Jubilee*, 4 1/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2 ; *Driefontein*, 4 5/8 ; *Village*, 6 5/16 ; *Jumpers*, 2 3/4 ; *Modderfontein*, 7 1/4, contre 6 13/16. *Meyer and Charlton*, 5 1/4, *Ferreira*, 19 1/2.

La *New Primrose* est à 3 13/16 ; l'assemblée générale ordinaire aura lieu à Johannesburg le 29 avril prochain. Livres de transferts clos du 25 au 29 avril inclus. Une réunion extraordinaire se tiendra ensuite afin de modifier les statuts de la Société. *Rietfontein* A, 2 liv.

La *Ginsberg* est à 3 1/4 La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 16 1/4, au lieu de 15 1/2 ; en février, il a été obtenu 7.867 onces au moulin, 3.522 onces à l'usine à cyanure et 290 onces à l'usine à slimes. Total : 11.679 onces, d'une valeur de 49.608 liv. st., laissant un profit de 23.000 liv. st. contre 24.000 liv. st. en janvier. *Randfontein*, 2 1/2 ; la *Worcester* est à 5/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/2.

La *New Heriot* est à 3 1/2 ; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/4, au lieu de 8 1/8. La *Wemmer* est à 10 liv. 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/2, nous la laissions il y a huit jours à ce cours.

La *Bonanza* est à 2 liv.

L'*Angelo Deep* finit à 1 13/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 8 1/2, se retrouve, à la dernière heure, à 9 1/8. *Glen Deep*, 4 1/8. *Ferreira Deep*, 5 5/8. *Robinson Deep*, 5 13/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 11/16 ; *Rose Deep*, 7 1/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 13/16. *Jumpers Deep*, à 4 3/8 ; *Rand Victoria*, à 2 13/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 5/16 ; *Village Deep*, 5 1/8 ; *Geldenhuis Deep*, 10 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 1 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4 ; *Selukwe*, 3/4 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 17 mars 1904, 5 heures 15 soir.
Par téléphone.

Après la clôture, le Marché est lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 mars 1904.

L'annonce que lord Milner venait, lundi dernier, dans une proclamation publiée dans le journal officiel du Transvaal, de « légaliser » l'Ordonnance relative à l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal a produit un aussi bon effet à Paris qu'à Londres. Aussi notre Marché a-t-il, sans difficulté, conformé son attitude à celle du Stock-Exchange. C'est dire que la hausse, d'une semaine à l'autre, est importante. Au dernier moment, quelques réalisations ont lieu.

La *Rand Mines* clôturait à 215 fr. .. ; elle finit à 229 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 143 fr. .., contre 134 ... *East Rand* clôture à 157 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 148 fr. .. ; *Chartered*, 45 francs, contre 42 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 17 francs.

La *Ferreira* cote 481 francs ; elle finissait jeudi dernier à 465 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 64 fr. .. ; *French Rand*, 64 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 131 fr. 50, contre 126 fr. 50 ; *Geldenhuis Deep*, 248 fr. 50, contre 244 fr. ...

La *May Consolidated* est à 97 50. La *Kleinfontein* cote 42 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 48 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 85 fr., au lieu de 81 ... En février, 150 pilons ont broyé 19.975 tonnes et produit au moulin 4.840 onces ; 564 tonnes de concentrés ont rendu 821 onces ; 16.280 tonnes de tailings ont donné 2.202 onces. Total, 7.863 onces, d'une valeur de 33.418 liv. st. En janvier, la production était de 7.845 onces.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 28 fr. 75. *New Primrose*, 94 francs.

La *New Goch* est à 69 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 34 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 232 fr. 50, cote 237 fr. 50. *Robinson Deep*, 131 .., au lieu de 120 fr. ... *Robinson Randfontein*, 39 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 61 fr. 75 ; *Rose Deep*, 184 fr. 50, contre 178 francs.

La *Roodepoort Central Deep* est à 42 francs.

La *Village Main Reef* finit à 156 fr. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 152 fr. 50.

La *Sheba* cote 10 francs.

La *Wemmer* est à 251 fr. 50. La *New Steyn Estate* finit à 61 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 36 fr. 50 ; en février, 190 pilons ont broyé 28.980 tonnes et produit au moulin 7.033 onces ; on a obtenu 3.031 onces des tailings et 406 onces des slimes. Total, 10.470 onces estimées 44.473 livres sterling, laissant un profit de 12.823 liv. st. On a, de plus, encaissé 1.286 liv. st. de diverses sources. En janvier, la production était de 9.424 onces et le profit de 11.202 liv. st. *Transvaal Consolidated Land*, 90 francs. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. ...

La *South African Gold Trust* reste à 109 fr., contre 101 fr.

L'action *Callao* reste bien tenue à 25 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 63 fr. 25.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 480 fr. l'action ordinaire, et à 461 fr. 50 l'action de préférence, contre 463 fr. .. et 457 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gerant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 637. — 25e volume. (13) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 25 Mars 1904

SOMMAIRE DU N° 637

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 26 mars	2.526	1.100	4 273	397	681	440	3
1904 10 mars	2.335	1.108	4.316	444	755	506	3
1904 17 mars	2.339	1.109	4.277	451	761	496	3
1904 24 mars	2.354	1.113	4.227	429	719	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 14 mars	854	300	1.408	747	844	68	3½
1904 29 février	867	305	1.478	664	965	77	4
1904 7 mars	864	303	1.450	647	940	73	4
1904 15 mars	861	335	1.427	710	943	81	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb.	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	64	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 26 mars	943	»	714	1.029	852	»	4
1904 11 mars	885	»	693	998	631	»	4
1904 18 mars	892	»	689	966	625	»	4
1904 24 mars	895	»	693	961	659	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 17 janvier	143	19	192	»	»	»	»
1903 24 octobre	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 17 janvier	79	10	178	»	»	»	»
1903 24 octobre.	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 mars	1.163	325	1.549	177	279	44	3½
1904 29 février	1.186	320	1.682	141	327	41	3½
1904 7 mars	1 187	321	1.654	130	297	42	3½
1904 15 mars	1.190	323	1.632	138	273	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 19 mars	94	26	620	44	521	30	3
1904 3 mars	94	27	619	80	556	36	3
1904 10 mars	92	25	624	78	539	34	3
1904 17 mars	94	25	617	73	535	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 janvier	8	15	24	82	23	22	8
1903 4 janvier	7	8	35	67	23	19	8
1903 20 janvier	7	8	36	69	23	19	8
1904 27 janvier	7	8	35	69	23	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1903 30 janvier	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 21 mars	361	502	1.618	618	909	103	4
1904 5 mars	366	485	1 612	665	905	109	4½
1904 12 mars	366	486	1.612	673	908	108	4½
1904 19 mars	366	490	1.606	670	905	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 janvier	1	1	142	72	32	12	6½
1903 30 novemb.	1	1	138	79	29	14	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 21 mars	100	167	477	9	138	124	3½
1904 5 mars	137	167	490	14	148	87	3½
1904 12 mars	137	167	484	17	145	86	3½
1904 19 mars	137	168	479	13	140	85	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 28 février	356	68	820	180	307	26	5
1904 10 février	469	105	876	182	282	26	5
1904 20 février	469	106	852	190	279	26	5
1904 29 février	469	106	866	180	293	33	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 28 février	77	14	250	64	95	30	5
1904 10 février	98	14	258	68	91	25	5
1904 20 février	98	14	256	69	92	25	5
1904 29 février	98	14	261	70	100	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 28 février	38	2	58	33	40	2	5
1904 10 février	41	2	58	35	41	3	5
1904 20 février	41	2	58	36	42	3	5
1904 29 février	41	2	61	35	42	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 28 janvier	43	»	79	13	57	4	5
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1903 31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 11 février	27	35	377	7	105	30	5½
1904 27 janvier	27	37	384	10	107	38	5½
1904 3 février	27	36	379	9	106	33	5½
1904 10 février	27	36	372	7	105	33	5½

DATES		Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1903	14 mars ...	69	4	154	»	51	11	5
1904	27 février....	71	3	173	4	75	10	5
1904	5 mars	71	3	175	5	78	10	5
1904	12 mars	71	3	175	.	78	10	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1903	14 mars.....	1.965	226	1.499	384	609	402	4½
1904	29 février. ..	2.045	217	1.631	342	717	441	5½
1904	7 mars	2.039	221	1.674	342	719	449	5½
1904	14 mars.....	2.034	224	1.675	361	712	435	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1903	28 février. ..	21	3	71	28	33	16	»
1904	31 janvier ..	21	3	76	27	35	18	»
1904	15 février....	22	2	76	26	35	18	»
1904	29 février....	22	3	77	26	36	18	»
SERBIE — Banque Nationale								
1903	31 janvier ...	10	9	37	3	8	9	6
1903	30 novembre.	15	9	41	5	7	12	6
1903	31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904	31 janvier ...	16	9	38	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale								
1903	31 janvier ...	73	7	172	58	101	15	4½
1903	30 novembre	83	5	216	60	115	13	4½
1903	31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904	31 janvier ...	83	6	204	57	117	10	4½
SUÈDE — Banques Privées								
1902	31 décembre.	3	35	35	797	302	143	»
1903	31 octobre ..	»	22	8	710	275	135	»
1903	30 novembre.	.	23	7	709	276	136	»
1903	31 décembre.	»	30	6	713	274	140	»
SUISSE — Banques d'Émission								
1903	21 mars	108	12	216	1.241	228	45	4
1904	5 mars	108	10	224	1.289	241	46	4
1904	12 mars	108	10	223	1.289	241	46	4
1904	19 mars	108	10	223	1.299	2[illegible]	45	4
TOTAUX								
1903	26 mars	9.215	2.904	15.274	6.099	6.604	1.657	»
1904	10 mars	9.267	2.963	15.767	6.104	6.583	1.723	»
1904	17 mars	9.247	2.903	15.672	5.978	6.533	1.711	»
1904	24 mars	9.292	2.935	15.[illegible]	6.035	6.477	1.708	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1898	31 décembre .	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899	31 décembre .	7.850	2.587	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.471	»
1901	31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.478	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Écosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16mars	23mars
Amsterdam	47 97	47 95	47 97	47 97	48 ..	48 05
Anvers	100 18	100 18	100 21	100 20	100 27	100 32
Athènes	148 25	148 25	148 ..	148 .	148 ..	146 50
Barcelone	37 60	39 10	39 20	39 25	38 10	39 15
Berlin	81 30	81 30	81 30	81 25	81 30	81 25
Bruxelles	100 13	100 15	100 16	100 17	100 22	100 28
Bucharest	100 82	100 60	100 67	100 77	100 57	100 50
Constantinople.	22 78	22 70	22 73	22 71	22 71	22 72
Francfort..........	81 42	81 35	81 35	81 25	81 27	81 24
Gênes	100 78	101 10	100 90	100 45	100 30	100 25
Genève	100 43	100 46	100 49	100 42	100 53	100 53
Lisbonne	659 ..	667 .	673 ..	674 ..	674 ..	675 .
Londres	25 38	25 38	25 36	25 36	25 35	25 35
Madrid	37 .	39 ..	38 72	38 92	37 95	38 92
Rome	100 82	101 30	100 80	100 45	100 35	100 25
Saint-Pétersbourg .	37 50	37 42	37 37	37 42	37 37	37 35
Vienne à vue	95 35	95 47	95 53	95 52	95 57	95 56
— (à 3 mois)...	95 40	95 52	95 58	95 57	95 62	95 61

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	25 fév	3 mars	10mars	17mars	24mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 12	206 12	205 75	205 62
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 62	121 69	121 69	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	. ..	....	... ..	. ..	.. ..
— versem.	—	...	359 50	360 50	360 ..	361 ..	360 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	444 ..	440 .	440 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	259 .	262 .	262 .	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 15	25 145	25 135	25 125	25 115
—	ch. court	...	25 175	25 17	25 16	25 15	25 14
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 75p	0 31p	0 37p
Italie	—	5 %	1 50p	1 . p	0 .3p	0 37p	0 31p
Suisse........	—	4 %	0 50p	0 62p	0 62p	0 62p	0 62p
New-York....	—	4 %	515 75	516 50	516 ..	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ..		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	97 50	97 5	97 .	95 50	94 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.....			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 66	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 25 fév.	3 mars	10mars	17mars	24mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 228	1 229	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 145	25 135	25 125	25 115
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 045	1 045	1 045	1 045	1 045
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 997	0 992	0 996	0 996
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 71	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 67	0 67	0 67	0 67	0 68
Hollande (fl. or)......	2 083	2 083	2 082	2 082	2 078	2 076
Italie (lira)	1 »	0 98	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 48	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 61	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.	5 43	2 50	2 48	2 47	2 45	2 39
Répub. Arg. (peso pap.	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 73	1 74	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 83	1 27	1 28	1 27	1 27	1 26
Indes (roupie argent .	1 67	1 69	1 69	1 69	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine Shanghaï (tael arg.	7 47	3 40	3 32	3 30	3 21	3 15

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 24 mars 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*	100 50	Billets *Allemands* ...	99 60
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*	99 68
En *Autriche-Hongrie* ..	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*	100 37	— *Belges*	99 63
En *Espagne*	138 88	— *Espagnols*........	72 ..
En *Grèce*	146 50	— *Grecs*	68 2.
En *Hollande*	100 34	— *Hollandais*	[illegible]
En *Italie*..............	100 31	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*	79 ..
En *Roumanie*	100 50	— *Roumains*	99 50
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 62	— *Suisses*	99 38
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*..	99 52
Au *Mexique*............	227 19	— du *Mexique*	44 01
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent*	44 .
Au *Chili*	108	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	225 79	— du *Brésil*	44 [illegible]
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	257 14	— de la *Chine*	42 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 mars 1904.

La devise hollandaise est en sensible baisse [illegible] la devise allemande a légèrement [illegible]. Le papier autrichien est [illegible]. Le versement sur Madrid a baissé d'un point, la discussion de la question [illegible] paraît s'éloigner de plus en

plus : il n'y a peut être pas grand mal à cela, car ce qu'on connait du projet ministériel n'est pas fait pour permettre d'espérer l'assainissement de la circulation.

Le milreis portugais se tient sans changement à 440, le rouble-traites est ferme à 262, le versement est bien tenu à 266 ; la Russie a retiré une somme assez importante sur ses disponibilités à l'étranger. Le Londres est très bas, 25 14 : presque tout l'or offert sur le marché est acheté pour la France. Il est facile de comprendre que les Anglais se font en ce moment du change sur Paris pour le vendre aux Américains lorsque ceux-ci paieront les 200 millions du Canal de Panama.

Le papier belge perd de nouveau 1/16 ; le papier italien gagne une portion égale ; le papier suisse, toujours faible, reste au cours de la semaine dernière. Le New-York est immobile à 515 1 2.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2 0 1 16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/11 1/8	1/11 1/8	1/11 3/16	1/11 ./.	1/10 13/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1 4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 ./..	1 4 . .
Calcutta........	1 4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/16	1 4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong.....	1/10 3/4	1/10 3/8	1/10 3/8	1/9 7 8	1/9 3/4
Shanghaï......	2 8 3.8	2/7 5/8	2/7 1/2	2 6 5/8	2.6 1/8
Rio-Janeiro.....	12 5 32	12 7/32	12 3/32	12 5 32	12 1/16
Valparaiso......	16 9/16	16 5/8	16 11/16	16 11/16	16 11/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres. ..	77 9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 5/8
Argent en barres	26 15 16	26 11/16	26 7/16	26 1/4	25 3/4

L'argent métal perd encore 1/2, ce qui fait baisser le Singapoure de 3/16, le Hong-Kong de 1/8 et le Shanghaï de 1/2. Le Yokohama n'est pas sensible aux circonstances que traverse le Japon ; il reste à 2/0 1/16.

La demande de change sur l'Inde fléchit ; cependant, la roupie reste au pair ; on pense qu'une reprise pourrait se produire par suite de la faiblesse des achats d'or australien par le Gouvernement de l'Inde.

Le milreis brésilien recule de 3/32, le Valparaiso est immobilisé.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard, un peu plus ferme, est monté de 77/9 1/8 à 77/9 5/8. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay ....£	500 000	Bombay.......... £	91.000
Le Cap.............	330.000	Calcutta..............	22 000
Australie...........	16.000		
Indes occidentales..	38.000		
Total.......	884.000	Total........	113.000

La demande d'argent est faible : l'Inde n'achète plus rien et la chute aurait sans doute été plus forte si on n'escomptait quelques demandes de l'Extrême-Orient.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 10 au 16 mars 1904, à 268.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.319.142 liv. st., contre 2.002.691 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	25 févr.	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars
—	—	—	—	—	—
Paris.......	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/4	2 3/4
Londres....	3 7/16	3 1/4	3 1/16	3 1/16	3 1/8
Berlin......	3 ./.	3 1/8	3 3/8	3 1/2	3 3/4
New - York (time money)	4 7 8	3 3/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 173 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 165 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 8 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a progressé cette semaine de 15.543.000 francs.

La circulation a rendu 1.190.000 francs à Paris et 6 millions 143.000 francs dans les succursales ; il a été acheté pour 6.918.000 francs de matières. Il est venu 80 000 francs de Buda-Pesth, 1 million de Tunisie, 517.000 francs de Suisse et 110.000 francs de Belgique. Il a été expédié 415.000 francs à Monte-Carlo qui, depuis quelque temps, ne cesse de demander de l'or et de l'argent.

L'argent a augmenté de 4.314.000 francs. La circulation a rendu 1.657.000 fr. à Paris et 2.944.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 452.000 fr. pour la Suisse et 50.000 fr. pour l'Algérie. Il est venu 100.000 fr. du Sénégal, 85.000 fr. de Serbie et 30.000 du Maroc. La circulation a baissé de 50 millions ; les comptes courants ont retiré 32 millions ; le portefeuille est en moins-value de 42 millions ; les avances sont stationnaires. On remarque la constance relative du portefeuille, ce qui ferait penser que la banque reçoit du papier plus long que l'année dernière.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a baissé, d'un bilan à l'autre, de 32 millions, la circulation a fléchi de 23 millions, les comptes courants ont versé 53 millions, le portefeuille n'a pas subi de changement, les avances ont gross de 8 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Egypte............£	100.000	Bermudes.........£	30.000
Australie...........	12.000	Amérique du Sud....	50.000
		Excédent des entrées	32.000
Total des entrées..	112.000	Total égal.......	112.000

Les entrées dépassent les sorties de 800.000 fr. ; la circulation ayant rendu 2.105.000 fr., l'augmentation nette est de 3 millions ; les autres comptes sont stationnaires, à l'exception du portefeuille qui a augmenté de 34 millions ; le rapport de la réserve aux engagements est de 49.27 0/0.

Il est entré 3 millions d'or à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, la circulation a diminué de 22 millions, les comptes courants ont versé 8 millions, le portefeuille tombe de 24 millions, les avances n'ont pas changé. Le portefeuille de la Banque est toujours prodigieusement faible et ne répond guère à l'importance d'un établissement qui présente une circulation fiduciaire de plus de 1.600 millions.

Nous ne voyons rien d'intéressant dans les *Banques de Belgique, d'Espagne* et *des Pays-Bas*.

La *Banque de Russie* a reçu 25 millions d'or, mais a diminué ses fonds à l'étranger ; la circulation n'a pas augmenté, les comptes courants ont versé 17 millions, les avances ont diminué de 5 millions.

Nous donnons plus loin une note sur les *Enskilda Bank*, de Suède, qui disparaîtront prochainement de notre tableau par suite de la suppression de leur circulation fiduciaire.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 27 fév. au 5 mars	Depuis le 1er janv.	Du 27 fév. au 5 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France........	»	»	»	598.300
Allemagne	»	»	»	1.146.450
Autres pays....	251.355	1.359.274	115.910	357.162
Total 1904...	251.355	1.361.274	115.910	4.149.258
— 1903...	29.157	1.532.725	266.333	1.068.881
— 1902...	3.871.566	13.688.014	205.597	550.917
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.018.435	8.191.963	»	»
France.........	»	301.559	»	»
Allemagne	»	»	»	4.930
Autres pays....	21.578	145.109	4.247	162.030
Total 1904...	1.040.013	8.638.631	4.247	166.960
— 1903...	812.406	7.367.322	2.024	120.031
— 1902...	252.631	7.626.617	19.366	243.499

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 21 mars	163.6	64.8	42.9	900.7	911.5	+ 3.2
1904 5 mars	219.2	70.9	39.2	1040.6	999.9	+ 29.9
1904 12 mars	219.2	70.1	38.0	1037.3	997.4	+ 29.9
1904 19 mars	217.2	69.3	36.9	1037.0	998.9	+ 27 3

Aucun mouvement d'or à New-York.

Les *Banques associées* ont perdu 2 millions de dollars de métal ; leurs dépôts et leur portefeuille n'ont pas changé; le surplus réserve a, par suite, diminué de 2 millions de dollars, tout en restant satisfaisant.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 14 févr. . .	109.5	200.9	16.3	32.5	57.5
1904 29 janv. . .	111.3	214.6	6 1	35.4	35.7
1904 6 févr. . .	109.9	220.8	7.2	39.3	38.9
1904 13 févr. . .	108.8	228.6	7.8	48.3	36.3

Les petites sorties d'or hebdomadaires recommencent à la *Banque du Japon*; la circulation a augmenté de 8 millions de yen; le portefeuille a grossi de 9 millions de yen; les avances ont baissé de près de 3 millions de yen.

D'où l'on peut conclure que les clients de la Banque se font de l'argent en escomptant leur portefeuille et en vendant leurs titres.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en Belgique

Le rapport annuel sur les travaux de l'Administration des Monnaies vient de paraître.

Il résulte de ce rapport qu'en 1903 les ateliers monétaires ont été alimentés par des fabrications de monnaies nationales de nickel et par des fabrications de monnaies de nickel exécutées pour le compte du Gouvernement persan et de monnaies d'argent, de nickel et de bronze, exécutées pour le compte du Gouvernement égyptien.

Les diverses frappes représentent, en chiffres ronds, un total de plus de 27 millions de pièces, d'un poids de 108.000 kilogrammes et d'une valeur nominale de 4.896.000 fr.

En 1902, la production s'était élevée à 58 millions de pièces de nickel et, en 1901, à 50 millions de pièces d'argent, de nickel et de cuivre.

Les frappes de monnaies nationales depuis 1832 ont porté sur plus de 774 millions de pièces, représentant une valeur de près de 1.181 millions, à savoir : Monnaies d'or, 598 millions 642.745 fr.; monnaies d'argent, 560.342.747 fr.; monnaies de nickel, 12.823.558 fr.; monnaies de cuivre, 8.999.029 fr.

Les démonétisations et les refontes partielles de ces frappes ont porté sur une valeur de 50.710.674 fr., à savoir : Monnaies d'or, 14.646.025 fr.; monnaies d'argent, 30.973.700 fr.; monnaies de nickel, 1.336.303 fr.; monnaies du cuivre, 3 millions 754.644 francs.

La Circulation monétaire en Belgique

Il a été frappé à la Monnaie de Bruxelles, de 1865 à 1882 pour 583.996.720 fr, en pièces d'or de 20 fr. La quantité encore existante est inconnue.

Depuis 20 ans, la circulation d'or en Belgique a toujours été en diminuant. Actuellement elle est presque nulle.

La Banque Nationale de Belgique avait, au 31 décembre 1903, une encaisse de 92.681.490 fr. en monnaies d'or, outre un portefeuille d'effets sur l'étranger d'une valeur de 154 millions 398.000 fr. toujours réalisable en or. En 1903, ses recettes et ses paiements en or se sont élevés respectivement à 20.707.000 et 17.615.000 fr., alors que les recettes et les paiements en argent atteignent les chiffres de 405.154.000 fr. et 405.279.000 francs.

De 1832 à 1876, il a été frappé pour 495.678.210 fr. en écus de cinq francs. La quantité encore existante ne parait pas pouvoir s'élever à plus de 379 millions et peut être présumée sensiblement inférieure à cette somme.

La circulation des écus de 5 fr. en Belgique est évaluée à moins de 200 millions. Depuis plusieurs années, son montant a diminué à raison du change défavorable sur la France, qui est une cause permanente d'exportation. La Banque Nationale, qui paye en argent, est forcée de se ravitailler périodiquement à Paris. Elle s'est fait adresser 38 millions en 1898, 60 millions en 1899, 35 1/2 millions en 1900, 14 1/2 millions en 1901, 11 millions en 1902, et 25 millions en 1903, soit, depuis 6 ans, une somme totale de 184 millions. Son encaisse en écus au 31 décembre 1903 est de 13.919.145 fr.

Pendant l'année 1903, l'encaisse de la Banque Nationale en monnaies divisionnaires d'argent a augmenté de 772.000 fr. Au 2 janvier 1904, elle s'élève, y compris les pièces usées belges et françaises à 8.095.000 fr.

Prochainement cette encaisse sera renforcée par la frappe de 2.511.000 fr. solde encore disponible sur le contingent de 46.800.000 fr. attribué à la Belgique par les conventions monétaires.

Au 31 décembre 1903, les monnaies de nickel émises depuis 1861 représentent, déduction faite des refontes, une valeur nominale de 11.487.255 fr. à savoir :

9.795.813 fr. en pièces de l'ancien type et 1.691.441 fr. en pièces du type troué.

Les pièces de cuivre de 2 centimes émises depuis 1832 représentent, déduction faite des refontes, une valeur nominale de 4.097.098 francs.

Les Droits d'entrées et le Change en Grèce

A l'une des dernières séances de la Chambre hellénique, écrit l'*Economiste d'Orient*, M. Simopoulo, ministre des finances, a retiré le projet de loi précédemment déposé et tendant à augmenter les droits d'entrée sur le blé et les farines. En même temps il a déposé au bureau de la Chambre un autre projet de loi portant de 35 0/0 à 50 0/0 la prime sur l'or au paiement des droits d'entrée en général sur toutes les classes du tarif des douanes.

Notre confrère poursuit :

Les droits d'entrée en Grèce, soi-disant payables en or, étaient, jusqu'ici payés en papier-monnaie vu que la prime sur l'or, pour le paiement de ces droits, était fixée par la loi à 35 0/0 ; pour 100 drachmes on avait à payer 135, tandis que le change, ces années dernières, oscillait entre 150 et 175, et n'est jamais descendu au-dessous de 140. Aussi les négociants importateurs avaient-ils tant intérêt à payer les droits d'entrée en billets de banque, à raison de 135, que de se procurer de l'or pour ces paiements aux cours de 140, 150 ou 175.

Le nouveau projet de loi fixant à 50 0/0 la prime sur l'or pour le paiement des droits d'entrée, alors que le change est au-dessous de ce cours à 147-148, amène naturellement les négociants importateurs à se procurer de l'or sur le marché pour gagner la différence de 2 à 3 0/0. Au lieu de payer, pour 100 drachmes or de droits d'entrée, 150 drachmes en billets de banque, le négociant n'a qu'à verser à la caisse de la douane 5 pièces d'or de 20 fr., dont l'achat, à l'heure qu'il est, ne lui coûte que 147 ou 148 drachmes seulement. Par conséquent, tant que les cours du change resteront au-dessous de 150 à 147, 148, 149, le négociant importateur aura à gagner 3, 2 ou 1 drachme sur chaque paiement de 100 fr. effectué à la douzaine en pièces d'or achetées sur le marché.

Il va sans dire que cette mesure du Ministre des Finances aura pour conséquence inévitable la demande et la hausse de pièces d'or et partant la hausse du change vers la limite de 150.

Le but principal de la mesure en question est de créer une bonne ressource pour la Caisse de défense nationale. Le Ministre des Finances, au commencement, a cherché cette ressource dans l'augmentation des droits d'entrée sur le blé et les farines, croyant protéger ainsi en même temps la culture du blé du pays. Mais n'ayant trouvé favorable à cette mesure que la province de Thessalie, où l'on cultive le blé sur une grande échelle et l'on demande la protection, tandis que le reste du royaume protestait énergiquement, il a dû renoncer à son premier projet et recourir à l'augmentation de la

prime sur l'or concernant les paiements des droits d'entrée, mesure qui, vu son caractère général, semble être plus équitable.

Cette dernière mesure, examinée sous un autre point de vue, serait très utile au commerce du pays. Elle pourrait arriver à éliminer les fluctuations accentuées du change, si nuisibles aux transactions commerciales.

Les droits d'entrée perçus aux douanes du royaume s'élèvent à environ 25 millions en or par an. L'achat de cette quantité d'or sur le marché par les négociants au fur et à mesure de leurs paiements aux Caisses de douanes ne permettrait pas aux cours du change de descendre beaucoup au-dessous de la limite de 150, fixée par la loi pour ces paiements. D'autre part, la balance des échanges avec les pays étrangers semble être favorable à la Grèce ces temps derniers et le Trésor, faisant à l'avenir face à ses engagements à l'étranger au moyen des droits d'entrée perçus en or, il y a tout lieu d'espérer que les cours du change, en cas de hausse, n'iront pas beaucoup au-dessus de la limite de 150.

Si cela arrive, en effet, on peut dire d'ores et déjà que la Grèce fait en ce moment un grand pas dans la voie de la solution du problème monétaire.

Nouvelles Monnaies serbes

Le Gouvernement a ordonné de frapper 6 millions de nouvelles pièces d'argent, dont 1 million de pièces de 5 dinars ; 2.300.000 pièces de 2 dinars ; 2 millions de pièces de 1 dinar et 700.000 pièces de 50 paras. Il fait frapper, en outre, pour 400.000 dinars de pièces de 5 paras en nickel et pour 250.000 dinars de pièces de 2 paras en bronze.

Clôture de la Conférence monétaire mexicaine

La conférence monétaire a tenu sa dernière séance, au Palais National.

On se souvient que la conférence, instituée le 4 février de l'année dernière, tint sa première réunion le 19 du même mois ; ses travaux ont donc duré un an moins quelques jours.

Dans une séance précédente, MM. Pablo Macedo et Luis G. Labastida avaient été désignés pour rédiger un résumé des travaux de la conférence. Une Commission, composée de MM. Sebastian Camacho, José Landero y Cos et Carlos Sellerier, a été nommée pour présenter ce résumé à M. Limantour, ainsi que tous les rapports élaborés par les différents Comités. Cette Commission s'est donc rendue auprès du Ministre des Finances et, après lui avoir remis les documents dont il s'agit, l'a prié de vouloir bien prononcer le discours de clôture. M. Limantour a accédé à ce désir ; escorté des délégués, il s'est rendu dans la salle des séances de la conférence et a pris place au fauteuil présidentiel.

Son discours a été bref. En substance, M. Limantour a exprimé aux délégués sa gratitude et celle du Gouvernement. Il les a chaleureusement félicités pour leurs travaux.

M. Pablo Macedo a prononcé quelques mots de remerciements ; puis le Ministre des Finances a déclaré que la conférence avait terminé ses travaux et qu'en conséquence elle était dissoute.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les Fonds d'Etat, — à part notre *Rente française perpétuelle*, — ont été plus calmes. Des réalisations se sont produites, et le comptant, de son côté, s'est montré un peu moins empressé. Il faut dire aussi que l'attention s'est plutôt portée sur les valeurs industrielles, et que dans ce compartiment spécial de la Cote, on a eu à enregistrer des variations de cours intéressantes.

La liquidation de fin mars approche et l'on semble commencer à s'y préparer. Peut-être, d'ici là, aura-t-on encore à compter avec des allégements sur les titres qui ont, dans ces derniers temps, le plus profité de la reprise, mais ces allégements ne pourront modifier les dispositions générales qui restent toujours bonnes au fond.

Allemagne. — La guerre russo-japonaise perd peu à peu toute influence sur la situation intérieure. On s'habitue à ces événements ; on sent que pour l'Europe tout péril — si péril il y a — est reculé bien loin. D'autre part, on prévoit que cette guerre aura des conséquences plutôt heureuses pour beaucoup d'industries allemandes.

Les actions sidérurgiques sont en vive reprise.

Sur le marché monétaire, les offres dépassent toujours les demandes. Toutes les banques sont si abondamment pourvues de numéraire qu'on se demande si l'on s'apercevra, cette année, du resserrement monétaire habituel au mois d'avril.

Angleterre. — Bien que la position de la Banque d'Angleterre soit moins forte, on ne croit pas à un abaissement du taux de l'escompte.

L'émission de la première partie de l'emprunt pour le rachat de terres irlandaises a montré que le Marché a repris ses conditions normales.

La Chambre des Communes a repoussé la motion de sir Campbell Bannerman, hostile à l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal.

A la fin de l'exercice courant (31 mars 1904), le total de la dette britannique aura atteint le chiffre de 800 millions de livres.

Autriche. — Les mesures énergiques et l'attitude décidée de M. de Tisza ont porté leurs fruits. La vie parlementaire fonctionne normalement en Hongrie.

A la Bourse de Vienne, les effets de la dernière panique ont complètement disparu. L'activité n'est peut-être pas très grande, mais la confiance semble revenue et les tendances sont à la fermeté. Ce qui a le plus contribué à ce résultat, c'est l'amélioration générale du marché industriel.

Belgique. — Le marché à terme est resté très ferme pendant toute la semaine dernière.

Le marché du comptant est bien disposé et les transactions ont pris une ampleur considérable dans plusieurs groupes, indices certains que les capitalistes procèdent à des achats suivis.

La situation sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique s'est améliorée depuis huit jours ; on prévoit une reprise des prix avant la fin du printemps. Les négociations au sujet de la formation d'un comptoir de vente sont en bonne voie et il paraît que le Syndicat de l'acier allemand favorise autant que possible ces négociations.

Espagne. — Les Cortès ont dû se séparer hier sans avoir voté les projets financiers ni abordé la question monétaire.

Nous publions le tableau du mouvement de la production des alcools en 1903. Elle a été de 80.999.116 litres au lieu de 112.910.627 en 1902. La hausse énorme du vin, à la suite des mauvaises récoltes, y est pour beaucoup.

En janvier, les importations générales de l'Espagne ont atteint 65.266.722 pesetas au lieu de 64.427.648 en janvier 1903 et les exportations 58 515.842 pesetas, contre 61.222.001 pesetas.

Russie. — La balance définitive du budget de 1902 se présente ainsi : recettes ordinaires 1.925.116.032 roubles, dépenses 1.802.140.039 roubles, excédent de recettes 122.975.993 roubles. Recettes extraordinaires 212.956.300 roubles, dépenses 365.035.637 roubles, excédent de dépenses 125.079.337 roubles.

Une amélioration sensible paraît s'être produite dans la situation des différentes branches de l'industrie métallurgique.

Amérique. — *Etats-Unis.* Le *Commercial and Financial Chronicle* publie le compte des recettes brutes et des recettes nettes encaissées en 1903 par la plupart des Compagnies de chemins de fer américains qui publient leurs comptes d'exploitation. Le produit brut de 162.497 milles de voies ferrées a atteint 1.733.784.055

dollars, en augmentation de 186.624.638 dollars, ou 12 02 0/0 sur 1902. Mais l'accroissement des dépenses n'a pas absorbé moins de 137.322.085 dollars de cette importante augmentation.

Mexique. — Nous continuons, page 413, notre étude sur le commerce extérieur du Mexique.

République Argentine. — En 1903, les importations se sont élevées à 131.206.600 pesos-or, contre 103.039.256 en 1902, et les exportations à 220.984.526 pesos-or, contre 179.486.727 ; la balance en faveur du pays a été de 89.777.924 pesos-or.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	17 mars			24 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	95 40	31 80	3 14	95 82	31 94	3 13
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 70	34 68	2 88	86 35	34 54	2 89
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 .	25 50	3 92	102 25	25 56	3 91
Belgique 3 %	100 45	33 48	2 98	100 45	33 48	2 98
Bulgarie 5 % 1896	400 ..	16 ..	6 25	395 .	15 80	6 32
Danemark 3 % 1897	91 55	30 51	3 27	91 60	30 53	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	82 05	20 51	4 87	82 10	20 52	4 87
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	216 ..	22 97	4 35	218 ..	23 19	4 31
Hollande 3 %	96 40	32 13	3 11	96 ..	32 .	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 75	25 18	3 97	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net	101 02	25 25	3 95	101 40	25 35	3 94
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	59 15	19 71	5 07	58 75	19 58	5 10
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 60	29 53	3 34	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898	86 ..	21 50	4 65	86 25	21 56	4 63
Russie 3 % or 1891	75 80	25 26	3 95	77 10	25 70	3 89
Serbie 4 % amort. 1895	72 50	18 12	5 51	71 50	17 87	5 59
Suède 3 ½ % 1895	102 ..	29 14	3 43	101 50	25 37	3 94
Suisse 3 % chemin de fer	97 80	32 60	3 06	98 30	30 76	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %	81 90	20 47	4 88	79 65	19 91	5 02
— Priorité 4 % 1890	488 ..	24 40	4 09	478 .	23 90	4 18
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	82 15	20 53	4 86	83 ..	20 75	4 81
Brésil 4 % 1889	76 10	19 02	5 25	76 35	19 08	5 23
Chinois 5 % or 1898	432 .	17 28	5 78	442 ..	17 68	5 65
Egypte unifiée 4 % net	105 80	26 45	3 78	106 ..	26 50	3 77
Etats-Unis 4 % (à New-York)	108 25	27 06	3 69	108 ..	27 ..	3 70
Haïti 5 % 1875	218 ..	14 53	6 88	215 ..	14 33	6 97
Japon 5 % en Londres	77 ..	15 40	6 49	76 50	15 30	6 53
Mexique 5 % intérieur	42 92	17 16	5 82	42 95	17 18	5 82
Québec 3 % 1894	89 95	29 98	3 29	89 95	29 98	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891	59 80	17 08	5 85	54 90	15 68	6 37

FRANCE

La Politique. — L'enseignement congréganiste. — La Réglementation des opérations de Bourse. — Le Gaz à Paris. — La Loi de deux ans.

La Chambre a continué toute la semaine la discussion de la loi supprimant l'enseignement congréganiste. Cette loi a déjà reçu deux modifications importantes : la première, proposée par M. Caillaux, porte de cinq à dix ans le délai maximum pour l'application de la loi ; la seconde proposée par M. Georges Leygues, excepte de la loi les Etablissements congréganistes destinés à former le personnel des Ecoles françaises à l'étranger, dans les colonies et les pays de protectorat. L'atteinte reçue par la loi est sérieuse. Aussi a-t-on fait courir dans les couloirs, de nombreux bruits sur le retrait possible du projet du Gouvernement. La rumeur qui a pris le plus facilement consistance est celle d'après laquelle le Gouvernement, effrayé de la lenteur de la discussion, déclarerait à la Chambre qu'il se contente des articles 1 et 2 du projet, dans lesquels la question de principe est réglée, et qu'il appliquerait par décret, en vertu de la loi sur les Associations, les dispositions qu'il voulait, par la nouvelle loi, soumettre à l'approbation législative, mais le Président du Conseil a eu l'occasion de démentir ces rumeurs.

Cependant, pour arriver à en terminer avec cette loi, une tactique nouvelle a été adoptée, et la séance supplémentaire de mercredi, ouverte à 2 heures de l'après-midi, n'a été levée que fort avant dans la nuit après l'adoption de l'article 3.

Enfin, sans interrompre brusquement le débat et sans laisser au Gouvernement le soin de régler par décret les détails sur lesquels il demande à la Chambre de se prononcer, M. Rabier a pris l'initiative d'un amendement dont l'adoption pourrait bien avoir pour conséquence d'abréger singulièrement l'examen du projet.

Le député du Loiret supprime, en effet, purement et simplement les articles 4 et 12 et les remplace par un article unique portant que « la liquidation des biens et valeurs s'opérera d'après les règles édictées par l'article 7 de la loi du 24 mai 1825 ».

La discussion de cet amendement est venue hier à la Chambre, mais cette discussion sera certainement très longue, car de nouveaux amendements sont venus se greffer sur lui.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 18 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord occupé des incidents de la séance de la veille à la Chambre. Le reste de la séance a été employé à continuer l'étude des questions que soulève la préparation du budget de 1905. Ce travail touche à son terme et le Ministre des Finances sera en mesure de déposer le budget sur le bureau de la Chambre à la fin du mois.

La Chambre a continué la discussion de la loi portant suppression de l'enseignement congréganiste ; au début de la séance, M. Gauthier de Clagny a fait prendre une délibération au sujet de la discussion des interpellations. A partir du 25 mars, la séance du vendredi sera de nouveau réservée aux interpellations.

Le 21 mars, la Chambre a continué la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste. Un amendement à l'article 4, déposé par M. Leygues, combattu par le rapporteur de la Commission et M. Doumergue, ministre des colonies, a cependant été adopté par 283 voix, contre 272. C'est un échec pour le Gouvernement, qui n'avait pas, d'ailleurs, posé la question de confiance. Voici le texte de cet amendement :

« Le premier paragraphe de l'article 2 recevra cette addition : Les noviciats seront fermés à l'exception de ceux qui sont destinés à former le personnel des écoles françaises à l'étranger, dans les colonies et les pays de protectorat. Le nombre des noviciats et le nombre des novices dans chaque noviciat seront limités aux besoins des établissements visés au présent paragraphe. »

Au début de la séance, M. Archdeacon a déposé une proposition tendant à réglementer l'industrie des banquiers, changeurs, coulissiers ou autres intermédiaires faisant appel à l'épargne ou au crédit publics. Ces personnes ne pourraient exercer leur industrie que sous leur nom réel et après avoir fourni leur extrait de naissance et leur casier judiciaire. M. Archdeacon a demandé l'urgence et la discussion immédiate. L'urgence a été prononcée et la discussion immédiate repoussée par 389 voix contre 121.

La Commission d'administration départementale et communale, présidée par M. Bienvenu Martin, a entendu hier MM. Chautard et Navarre, conseillers municipaux de Paris, et MM. Dejeante, Messimy, [illegible] et Adrien Veber, délégués du groupe des députés républicains de la Seine.

L'objet de l'entrevue était le projet de loi déposé par le Gouvernement autorisant la Ville de Paris à exploiter le service du gaz en régie directe.

Les délégués ont insisté afin que le rapport, confié à M. Morel, soit déposé le plus rapidement possible et qu'il soit demandé à la Chambre de délibérer avant [illegible].

Le rapport de M. Berteaux sur la loi de deux ans a été distribué aux députés. Il est des plus volumineux. Il débute par un historique du recrutement de l'armée de 1789 à 1870. M. Berteaux [illegible] de la loi de recrutement de 1872 à 1889, [illegible] le principe de [illegible]. Le rapporteur soutient que le service [illegible] peut être obtenu en fixant sa durée à deux ans [illegible] au point de vue militaire, [illegible] le pays le service de deux ans lui [illegible] une grande puissance.

Examinant la question des dépenses, M. Bertaux dit que parmi celles qui seront la conséquence de la nouvelle loi la plus considérable proviendra de l'allocation fournie aux familles dont les soutiens seront appelés sous les drapeaux. Cette dépense sera d'environ 12 millions. Le total des dépenses nouvelles peut être évalué à 26.237.500 fr., mais 4.850.000 fr. proviendront de la diminution de la durée des périodes d'instruction des réservistes et des territoriaux et 4.800.000 de ressources nouvelles proviendront de la taxe militaire dont la Commission proposera l'adoption. Il reste en définitif à la charge de l'Etat 15 millions environ par an.

~~ Le 22 mars, le Sénat a décidé de passer à la discussion des articles de la proposition tendant à modifier la législation relative au travail des enfants et des femmes dans les usines et manufactures.

M. Méline a prononcé un magistral discours justifiant l'œuvre de la Commission.

~~ La Chambre des députés, continuant la discussion de la loi portant suppression de l'enseignement congréganiste, a adopté un nouvel amendement tendant à exclure du noviciat les candidats qui n'auront pas 21 ans accomplis. L'ensemble de l'article 2 a été ensuite adopté. Au début de la séance, il a été décidé que la Chambre consacrerait une semaine par mois à la discussion des lois ouvrières.

~~ Le 23 mars, la Chambre a continué la discussion de la loi supprimant l'enseignement congréganiste. La séance, levée à sept heures, fut renvoyée à 9 heures du soir et se continua dans la nuit. Elle ne fut définitivement levée qu'à 3 heures 35 du matin.

L'article 3 a été adopté.

~~ La Chambre, continuant la discussion du projet de loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste, a discuté, hier, un amendement de M. Rabier dont voici le texte :

Supprimer les articles 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, et les remplacer par l'article suivant :

Article 4. — La liquidation des biens et valeurs s'opèrera d'après les règles édictées par l'article 7 de la loi du 24 mai 1825.

Toutefois, après le prélèvement des pensions prévues par ladite loi ou des allocations visées à l'article 18 de la loi du 1er juillet 1901, le prix des biens acquis à titre onéreux ou de ceux qui ne feraient pas retour aux donateurs ou testateurs ou à leurs parents, au degré successible, servira à augmenter les subventions de l'Etat pour constructions et agrandissements de maisons d'écoles, et à accorder des subsides pour location.

Toute action en reprise ou en revendication devra, à peine de forclusion, être formée contre le liquidateur dans le délai de six mois, à partir du jour fixé pour la fermeture de l'établissement.

Toute action à raison de donations ou legs faits aux communes et aux établissements publics à la charge d'établir des écoles ou salles d'asile, dirigées par des congréganistes, sera déclarée non recevable si elle n'est pas intentée dans les deux ans, à partir de la même date.

Un décret d'administration publique déterminera les mesures propres à assurer l'exécution de la présente loi.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 26 février au 3 mars 1904** (9e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1904	
		1904	1903	1904	1903		
Etat	2.916	901	886	7.636	7.888	—	252
Paris-Lyon-Méditer	9 280	8.130	8.550	70.785	71.950	—	1.165
— Chemins Algeriens	513	169	161	1.306	1 447	—	141
Nord	3.765	4.166	4.240	36.560	37.674	—	1.114
Ouest	5.793	3.082	3 188	26.814	27.040	—	226
Orléans	7.098	4.039	4.166	34.145	35.773	—	1.628
Est	4.922	3.213	3.253	28.119	28 489	—	370
Midi	3.758	2 006	1.977	17.714	17.978	—	264
Est-Algérien	898	113	151	1.289	1.236	+	53
Bône-Guelma	1.140	185	143	1.558	1.338	+	220
Ouest-Algérien	296	50	58	495	562	—	67
Lignes Algériennes	814	66	65	531	576	—	45
Médoc	103	20	22	191	205	—	14

QUESTIONS DU JOUR

LE PÉRIL JAUNE

Conférence faite par M. Edmond Théry, le 20 février dernier, à la Salle des Ingénieurs civils de France.

(*Suite et fin*) (1)

En 1894, les Japonais n'ont pas déclaré la guerre à la Chine dans l'espoir de s'en emparer, comme les nations européennes l'ont fait pour leurs colonies.

Trop à l'étroit sur leur territoire, qui ne suffit plus à nourrir une population déjà trop dense, et qui s'augmente de 500.000 individus par année, ils visaient d'abord la Corée, pays vaguement tributaire du Céleste-Empire et dont leurs ancêtres s'étaient déjà emparés vers la fin du XVIe siècle.

Ils visaient la Corée et ils voulaient y devancer les Russes avant que le Transsibérien — dont la construction était commencée depuis le 19 mai 1891 — n'arrivât à son point terminus, Wladivostok, sur le Pacifique, à 150 kilomètres seulement de la frontière coréenne.

Une fois maîtres de la Corée, qui ne se trouve qu'à 200 kilomètres de leurs côtes et de la presqu'île du Leaotong, qui commande, avec Port-Arthur, le golfe du Petchili, les Japonais pouvaient espérer prendre la direction politique de la Cour de Pékin et associer, par des liens étroits d'intérêts communs à l'égard des étrangers, les destinées du Céleste-Empire à celles de l'Empire du Levant.

Ce programme a été nettement formulé dans la presse et au Parlement japonais, en 1892 et 1893, pendant le Ministère du marquis Ito, qui préparait le Japon à la guerre. Il eut un commencement d'exécution après les défaites de l'armée chinoise, mais on ne sait comment il fut contrecarré par l'intervention de la Russie, à laquelle vinrent se joindre la France et l'Allemagne.

Je dois indiquer, en passant, que le marquis Ito, l'homme des clans par excellence, est l'homme d'Etat le plus illustre et le plus habile du Japon. Il a souvent visité l'Europe dont il connaît presque toutes les capitales, et c'est lui qui est le véritable père de la Constitution de 1889 et de l'alliance anglo-japonaise de 1902.

Le traité de Simonosaki fut une immense déception pour le peuple japonais qui espérait bien, grâce à ses victoires, s'implanter au cœur du Céleste Empire. L'intervention de la Russie obligea, en effet, le Gouvernement du Mikado à se contenter de l'île de Formose et d'une indemnité de guerre de 943 millions de francs.

L'opinion publique japonaise se montra très irritée des conditions du traité de paix ; elle dut cependant s'incliner, parce que le Japon n'était pas alors en mesure de risquer une nouvelle guerre contre la Russie ; mais pendant les années 1896 et 1897 le Gouvernement japonais fit voter par la Diète impériale un programme d'expansion militaire et maritime, comprenant environ 850 millions de francs de dépenses extraordinaires, dont l'exécution devait être échelonnée sur une période de neuf années : 1897 à 1906.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 635 et 636.

A ces 850 millions de dépenses de guerre il faut ajouter 275 millions de francs de dépenses extraordinaires pour les chemins de fer et travaux publics et 220 millions pour la transformation et le développement de l'industrie, de l'agriculture et du commerce japonais.

Le programme de 1896, qui peut s'appeler dans l'histoire le *Programme de la revanche de Simonosaki*, a été augmenté dans la suite, mais il était a peu près achevé vers la fin de 1903, au moment où le Japon a adressé ses premières réclamations à la Russie relativement à la Mandchourie. Pour y faire face, le Gouvernement a employé 790 millions de francs de l'indemnité chinoise, 680 millions de francs d'emprunts nouveaux et les dépenses budgétaires ordinaires, ne comprenant aucune des dépenses extraordinaires que je viens de mentionner, ont été progressivement élevées de 166 millions de francs, chiffre de l'exercice 1893-1894 qui a immédiatement précédé la guerre contre la Chine, à 460 millions pour l'exercice en cours 1903-1904.

Quels ont été les résultats de ce programme, vraiment gigantesque pour un pays pauvre et encore plongé dans la barbarie un quart de siècle auparavant? Au point de vue économique ils sont prodigieux!

* * *

Entre 1893 et 1902, c'est-à-dire en ne considérant que la période des dix dernières années, l'ensemble du commerce extérieur japonais a passé de *459* millions de francs à *1.367* millions, soit une augmentation réelle de *908* millions de francs, dont *435* millions pour les exportations.

On chercherait en vain, dans l'histoire économique universelle, l'exemple d'un pareil développement des exportations. Les Etats-Unis et l'Allemagne, dont les résultats ont été cependant si favorables pendant la période 1893-1902, n'ont pas atteint — il s'en faut de beaucoup — un accroissement commercial proportionnel à celui du Japon et, il ne faut pas s'y tromper, c'est en produits manufacturés que cette augmentation s'est surtout effectuée.

Mais ce qu'il y a de plus remarquable dans les résultats obtenus par le Japon, c'est que l'industrie récente de ce pays a été organisée sans le secours des capitaux étrangers.

Ce sont les *Etats-Unis* qui ont le plus profité de l'expansion commerciale japonaise, car ils ont pris *27* 0/0 de l'augmentation que je viens de constater. Après eux viennent la Chine et la Corée avec *22* 0/0, les Indes anglaises avec 12 1/2 0/0, l'Angleterre et Hong-Kong avec 11 0/0, puis, à l'arrière-plan, l'Allemagne avec 6 0/0 et la France avec seulement 2 1/2 0 0.

Les progrès de la marine marchande du Japon ont suivi le développement de son commerce extérieur qui est, naturellement, un commerce entièrement maritime. En 1893 cette marine n'avait que *642* vapeurs, jaugeant *165.764* tonneaux : en 1902 les vapeurs marchands japonais atteignaient *1.395* unités et leur jaugeage *583.532* tonneaux. En ajoutant les voiliers aux vapeurs, l'effectif de la marine marchande japonaise a passé de *1.422* navires et *214.849* tonneaux en 1893, à *5.415* navires et *917.868* tonneaux en 1902.

Je dois constater que ce résultat prodigieux est attribué aux primes énormes qu'une loi de 1896 accorde à la construction et à la navigation japonaises.

Pendant la même période, le réseau des chemins de fer en exploitation au Japon a plus que doublé d'importance, car il comprenait *6.816* kilomètres de lignes à la fin de 1902, contre seulement *3.009* kilomètres à la fin de 1893. Entre ces deux dates, le nombre des locomotives a passé de *318* à *1.427*, le nombre des wagons de toute nature de *5.941* à *26.369* ; le nombre des voyageurs transportés de *28* millions à *111* millions et celui des marchandises de *2.702.000* tonnes à *14.410.000* tonnes.

Ces trois exemples:

Commerce extérieur, marine marchande et chemins de fer me dispensent d'entrer dans les détails fastidieux du développement de l'industrie japonaise depuis la guerre contre la Chine : Je ne résiste cependant pas au désir de vous parler des progrès des filatures de coton, qui jouent un rôle considérable dans l'industrie de l'Extrême-Orient.

Voici quelques chiffres tirés de la statistique officielle japonaise :

Industrie japonaise

Filatures de coton en 1893 et 1901

	1893	1901
Nombre d'établissements......	40	81
Capital engagé .... francs.	29.079.193	94.661.663
Nombre des broches..........	381.781	1.181 762
Coton employé (quint. métr.)..	432.424	1.452 571
Coton filé..... (—)..	400.004	1.241 844
Moyenne des ouvriers.........	6.164	13.481
Moyenne des ouvrières.......	19.284	49.540
Charbon consommé (tonnes)..	84.660	374.791

La conséquence de l'accroissement de la production des filatures de coton japonaises se retrouve, naturellement, dans les résultats du commerce extérieur de ce pays.

En 1893, le Japon importait 39.460.837 francs de coton brut et 18.793.347 francs de coton filé, et tout le coton venu de l'étranger servait à la consommation intérieure, car il n'exportait alors que 152.674 francs de coton filé.

En 1902, l'importation du coton brut a atteint 203.252.034 francs et celle du coton filé est tombée à 4.509.517 francs; mais, cette année, le Japon a exporté à l'étranger 51.345.927 francs de coton filé.

Entre 1893 et 1901, la production de la soie grège a passé de 4.625.827 kilogr. à 6.564.101 kilogrammes; celle des tissus de 151.659.526 fr. à 396.277.471 francs; celle du papier japonais de 12.672.565 francs à 32.638.669 francs; celle des allumettes chimiques de 10.496.242 fr. à 23.9[illegible]8.058 francs; celle des objets en paille, des porcelaines et faïences, des objets laqués a également doublé ou triplé; la fabrication du papier européen a progressé de 4.420.915 fr. à 18.423.638 francs, etc.

Quant à l'industrie minière, elle a donné les augmentations suivantes :

Production minière japonaise en 1893 et 1901

Produits	1893	1901	Augmentation Quantités	Augmentation %
Houille... tonnes	3.319.601	8.945.939	5.626.338	169
Fer..... quint.	150.054	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cuivre.... quint.	180.151	273.918	93.767	52
Pétrole... hectol.	169.828	1.774.753	1.604.925	[illegible]

Comme pour l'industrie cotonnière, le dévelop-

pement des autres branches de la production japonaise s'est traduit par une augmentation considérable des exportations à l'étranger.

***

L'augmentation des impôts, décidée en même temps que le fameux programme de 1896, et la formidable expansion économique dont je viens de vous citer quelques exemples, ont provoqué un accroissement considérable des recettes ordinaires de l'Etat. En voici l'énumération rapide :

Recettes budgétaires du Japon à dix ans d'intervalle
En milliers de francs

	1893-1894	1903-1904 (1)
Recettes ordinaires :		
Impôt foncier	100.127	121.250
— *Saké*	42.923	171.660
Administratᵉ et biens de l'Etat	29.936	136.067
Droits de douane	13.223	42.753
Timbre	1.966	34.913
Impôt sur le revenu	3.197	19.126
— sur les patentes	»	17.526
— sur le sucre	»	18.537
— sur le chôyu	3.439	8 885
— sur les Bourses	905	2.660
Recettes et taxes diverses	25.862	24.672
Total	221.578	598.049
Recettes extraordinaires :		
Emprunts	»	19.164
Indemnité chinoise	»	9.223
Recettes diverses	71.946	22.903
Total	71.946	51.290
Total général des recettes	293.524	649.339

Recettes annuelles des exploitations et des biens de l'Etat japonais
(En milliers de francs)

Nature des recettes	1893-1894	1903-1904
Postes et télégraphes	16.739	66.863
Forêts	2.737	7.624
Vente de biens	573	593
Profit du monopole tabacs	»	32.524
Produit des Chemins de fer	6.992	22.665
Produits divers	2.895	5.798
Totaux	29.936	136.067

Par contre, les dépenses publiques se sont développées de la manière suivante :

Dépenses budgétaires du Japon à dix ans d'intervalle
(En milliers de francs)

Départements	1893-1894	1903-1904
Liste civile	7.740	7.740
Affaires étrangères	1.659	6.174
Intérieur	49.348	70.527
Finances	67.341	172.847
Guerre	37.983	108.804
Marine	20.900	75.326
Justice	9.100	28.656
Instruction publique	2.755	17.180
Agriculture, Commerce	3.669	26.868
Communications	17.727	117.338
Ordinaires	166.529	460.437
Extraordinaires	51.693	171.023
Total général	218.222	631.460

Mais ce qui mérite surtout d'être retenu, c'est l'augmentation fantastique des dépenses d'ordre militaire effectuées précisément en vue de la guerre qui vient d'éclater.

Depuis la mise en vigueur du programme de 1896 jusqu'à 1903 inclus, c'est-à dire pendant la période des huit dernières années, le Japon a dépensé, tant en dépenses ordinaires qu'extraordinaires, 2.031 millions de francs pour sa marine de guerre et son armée de terre, soit une moyenne de 254 millions par année, alors que, pendant les huit années qui ont précédé 1896, ses dépenses de même nature n'ont été que de 480 millions de francs, représentant une moyenne annuelle de seulement 60 millions de francs.

L'effort financier fait par le Japon, en vue de la revanche de Simonoseki, peut donc se mesurer par le rapport de 6 à 25 1/2.

Les événements vont se charger de nous dire si cet effort colossal servira les intérêts extérieurs de ce pays ou si, au contraire, il le conduira à un désastre dont il ne pourra peut-être jamais se relever.

***

L'histoire de la révolution et de la brusque transformation économique et sociale du Japon, que je viens de vous retracer sommairement, nous prouve donc bien réellement que l'hypothèse de la révolution et de la brusque transformation économique et sociale de la Chine n'est pas une conception purement théorique, mais appartient, au contraire, au domaine de la réalité immédiate.

Que faudrait-il pour provoquer ce grand événement ? Le triomphe des Japonais sur les Russes, qui serait exploité dans toutes les provinces du Céleste-Empire comme une victoire décisive de la *race jaune* sur la *race blanche* et qui donnerait ainsi à la classe mandarinale — clef de voûte de l'organisation sociale chinoise — le désir et la volonté de copier le Japon.

Comme les Daïmios et les Samouraïs du Japon féodal, les lettrés chinois comprennent enfin que la civilisation étrangère peut s'adapter facilement au milieu social chinois, et qu'ils seraient les premiers à bénéficier d'une transformation semblable à celle du Japon, les lettrés chinois, dis-je, préconiseront les réformes qu'ils ont combattues jusqu'ici.

Avec des associés tels que les Japonais, qui leur indiqueront les moyens pratiques de sauvegarder leur situation et leurs intérêts personnels, les mandarins chinois ne demanderont pas mieux que de former la nouvelle classe dirigeante, de devenir les fonctionnaires du nouveau régime, et la transformation économique, politique et sociale de la Chine sera alors un fait accompli.

Mais ici se place une objection de principe que je dois réfuter.

Quelques économistes supposent, en effet, que la Chine, définitivement ouverte aux étrangers, outillée et organisée par les capitaux, les ingénieurs et les industriels européens ou américains, ne se contentera pas de vendre à l'Europe les articles qu'elle pourra produire à bon marché, mais qu'en échange du prix qu'elle en recevra elle pourra, à son tour, acheter à l'Europe les produits de son industrie manufacturière, produits dont l'introduction de la civilisation dans toutes ses provinces, et le développement de bien-être de sa population, généraliseront rapidement l'usage.

Et ils prennent l'exemple des Etats-Unis qui ont été, pendant plus d'un siècle, les meilleurs clients de l'Europe, pour affirmer que l'introduction de la civilisation occidentale en Chine produira nécessairement les mêmes résultats, c'est-à-dire que les Chinois resteront longtemps les tributaires de l'industrie européenne avant d'en être les rivaux.

(1) Budget de prévision.

Ils oublient seulement que si la production industrielle nord-américaine a mis un aussi grand nombre d'années à devenir une rivale redoutable pour la production similaire européenne, c'est parce que tous les Etats, qui forment aujourd'hui la grande Confédération du Nord, n'ont été, à l'origine, que de véritables colonies de peuplement.

Leurs premiers occupants n'ayant jamais pu utiliser la main-d'œuvre autochtone, on dût d'abord importer à grands frais des nègres de la côte africaine pour y organiser des exploitations agricoles. Ce n'est que lorsque les immigrants de race blanche ont été assez nombreux pour constituer un premier noyau de consommateurs et d'ouvriers industriels, c'est-à-dire un demi-siècle après la proclamation de l'indépendance, qu'on a songé à fabriquer sur une assez grande échelle des produits d'imitation européenne.

La Chine d'aujourd'hui, misérable et affamée, ne peut être la cliente de l'Europe que pour l'achat des machines nécessaires à son industrie naissante, mais la réciprocité des échanges manufacturiers ne pourra jamais exister entre elle et l'Europe, même quand elle sera outillée, par cette raison péremptoire que si le développement du bien-être des Chinois et la transformation de leurs besoins actuels les poussent un jour à user des produits de consommation courante dans nos pays : ils les fabriqueront aussitôt et dans de telles conditions de prix de revient, que toute concurrence d'ordre extérieur sera impossible.

C'est ce que M. d'Estournelles a admirablement mis en relief dans les magnifiques études qu'il a publiées dans la *Revue des Deux-Mondes*, dans la *Revue Politique et Parlementaire* et dans les beaux discours qu'il a prononcés à la Chambre des députés en 1898 et 1899.

Je dois rendre ici cette justice à l'honorable député de la Sarthe, à l'infatigable apôtre de l'arbitrage international, qu'il a très nettement prévu l'avenir.

Dans la belle préface qu'il a bien voulu écrire pour mon *Péril Jaune*, en mars 1901, M. d'Estournelles, parlant de la mise en exploitation de la Chine par les puissances civilisées, disait :

« Les Japonais ne seront pas les moins empressés à accourir, car ils trouveront là, eux du moins, le champ d'action qui leur conviendra, et c'est eux, vraisemblablement, qui mèneront la course et stimuleront, avec nos capitaux, avec nos machines et nos méthodes, l'organisation de la victoire industrielle de l'Extrême-Orient sur l'Occident. »

Sa prédiction est en train de se réaliser, avec cette différence, cependant, que les Japonais veulent aujourd'hui avoir une action prépondérante en Chine, non pas pour en tirer un simple profit commercial, mais — disent leurs journaux que les Chinois lisent couramment — pour pétrir et façonner le colosse à leur image, et s'en servir pour régénérer la *race jaune* tout entière et préparer sa revanche sur la *race blanche*, toujours méprisée et détestée par eux.

Abstraction faite de toute considération de sympathie personnelle pour la grande nation qui est notre amie et notre alliée, et en ne tenant compte que des intérêts présents et à venir de l'Europe en général, et de la France, dont les possessions de l'Indo-Chine seraient les premières menacées, c'est donc vers la Russie que nos vœux doivent aller de préférence et c'est le succès de ses armes que nous devons ardemment souhaiter.

Cette péroraison a été accueillie par les plus chaleureux bravos, et M. Méline, reprenant la parole, a adressé, au nom de l'assistance, ses félicitations et ses remerciements à M. Edmond Théry « qui a su, en si peu de temps, enseigner autant de choses ».

FIN

LA DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

Le discours prononcé le 14 courant à Constantinople, par M. le commandant Berger, à l'occasion de l'ouverture du 23e exercice de l'Administration de la Dette publique Ottomane, présente un intérêt tout spécial. C'est, en effet, au cours de l'année 1903-1904 qui vient de prendre fin, que s'est effectuée l'unification de la Dette ottomane et il était bon de connaître l'influence que cette opération a eue sur la situation de la Dette.

Le régime appliqué depuis 1881 aux séries de la Dette ottomane convertie ainsi qu'aux Lots turcs, ayant pris fin le 13 septembre dernier, c'est-à-dire à l'expiration même du premier semestre de 1903-1904, un compte rendu préliminaire a été publié à cette date. On a ainsi établi une ligne de démarcation bien nette entre l'ancien et le nouveau régime.

Le capital nominal nouveau unifié aux taux respectifs fixés par l'article 11 du décret-annexe s'élevait, au 14 septembre 1903, à 31.051.566.013 liv. t., représentant un capital nominal ancien de 75.918.019.513 livres turques. En ajoutant au capital de la nouvelle Dette Unifiée celui des Lots Turcs en circulation au 31 août/13 septembre 1903, soit 13.448.796.670 liv. t., le total du nouveau capital nominal, régi à partir du 1er/14 septembre 1903, conformément aux dispositions du décret-annexe, s'élevait à 44.500.362.683 liv. t., contre un capital ancien de 89.366.816.183 liv. t. D'autre part, l'artice 8 du décret-annexe a stipulé la constitution d'un fonds de réserve ; le montant de ce fonds était au 1er/14 septembre 1903, de 1.113.865 liv. t. 15, chiffre qui doit être majoré encore, en vertu de l'article précité, de 300.000 liv. t., à provenir du produit des nouveaux titres, et de 15.000 liv. t., à verser par le Gouvernement Impérial Ottoman.

Le total de 1.113.865 liv. t. se composait ainsi :

1° De diverses valeurs en portefeuille pour une somme de 523.964 liv. t. 01 ;

2° Du solde du compte « Nouveau local », soit 153.621 livres turques 23 ;

3° Du solde des avances au Gouvernement au 1er/14 septembre 1903, soit 82.610 liv. t. 01 ;

4° D'un montant effectif de [illegible] liv. t. 90, dont 308.000 livres turques environ placées à Londres et à Paris à un taux moyen d'intérêt de 3 1/16 0/0.

L'ancien régime a donc pris fin dans les conditions les plus favorables, puisque le dernier exercice a donné les plus fortes recettes enregistrées depuis l'institution de la dette et qu'il a laissé une réserve de 1.113.865 l. t. après amortissement de la série A depuis quelques années, alors que l'amortissement de la série B était prochain et que, suivant la sentence arbitrale rendue le 18 juillet 1903, le Conseil venait d'augmenter l'intérêt de 1/4 0/0, [illegible] de cette manière le [illegible] coupon des titres des séries.

Le compte rendu sommaire dont nous parlons plus haut a montré que les résultats du premier semestre du 22e exercice, par rapport à la période correspondante du 21e exercice, étaient en plus-value de 407.708 livres turques dont, pour les cinq revenus [illegible] pour la dîme des tabacs [illegible]

Ensemble........ L. t. 146.812

A ce chiffre venaient s'ajouter des sommes qui

n'étaient ordinairement inscrites que dans les recettes du second semestre : redevance de la Régie des tabacs, 108.584 liv. t. ; redevance de la Roumélie orientale, 76.013 liv. t. ; traites sur la douane, 76.298 liv. t., soit ensemble, 407.707 liv. t. Cette somme, ajoutée aux autres recettes a contribué à produire un résultat net applicable au service de la Dette de 1.411.890 liv. t., qui, après déduction faite également du cinquième attribué à l'amortissement ordinaire et d'une somme de 22.103 livres turques pour solde du compte spécial « Lots turcs », a laissé encore sur les quatre cinquièmes revenant au coupon de septembre, une somme à passer à la réserve de 139.652 liv. t.

Si optimistes qu'aient été nos prévisions pour le second semestre, a dit M. le commandant Berger, nous ne pouvions, étant donné les opérations de liquidation que nous avons dû faire pour la clôture de l'ancien régime, espérer faire ainsi à la réserve qu'un placement transitoire, dont il y aurait à prélever, tout au moins, une partie au moment du paiement du prochain coupon.

Les résultats ont cependant dépassé nos espérances, car nous pouvons d'ores et déjà constater que notre deuxième semestre suffit à tous ses besoins. Ceci est d'autant plus satisfaisant que, si rationnel qu'aurait dû paraître un léger prélèvement de la réserve pour parfaire le coupon payable aujourd'hui, il aurait été malaisé, dans les circonstances actuelles, de soustraire le public à l'impression fâcheuse qui en aurait résulté au début du nouveau régime.

Certains journaux économiques d'Europe ont même déjà signalé le fait de la diminution des recettes du second semestre comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent et sans remarquer que ces recettes étaient entrées dans le premier semestre, ils en avaient tiré des conclusions fâcheuses.

Nous allons voir, en passant en revue le deuxième semestre avec des chiffres aussi approximatifs à l'appui que nous le permet la date de ce jour à laquelle on comprend bien que nos comptes ne puissent être encore réglés définitivement, que ces commentaires n'étaient pas justifiés. Ce deuxieme semestre de l'année financière 1903-04, comparé à la même période de l'année précédente, présente, d'après les recettes parvenues à l'Administration centrale, une plus-value pour les cinq revenus concédés, de 36.000 liv. turq., et pour la dîme des tabacs, de 7.000 liv. turq., soit ensemble de 43.000 livres turques.

On peut donc prévoir, grâce à cette plus-value, que le résultat net du second semestre applicable au service des priorités de la Dette Unifiée et des Lots turcs se chiffrera par 1.080.000 liv. t. environ.

Les exigences de ce service étant :

pour les Priorités..........	L. t.	215.250
pour le 2 0/0 sur le capital unifié.........		654.775
pour le 0,22 1/2 0/0 pour l'amortissement..		73 662
pour les Lots turcs........................		135.000
Soit un total de	L. t.	1.078.687

il reste un excédent de recettes d'environ 2.000 liv. t.

Tous les revenus ont été en augmentation, celui de la soie a présenté la plus forte avec une plus-value, sur l'an passé, de 27.000 liv. t. Le paiement de la redevance de la Roumélie Orientale et de tous les revenus fixes a repris avec une parfaite régularité. Le capital des institutions de prévoyance a franchi le chiffre de 100.000 liv. t.

D'autre part, la réserve s'est augmentée de 300.000 livres turques depuis le 1/14 septembre dernier, ce qui, avec les intérêts, la porte aujourd'hui à environ 1.430.000 liv. t.

M. le commandant Berger se croit donc autorisé à conclure que l'année 1903-1904 est la plus favorable qu'on ait eu à enregistrer depuis que la Dette existe.

Dans son allocution, le président de la Dettet ottomane ne pouvait manquer de faire allusion aux derniers événements et à la baisse dont le *Turc Unifié 4 0/0* a été l'objet. M. le commandant Berger a rassuré les porteurs, quant aux conséquences que peut avoir pour la Turquie, l'état de guerre entre la Russie et le Japon. En ce qui concerne la Dette Unifiée, voici ses paroles textuelles :

Si le porteur, a-t-il dit, fait son calcul, il s'apercevra peut-être que, malgré la perte de dix points que notre Unifié a subie depuis quarante jours, ce titre a laissé tout de même encore un certain bénéfice aux porteurs de séries qui lui sont restés fidèles et qui le possèdent sans idée de spéculation.

En prenant la cotation de la Bourse de Paris, l'Unifié au cours de 80 correspond avec les anciennes séries à la parité suivante :

Série B à 56
Série C à 33 60
Série D à 30

Ces prix de séries n'ont été atteints que lorsque déjà il était question de l'unification ; il existe donc encore, au taux de 80, un bénéfice tout d'abord réalisé sur le capital sans unification.

En envisageant les prix des séries ci-dessus qui correspondent à l'Unifié coté 80, le bénéfice de l'intérêt ressort comme il suit :

Série B, cours 56 à 1 0,0 sur le nominal, produit 1.78 1/2 0/0.
L'Unifié 4 0/0 à 80 rapporte 5 0/0, soit bénéfice 3.21 1/2 0/0.
Série C cours 33.60 à 1 0/0 sur nominal donne 2.97 1/2 0/0.
L'Unifié 4 0/0 à 80 rapporte 5 0/0, soit bénéfice 2.02 1/2 0/0.
Série D cours 30 à 1 0/0, produit 3.33 0/0.
L'Unifié 4 0/0 à 80 rapporte 5 0/0 soit, bénéfice, 1.67 0/0.

J'ai donc raison de dire qu'en capital et intérêt la situation du porteur à ce jour est encore bien meilleure qu'elle n'était avant qu'il ne soit question d'unification.

Cette allocution a été accueillie de la façon la plus flatteuse par les divers délégués qui ont présenté au commandant Berger leurs vives félicitations. Les porteurs de fonds ottomans trouveront dans son rapport des motifs de satisfaction, de réconfort et d'espérance.

Georges Bourgarel.

CRÉDIT LYONNAIS

Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours dans nos « Informations Economiques et Financières », les actionnaires du *Crédit Lyonnais* se sont réunis le 16 courant en assemblée générale annuelle au siège social à Lyon. L'assemblée était présidée par M. Germain, président du Conseil d'administration, et étaient présentes ou représentées 145.800 actions.

Après avoir rappelé que le taux de l'escompte à la *Banque de France* s'est maintenu toute l'année à 3 0/0, que les négociations effectuées en dehors de notre premier Etablissement de Crédit se sont faites au-dessous de ce taux, et que sur la plupart des marchés étrangers le loyer des capitaux a été plus élevé qu'en France, le rapport du Conseil d'administration fait remarquer qu'au cours de l'exercice clos le 31 décembre dernier, les affaires du Crédit Lyonnais ont conservé toute leur activité, et qu'elles ont même, dans la plupart des services, pris de nouveaux développements. Quelques chiffres sont à reproduire ici :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Portefeuille :	—	—
Nombre d'effets entrés pendant l'année..............	17.602.451	18.654.531
Montant des effets entrés pendant l'année.......... Fr.	11.976.034.609	12.700.298.242
Coupons à l'encaissement :		
Nombre de coupons	77.073.478	82.912.386
Montant des coupons.... Fr.	750.685.460	808.733.927
Nombre de comptes :		
Nombre de comptes au 31 décembre....................	315.515	352.731

Ainsi donc, d'une année à l'autre, il y a à enregistrer les augmentations suivantes : Dans le nombre d'effets

entrés pendant l'année, 1.052.080, et dans le montant de ces mêmes effets, 724.253.633 fr.; dans le nombre de coupons à l'encaissement, 5.838.908 et, dans le montant de ces coupons, 58.048.467 fr.; enfin, dans le nombre des comptes, 37.216 comptes. Ce sont là des comparaisons qui attestent des nouveaux progrès réalisés, et il n'est pas sans intérêt de faire remarquer, à ce propos, que, malgré le chiffre considérable des affaires, les créances douteuses ont été peu importantes, grâce aux nombreux contrôles institués pour surveiller les risques.

Pendant l'année, le *Crédit Lyonnais* a encore travaillé au perfectionnement de son organisation matérielle déjà si puissante. Il a créé quatorze sous-agences ou bureaux de quartier et, dans quarante sièges des départements et de l'étranger il a fait exécuter des travaux importants.

Ainsi donc, l'entretien de l'outillage existant s'est non seulement effectué dans les conditions les plus larges, mais encore il a été apporté à cet outillage des améliorations et des additions nombreuses, notamment par de nouvelles créations de coffres-forts pour la location. Et comme ce qui a été fait ne suffit pas encore, la Société s'occupe de donner aux bureaux du siège de Lyon, au moyen de l'acquisition de plusieurs maisons contiguës, un supplément d'étendue que les exigences du service rendent indispensable, pendant qu'à Paris des travaux s'achèvent, qui procureront à l'établissement central un débouché sur la rue du 4-Septembre, débouché qui ajoutera certainement au mouvement d'affaires de cet Etablissement.

Nous venons de parler des nouvelles créations auxquelles il a été procédé en 1903. Ces nouvelles créations se répartissent ainsi : une sous-agence à Bourgoin et une à Pontarlier dépendant, respectivement, des agences de Vienne et de Besançon qui font partie du premier réseau d'agences du *Crédit Lyonnais*, réseau qui comprend, outre la zone lyonnaise, une partie du Centre, ainsi que le Sud-Est et le Midi de la France. Dans le second réseau, qui embrasse les départements de l'Ouest, du Nord, une partie du Centre et de l'Est de la France ainsi que la Belgique, il a été créé les sous-agences suivantes : celle de Fourmies, dépendant de Valenciennes ; Chauny, dépendant de Saint-Quentin; Alençon, dépendant du Mans ; Saumur dépendant d'Angers ; Beauvais, dépendant d'Amiens ; Saint-Brieuc, dépendant de Rennes ; Soissons, dépendant de Reims ; Ixelles-Bruxelles, un bureau de quartier dépendant de l'agence de Bruxelles ; enfin, trois nouveaux bureaux de quartier, à Saint-Mandé, à Levallois-Perret et à Nogent-sur-Marne. A propos de ces nouvelles installations, observons que celles qui dépendent du premier réseau vont aider à son exploitation qui fonctionne, du reste, avec la même régularité qu'auparavant. Au reste, les agences dont il se compose sont établies dans les régions où la Société a les attaches les plus anciennes et les plus profondes et, de ce fait, elles bénéficient d'une situation privilégiée. De son côté, le second groupe, en possession d'un périmètre très étendu, qui comprend beaucoup de villes importantes, cherche à s'y implanter de plus en plus, et il s'efforce de desservir aussi complètement que possible les régions qui lui sont dévolues.

Quant aux agences de l'étranger, leur marche, en 1903, a été satisfaisante. Le groupe égyptien (Alexandrie, le Caire, Port-Saïd) est alimenté, depuis de longues années, par un courant commercial où il trouve la source d'affaires normales. A Constantinople et à Smyrne, les résultats sont demeurés analogues à ceux des exercices précédents, malgré l'état troublé d'une partie des provinces ottomanes. De leur côté, les agences de Saint-Pétersbourg, Moscou et Odessa ont continué à prêter un large concours aux affaires locales ; toutefois le taux peu élevé du loyer des capitaux en Russie a nui aux résultats bénéficiaires de ces opérations. En Espagne, les agences de Madrid, de Barcelone, de Valence et de Séville, ont fonctionné dans des conditions normales, et elles possèdent, du reste, une clientèle commerciale bien assise qui fournit une base solide à leurs opérations. Enfin, en ce qui regarde l'agence de Londres, disons qu'elle a conservé son même grand mouvement d'affaires, et que son installation dans un local vaste et bien aménagé facilite les conditions matérielles de son exploitation.

Le rapport du Conseil d'administration auquel nous empruntons tous ces détails, fournit encore d'autres renseignements intéressants. C'est ainsi qu'il appuie sur ce point, à savoir : que les dépenses de toute nature payées jusqu'au 31 décembre dernier, soit pour des améliorations apportées à des sièges existants, soit pour des créations de sièges nouveaux, ont été intégralement amorties sur les bénéfices de l'exercice ; que le *Crédit Lyonnais*, soucieux des intérêts d'un personnel éprouvé et dévoué, et reconnaissant des services rendus, a consacré, l'année dernière, en dehors des appointements à ce personnel, et à titre de secours, donations, gratifications et participations aux bénéfices, des sommes qui se sont élevées à 5 millions de francs ; que son inventaire a été dressé avec la sévérité habituelle, et que toute créance pouvant inspirer le moindre doute a été passée par « profits et pertes » ; enfin, que l'actif de la Société, se composant presque exclusivement d'effets de commerce et de créances dont beaucoup sont gagées, présente une certitude d'évaluation qu'il est impossible d'obtenir quand il s'agit d'inventorier un actif se composant de titres.

Ainsi que nous l'avons dit précédemment, les bénéfices de l'exercice 1903 se sont élevés à 28.623.865 fr. 32 au lieu de 28.121.309 fr. 28, mais le dividende est resté fixé, comme l'année précédente, à 50 francs par action, ce qui a permis de reporter à nouveau une somme de 3.623.865 fr. 52 qui, jointe aux 6.025.420 fr. 10 reportés des exercices précédents, porte à 9.649.285 fr. 62 le montant des bénéfices non employés.

Les comptes présentés par le Conseil d'administration ont été, comme on sait, approuvés à l'unanimité par l'assemblée générale du 16 mars. Mais avant que le vote fut émis, M. Mazerat, directeur général de la Société, a donné quelques explications complémentaires. Le but que se propose d'atteindre le Conseil d'administration du *Crédit Lyonnais*, a-t-il dit en substance, est toujours le même : faire de cet Etablissement un instrument aussi parfait que possible au point de vue des services à rendre au public. Or, pour obtenir la faveur du public, pour mériter de plus en plus sa préférence, plusiers conditions doivent être remplies, dont deux s'imposent plus particulièrement : posséder un bon personnel et un bon outillage. La tâche qui incombe au *Crédit Lyonnais* de former son personnel est l'une des plus difficiles auxquelles il ait à suffire, mais il y arrive en s'appliquant à discerner l'intelligence de chacun, en découvrant ses aptitudes, et en les mettant en valeur dans des postes où elles peuvent rendre de réels services. Quant à l'outillage, il faut qu'il réponde aux besoins toujours croissants de la clientèle, et que, dans l'ordre financier, une grande Société de crédit sache réaliser ce qu'on fait, dans l'ordre commercial, les grands magasins.

C'est le but que s'est toujours proposé le *Crédit Lyonnais*, et qui l'a amené à avoir des locaux non pas luxueux, comme on l'a dit, mais parfaitement appropriés aux besoins de tous les services. Il va de soi que ces exigences nécessitent des sacrifices constants, mais comme l'a dit nettement l'honorable directeur général, ces sacrifices, les actionnaires ne peuvent pas les regretter, attendu qu'ils ne sont pas stériles, et qu'ils ont permis à la Société de prendre un développement considérable, d'acquérir une force immense et une puissante productivité, et, par cela même, de servir l'intérêt général du pays.

Après M. Mazerat, M. Germain, président du Conseil d'administration, a ajouté quelques mots en réponse à un actionnaire qui, tout en rendant hautement témoignage à la gestion des administrateurs, laissait percer l'espérance que l'exercice en cours et ceux qui suivront apporteront un accroissement de dividende. Sans entrer dans de longs détails, M. Germain a déclaré qu'il était téméraire de parler des espérances pro-

chaines, attendu que l'on ne peut qu'ignorer ce que seront les conséquences politiques de l'année. Combien de temps durera la guerre en Extrême-Orient ? Quelles complications peut-elle entrainer? Quelles dépenses peut-elle occasionner ? Autant de questions auxquelles on ne peut répondre. La seule chose que l'on puisse dire, c'est que le *Crédit Lyonnais* est un instrument dès aujourd'hui en état d'affronter tous les événements.

Ces paroles de M. Germain ont été accueillies par les applaudissements unanimes des actionnaires qui ont ainsi tenu à prouver qu'ils se rendaient parfaitement compte de la haute situation à laquelle est parvenue le *Crédit Lyonnais* après quarante années de travaux et d'efforts !

A. LECHENET.

Les Enskilda Bank de Suède

Les *Enskilda Bank* ou banques privées de Suède ayant cessé au 31 décembre 1903 d'avoir la faculté d'émettre des billets au porteur, ne vont plus figurer dans notre tableau d'ensemble des Banques d'émission européennes. Avant de rayer leur nom de la liste de ces établissements, nous croyons devoir leur dire un mot d'adieu, car elles ont honoré les banques d'émission.

La Suède a eu d'abord la liberté des banques; l'ordonnance royale sur les banques s'exprimait ainsi :

« Les particuliers désireux de s'associer dans le but « de faire des affaires de banque dirigées par un Con- « seil d'administration et avec le droit d'émettre leurs « propres billets, devront s'adresser à nous pour « obtenir notre autorisation et nous soumettre les sta- « tuts de la Société. S'ils sont conformes à la loi et au « droit commun et si nous jugeons l'établissement de « la banque avantageux pour le pays, nous accorderons « un privilège pour exercer les affaires de banque pen- « dant une période de dix ans au plus à partir de l'ou- « verture de la Banque.

« Si la banque désire prolonger son privilége, elle en « fera la demande, conformément aux conditions indi- « quées dix-huit mois avant l'expiration du privilège « concédé. »

Une des conditions primordiales de l'autorisation était la solidarité absolue de tous les associés ou actionnaires de la banque.

La loi fondamentale régissant les *Enskilda Bank* date du 14 janvier 1824; les premières furent créées en 1830. Il en existe aujourd'hui 22.

Ces établissements, comme nous le disions plus haut, avaient le droit d'émettre des billets de banque; il leur a été retiré par la loi du 12 mai 1897; leur circulation fiduciaire devait être entièrement remboursée le 31 décembre 1903, la *Banque de Suède* devenant, à partir du 1er janvier 1904, la seule Banque d'émission.

Bien que le droit de créer des billets fût pour les Enskilda Bank d'une importance secondaire, leurs ressources se composant surtout de dépôts de fonds, il leur a été accordé, en compensation de sa suppression, des avantages considérables par la Banque de Suède.

Du 1er janvier 1899 au 31 décembre 1903, la *Banque de Suède* leur a ouvert, sur garanties, un crédit égal à la moitié de leurs billets en cours, passible d'un intérêt inférieur de 2 0/0 au taux de l'escompte, et leur a offert le réescompte de leur portefeuille commercial à concurrence de la moitié de ladite circulation à un taux de faveur. Ce droit a été maintenu avec une réduction de 10 0/0 dans les sommes escomptées jusqu'au 31 décembre 1908.

Ces avantages étaient encore accrus pour les Banques renonçant à leur droit d'émission avant le 31 décembre 1903.

Les facilités concédées par la *Banque Royale* équilibrent et au delà celle que donnait le droit d'émission.

En effet, depuis 1869, la circulation moyenne des *Enskilda Bank* n'a jamais dépassé 79 millions de couronnes, tandis que la moyenne des dépôts a atteint 580 millions de couronnes. Nous ne nous arrêterons pas sur les opérations de ces Instituts, nous en avons déjà parlé dans ce journal; nous rappellerons qu'elles sont assez analogues à celles des banques d'Ecosse. Il n'y a pas lieu de regretter la disparition de leur droit d'émission, elles n'y perdent rien et prouvent une fois de plus que des banques bien dirigées peuvent avec le chèque créer une circulation fiduciaire aussi profitable pour elles que la circulation des billets.

P. E.

LE CUIVRE

La maison Aron Hirsch et Sohn, de Halberstadt, vient de publier une étude extrêmement complète et du plus haut intérêt sur la production et la consommation du cuivre dans les divers pays du monde.

On sait que MM. Henry R. Merton et Co, de Londres, publient régulièrement des statistiques et des renseignements sur ce sujet. Le travail de MM. Aron Hirsch et Sohn fera bonne figure à côté des publications de MM. Henry R. Merton et Co et les complètera heureusement.

La statistique anglaise de la production mondiale du cuivre s'arrêtait à 1902. Le nouveau travail nous donne le chiffre de la production de 1903, qu'il évalue à 589.361 tonnes. Il en donne le tableau détaillé par pays de production, avec la comparaison des deux années précédentes :

Production du Cuivre

	1901	1902	1903
	—	—	—
		Tonnes	
Etats-Unis	272.609	303.446	318.861
Espagne et Portugal	53.621	49.790	51.000
Mexique	23.795	35.785	48.000
Chili	30.780	28.930	30.000
Japon	27.475	29.775	31.000
Allemagne	21.720	21.605	22.000
Canada	18.800	17.485	23.500
Australie	30.875	28.640	29.000
Pérou	9.520	7.580	7.500
Russie	6.740	8.000	8.000
Cap	6.400	4.450	4.500
Norvège	3.375	4.565	5.000
Italie	3.000	3.370	3.500
Divers	7.282	7.895	8.500
Total	515.992	551.316	589.361

La production du cuivre a augmenté, dans ces dix dernières années, d'une façon extraordinaire. Pour en donner une idée, MM. Hirsch rappellent que la production, évaluée à 589.361 tonnes, en 1903, n'avait été que de 303.775 tonnes en 1893. L'augmentation a donc été de 285.386 tonnes en dix ans.

Quatre pays, la France, l'Allemagne, l'Angleterre et les Etats-Unis consomment presque tout le cuivre produit. Des 589.361 tonnes extraites en 1903, ces quatre pays ont absorbé, à eux seuls, 520.940 tonnes. En voici le détail :

Consommation de 1903	En tonnes
France	52.789
Allemagne	116.318
Angleterre	110.776
Etats-Unis	241.071
Total	520.944

En 1893, la consommation de ces quatre pays n'avait été que de 268.447 tonnes. L'augmentation, en dix ans, a donc été de 252.497 tonnes. On voit que la consommation a presque doublé.

L'ouvrage donne, naturellement, les statistiques les plus complètes pour l'Allemagne. On trouvera, dans le

tableau suivant, la marche de l'industrie du cuivre dans l'Empire depuis 1880 :

	Import.	Export.	Product.	Consomm.
	—	—	—	—
		En tonnes		
1880......	12.301	6.478	13.839	19.622
1885......	13.168	5.706	17.737	27.199
1891......	34.153	6.244	24.688	56.868
1895......	44.365	6.329	26.013	60.362
1901......	58.620	5.090	31.572	89.785
1902......	76.049	4.678	30.728	108.966
1903......	83.260	4.332	30.149	116.318

La France a importé, en 1903, 45.147 tonnes de cuivre brut, contre 49.254 tonnes en 1902. Cette dernière importation a été la plus forte. En 1903, elle a exporté 9.825 tonnes d'objets fabriqués en cuivre, contre 9.786 tonnes en 1902.

Les chiffres les plus élevés sont atteints par les Etats-Unis. En 1903, les Etats-Unis avaient produit 318.861 tonnes de cuivre ; elles en ont exporté 138.357 tonnes en Europe ; elles en ont consommé 241.071 tonnes. Ce chiffre de la consommation des Etats-Unis est le plus élevé qu'on ait vu. Le chiffre le plus fort de l'exportation en Europe a été atteint, en 1902, avec 165.367 tonnes.

Il y a différentes sortes de cuivre, mais celui qui, à Londres, fait le cours officiel, est le cuivre standard. En décembre 1903, son cours moyen a été de 56 livres sterling 10 ; le plus haut de l'année a été de 61 liv. st. 19, en avril. Ces cours accusent une hausse par rapport à 1902, où le plus élevé avait été de 54 19, en février. Il est vrai qu'en mars 1900, le cuivre standard avait coté 76 liv. st. la tonne. Au commencement de 1904, le cours du cuivre, après une légère hausse, a subi un nouveau fléchissement. Mais, ajoutent MM. Aron Hirsch et Son, il y a actuellement de grands envois d'Amérique vers l'Europe et tout fait présager un grand essor universel des industries du cuivre.

L. P.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN FÉVRIER 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les deux premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 28 février, à 779.815.000 fr. et les exportations à 679.269.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

FÉVRIER

IMPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
—	—	—	
		Milliers de francs	
Objets d'alimentation.	69.043	64.889	+ 4.154
Matières nécessaires à l'industrie........	271.262	287.290	— 16.028
Objets fabriqués	78.616	68.297	+ 10.319
Totaux.......	418.921	420.476	— 1.555
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	46.170	43.421	+ 2.749
Matières nécessaires à l'industrie..........	102.624	96.294	+ 6.330
Objets fabriqués......	203.730	190.281	+ 13.449
Colis postaux	26.703	24.909	+ 1.794
Totaux.......	379.227	354.905	+ 24.322

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 28 février 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

DEUX PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
—	—	—	
		Milliers de francs	
Objets d'alimentation.	137.903	122.369	+ 15.534
Matières nécessaires à l'industrie..........	508.684	532.858	— 24.174
Objets fabriqués	133.228	120.081	+ 13.147
Totaux.......	779.815	775.308	— 4.507
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	91.168	85.421	+ 5.747
Matières nécessaires à l'industrie..........	194.544	188.892	+ 5.652
Objets fabriqués......	343.808	358.772	— 14.964
Colis postaux	49.749	46.505	+ 3.244
Totaux.......	679.269	679.590	— 321

Le mouvement général des échanges importations et exportations réunies, s'est élevé, pour les deux premiers mois de l'année, à 1.459 millions, au lieu de 1.455 millions pendant la même période de l'année précédente. La différence est insignifiante, puisqu'elle dépasse à peine 4 millions. Ajoutons qu'elle porte à peu près exclusivement sur les importations.

Toutefois, il convient de présenter immédiatement une observation. Le mois de janvier avait été particulièrement mauvais pour le commerce ; il avait conservé les mêmes allures que les derniers mois de l'année 1903. L'année avait ainsi très mal débuté. Heureusement, le mois de février a été, sous un certain nombre de rapports au moins, bien meilleur que celui de janvier. C'est grâce à la reprise dans les exportations que la différence entre les deux premiers mois de 1904 et de 1903 est devenue très faible, alors qu'elle atteignait 24 millions et demi au détriment du mois de janvier dernier. Néanmoins, on est loin d'avoir regagné tout ce qui a été perdu, surtout dans les exportations d'objets fabriqués et l'on doit enregistrer un accroissement particulièrement sensible dans les importations des mêmes objets ; cet accroissement atteint près de 11 0/0 dans cette période de deux mois.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les seuls événements de la semaine sont un nouveau bombardement de Port-Arthur et quelques escarmouches sans importance dans le nord de la Corée.

Le nouveau bombardement de Port-Arthur est marqué par deux faits intéressants. Les cuirassés japonais sont revenus prendre place au point propice qu'ils avaient découvert, au sud-ouest du promontoire Liao-[illegible], pour battre les forts de la presqu'île du Tigre, par-dessus l'extrémité du promontoire. Ce point est à l'abri des plus grosses pièces de la défense terrestre.

Les Russes devaient naturellement chercher le moyen de parer à cette tactique. Ils semblent y avoir réussi. C'est le second fait intéressant révélé par le bombardement.

Le *Retvizan*, puissante batterie [illegible], a commencé de l'intérieur à canonner les cuirassés japonais aussitôt qu'ils eurent pris position. Ce cuirassé, évoluant dans la rade, devient un instrument redoutable de défense, armé comme un fort et mobile comme un bateau qu'il est.

Le bombardement a causé peu de dommage.

La Diète japonaise a été solennellement ouverte par le Mikado le 20 courant. Voici le discours d'ouverture prononcé par Mutsu-Hito :

Nous, par la présente, ouvrons cette Diète impériale, et [illegible] à tous les membres de la Chambre des pairs et des représentants [illegible]

manente en Extrême-Orient, notre Gouvernement, par notre ordre, est entré en négociations avec la Russie, mais nous regrettons que, par un manque de sincérité de la part de la Russie dans ses professions pacifiques, nous ayons été contraint d'en appeler aux armes et, après avoir pris cette mesure, nous ne pouvons hésiter jusqu'à ce que l'objet de la guerre ait été atteint. Nos forces, en présence de fatigues et de privations exceptionnelles, déploient actuellement leur loyauté et leur valeur inébranlable, et nous espérons que tous nos sujets coopéreront dans une unité parfaite à accroître la gloire de l'Empire.

Nous comptons que, selon notre désir, vous remplirez le devoir qui vous incombe et donnerez une approbation cordiale aux crédits et projets de loi que la situation rend spécialement urgents et que nous avons ordonné à notre Ministre d'Etat de vous soumettre.

Le Gouvernement japonais n'a pas encore fait entièrement connaître les propositions relatives aux taxes de guerre qui seront soumises à la Diète en session spéciale. Il paraît maintenant qu'il ne proposera aucune modification du tarif des sucres, mais recommandera une taxe intérieure sur la base déjà indiquée. Les seules modifications du tarif douanier se borneront probablement à l'augmentation du droit sur le pétrole raffiné et l'alcool. Il ne sera fait aucune distinction défavorable au pétrole russe dont le commerce est entre les mains des Anglais.

On prévoit que les taxes sur les sucres et la soie seront l'objet d'un débat sérieux à la Diète. Les négociants en sucre font une vive agitation pour obtenir une réduction du taux que l'on suppose devoir être proposé par le Gouvernement. Les Comités des partis se réunissent chaque jour et discutent les propositions de taxes. On exprime l'avis que le Gouvernement devra modifier plusieurs fois son projet et ne recueillera pas la somme totale sur laquelle il comptait à l'origine.

Si le monopole des tabacs est décrété, on estime qu'il faudra dix ans pour exécuter le projet. Le Gouvernement compte pour la présente année sur un chiffre de recettes s'élevant à 24 millions de yen, pour aller en augmentant durant dix années et atteindre, à la fin de cette période, 40 millions. Il en coûtera au début 8 millions de yen pour l'achat des bâtiments et des stocks des fabricants, et 9 millions d'indemnité à payer aux propriétaires des manufactures.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Le Préfet de la Seine a donné les instructions aux services de la Direction des Finances pour préparer, d'accord avec les principaux Etablissements financiers de Paris, l'émission de l'emprunt municipal pour le commencement de la seconde quinzaine d'avril.

Les négociations se poursuivent, et il est probable qu'elles aboutiront à fixer au 16 avril la date de cette importante opération.

La situation actuelle du Marché, assaini par les liquidations forcées survenues à la suite de la crise qui a suivi les premiers actes de la guerre nippo-russe, et la grande abondance des capitaux disponibles, font prévoir que cette émission aura un réel succès, à la fois comme souscription et comme classement des nouvelles obligations.

La Transformation du port de Paris. — Le projet de prolongement du canal de l'Ourcq et la création d'un nouveau port à La Villette continuent à faire l'objet des études de l'Administration municipale de Paris.

On se propose, en dehors de la transformation et de l'outillage du port actuel, d'ouvrir à la navigation un nouveau bassin à creuser sur l'emplacement des bastions 30, 31 et 32 de l'enceinte fortifiée de Paris, au niveau du premier bief du canal Saint-Denis. Un second bassin neuf serait également créé sur l'emplacement des bastions 25, 26 et 27, mais au niveau du bief du canal de l'Ourcq.

Le Préfet de la Seine est en négociation avec l'Etat pour la cession gratuite de ces terrains militaires et l'approbation de la combinaison financière. Cette dernière est basée sur le versement, à l'Etat, de 18 millions à titre de fonds de concours pour le prolongement du canal de l'Ourcq entre le port aux Perches où il a actuellement son origine et Crécy-au-Mont sur sur le canal de l'Oise à l'Aisne.

Les dépenses seraient couvertes par la perception de droits de péage et de stationnement chacun de 0 fr. 01 centime par tonne kilométrique.

Le Trafic du Métropolitain. — Les résultats du mouvement des voyageurs sur les lignes actuellement exploitées du réseau métropolitain de Paris accusent les chiffres suivants, par rapport au mouvement des voyageurs en 1903 :

Billets d'aller et retour distribués en février 1904 (le mois comptait 29 jours au lieu de 28 en 1903) : 1 million 766.163 billets, soit 444.366 en plus qu'en 1903.

Billets de 1re classe : 1 168.182 en 1904, contre 1 million 177.752 en 1903, soit 9.570 *en moins*.

Billets de 2e classe : 5.675.817 en 1903, contre 6 millions 342.103 en 1904, soit 666.286 en plus.

Billets collectifs : 236 en 1904, contre 286 en 1903.

La différence totale en plus a été de 1.101.032 voyageurs.

Les recettes brutes de la Compagnie, pour ces 9 millions 276.684 billets délivrés, ont été de 1.607.415 fr. 25. Le prélèvement au profit de la Ville ayant été de 527.979 fr. 70, la recette de la Compagnie a donc été de 1.079.435 fr. 55.

Les constatations faites au cours de la discussion actuelle du rapport de M. Félix Roussel étant de nature à démontrer au public que toutes les mesures possibles de sécurité ont été prescrites et se réalisent, sont de nature à accroître encore ce mouvement des voyageurs.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — On sait qu'un procès a été intenté à la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* par le Gouvernement colombien, et que M. Bonaparte Wyse, de son côté, a engagé une action contre cette Société, contre le liquidateur de la Compagnie ancienne et le mandataire légal des obligataires.

Le substitut Roume a donné hier ses conclusions devant la première Chambre du Tribunal civil de la Seine.

Le ministère public s'est prononcé pour l'admission des fins de non-recevoir diverses et défenses présentées par la Compagnie défenderesse, d'une part, et par le liquidateur et le mandataire légal, d'autre part.

Le Tribunal rendra son jugement à huitaine.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — Pour l'exercice 1901, les bénéfices bruts de cette Société s'étaient élevés à 10.561.420 couronnes, contre 11 millions 526.976 couronnes l'année précédente. Après tous les prélèvements, frais et amortissements, le bénéfice net s'était établi à 6.010.431 couronnes, y compris le solde reporté de l'année 1901, qui était de 1.896.435 couronnes. C'était, d'une année à l'autre, une diminution sensible, puisque les profits nets de ladite année 1900 s'étaient élevés à 7.015.519 couronnes, dont 1.920.018 couronnes provenant du report de 1899. Aussi le Conseil d'administration ne proposera-t-il qu'un dividende de 5 0/0, soit 20 couronnes par action, contre 6 0/0 ou 24 couronnes par action en 1900 et en 1899, et, après divers prélèvements, il fut décidé de reporter à nouveau 1.799.031 couronnes.

Pour l'exercice 1902, les profits allèrent encore en

diminuant. La Société, en effet, ne réalisa bien une somme de 12.086.091 couronnes brut, mais seulement 2.556.851 couronnes de bénéfices net, par suite d'une circonstance exceptionnelle, vers le milieu de l'exercice, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* avait découvert, dans sa comptabilité, de grosses erreurs qui cachaient une fraude considérable d'un de ses employés. Cet employé, arrêté, reconnut avoir soustrait, depuis une dizaine d'années, des sommes importantes qu'il avait employées dans la commandite de diverses entreprises. La Banque put récupérer une partie de cette perte, mais si cet incident ne s'était pas produit elle aurait pu accuser, pour 1902, un bénéfice net de 4.556.000 couronnes environ, c'est-à-dire supérieur à celui de 1901.

Quoi qu'il en soit, le Conseil d'administration proposa pour l'exercice 1902 un dividende de 20 couronnes par action, égal à celui de 1901, et c'est encore cette même répartition de 20 couronnes, soit 21 fr., qui sera proposée à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 26 mars.

Pour 1903, le compte de Profits et Pertes de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'établit ainsi :

	Couronnes
Bénéfices	—
Report de l'exercice 1902	255.882
Intérêts	5.572.025
Commissions	2.637.209
Bénéfices sur effets et change	188.543
Bénéfices sur participations et fonds publics	641.479
Dividendes périmés	480
	9.295.618
Charges	
Appointements	1.899.922
Frais généraux	1.250.279
Contribution au fonds de pension	92.037
Impôts et contributions	755.695
Amortissements sur compte portefeuille	36.643
— des immeubles	84.000
— des débiteurs douteux	282.326
Bénéfices nets	4.894.716
	9.295.618

Les bénéfices nets de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* ont donc, en 1903, dépassé de 2.337.865 couronnes ceux de 1902, bien que les profits bruts ne se soient élevés qu'à 9.295.618 couronnes, au lieu de 12.086.091 l'année précédente. Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale.

Compagnie Parisienne d'Éclairage et de Chauffage par le Gaz. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 courant pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier. Ces comptes accusent les résultats suivants, que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1902	1903
Produits	En francs	
Produit de la vente du gaz	88.746.823 66	96.592.733 08
Coke des cornues	16.891.601 02	17.161.401 33
Sous-produits divers, locations, intérêts	6.967.355 79	9.325.725 47
Totaux	112.605.780 47	123 079 859 88
Charges		
Fabrication matières	27.926.931 06	29.460.604 71
Services des usines	8.658.096 59	9.023.451 76
Services de l'éclairage et de la canalisation	6.063.130 66	6.249.897 87
Administration centrale	3 487.332 20	3.751 331 83
Charges de capital	22 742.197 41	22.742.357 41
— municipales	7 385.742 48	7 873 554 76
— envers l'État	1.217 503 62	1.217.836 25
Caisse des retraites et de prévoyance	2.021.657 55	2 086.888 85
Bénéfices nets	33.103.188 90	40.673 936 44
Sommes égales	112 605.780 47	123 079.859 88

Aux profits qui viennent d'être accusés il faut ajouter les reports des exercices précédents, soit 168.788 fr. 45 pour 1902 et 369.637 fr. 83 pour 1903, et l'on obtient alors, comme soldes disponibles, 33.271.977 fr. 35 pour 1902 et 41.043.574 fr. 27 pour 1903, soit, pour le dernier exercice, une augmentation de 7.771.596 fr. 92.

De ces derniers montants il convient de déduire :

	Exercices 1902	1903
	En francs	
Dépenses à liquider non encore soldées au 31 décembre	471.977 35	543.574 27
Prélèvement en faveur de la Compagnie, conformément au traité du 7 février 1870	11.200.000 »	11 200.000 »
Soldes	21 600.000 »	29 300 000 »
Sommes égales	33.271.977 35	41.043.574 27

Ces soldes étant à partager avec la Ville de Paris, cette dernière va recevoir, pour l'année dernière, 14.650.000 fr., au lieu de 10.800.000 fr. en 1902. Quant aux actionnaires de la Compagnie, ils vont voir leur dividende passer à 75 fr. 50 par action ordinaire, soit, sur la précédente répartition, une augmentation de 10 fr. 50. Les actions de jouissance, auxquelles il avait été réparti 52 fr. 50 en 1902, recevront 63 fr. pour 1903.

Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral. — Cette entreprise est une filiale de la *Compagnie française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*. Son compte de Profits et Pertes, pour 1903, qui a été présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 1er mars, s'établit de la manière suivante :

	Exercices 1902	1903
Recettes	En francs	
Exploitation :		
Recettes	1.820.887 60	2.029.571 65
Solde du compte intérêts et divers	77.919 03	166.922 32
Totaux	1 898.906 63	2.196.493 97
Dépenses		
Exploitation :		
Dépenses générales	1.279.527 88	1.372.264 52
Frais généraux et abonnement au timbre	20.947 05	25 526 35
Service des obligations	114.710 »	300 000 »
Soldes bénéficiaires	483 721 70	498.703 10
Sommes égales	1.898.906 63	2.196 493 97

A ces soldes, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, et l'on obtient alors :

	Exercices 1902	1903
	En francs	
Bénéfices nets	483 721 70	498 703 10
Report de l'exercice précédent	61 176 01	60 711 66
Soldes disponibles	544 897 71	559 414 76

L'augmentation dans le solde disponible est de 14.517 fr. 05, alors qu'en 1902 on avait eu à enregistrer une diminution de 23.430 fr. 95 sur l'exercice 1901. Observons, toutefois, que ledit solde ne progresse pas comme les recettes brutes, qui dépassent celles de 1902 de 208.684 fr. 05. Il est vrai que, par contre, on a à noter une progression de 92.736 fr. 64 dans les dépenses, et une autre de 185.290 fr. dans le service des obligations. Disons, à ce propos, que conformément au vote de l'assemblée générale des actionnaires du 11 mars 1902, qui avait autorisé la création de 8.500.000 fr. d'obligations, le Conseil a mis en circulation 11.471 obligations en 1902 et 5.524 obligations en 1903. Le solde des 3.005 obligations restant à émettre figure à l'actif pour sa valeur nominale de 1.502.500 fr., contre

4.264.500 fr. l'année précédente. Les capitaux provenant de ces émissions sont affectés à l'équipement électrique des réseaux de Nice et du Littoral qui ne seront terminés que cette année ; ces travaux ont absorbé plus de 2.200.000 fr. en 1902 et de 2.500.000 fr. en 1903.

Le Conseil d'administration a proposé à l'assemblée du 1er mars la répartition d'un dividende de 15 fr. par action, comme pour 1902. Voici la répartition à laquelle il a été procédé et que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Réserve légale	24.186 05	24.935 15
Amortissement statutaire	10.000 »	10.000 »
Dividende de 15 fr. par action	450.000 »	450.000 »
A reporter a nouveau	60.711 66	74.479 61
Sommes égales	544.897 71	559.414 76

Ajoutons que pour le premier mois de l'année en cours, les recettes de la Compagnie atteignent le montant de 238.383 fr. 95, au lieu de 185.737 fr. 85 en 1903, d'où une augmentation de 52.646 fr. 10 pour 1904.

Compagnie de Rio-Tinto. — Ainsi que tout le laissait prévoir, le Conseil d'administration de cette Compagnie a fixé à 37 sh. 6 pence le solde du dividende de l'exercice 1903 pour les actions ordinaires. L'acompte ayant été de 32 sh. 6 pence, le dividende pour l'année entière s'établit à 3 liv. st. 10 sh., contre 2 liv. st. 10 sh. en 1902 ; 3 liv. 12 sh. 6 pence en 1901 ; 4 liv. st. 5 sh. en 1900 ; 4 liv. st. en 1899 ; 2 liv. st. 7 sh. 6 pence en 1898. L'augmentation de 1903 sur 1902 se chiffre par 1 livre sterling.

On ne possède encore, sur les résultats de l'exercice, que des renseignements très succincts. Tout ce que l'on sait jusqu'à présent, c'est que la réserve a reçu 50.000 livres sterling, comme l'année précédente ; d'autre part, les amortissements, qui avaient été dotés de 217.000 liv. sterling en 1902, ne reçoivent, cette fois, que 143.000 livres sterling. Enfin, le report à nouveau, qui était de 25.000 liv. st. l'année précédente, a été fixé à 20.000 liv. sterling.

Tharsis Sulphur and Copper Company. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de déclarer, pour l'année sociale 1903, qui a pris fin le 31 décembre dernier, un dividende de 7 shillings, contre 6 shillings en 1902 et 8 shillings en 1901.

Nous reviendrons sur cette affaire. Pour le moment bornons-nous à dire que sur les profits de l'exercice écoulé, il a été prélevé 36.239 liv. st. pour le compte « dépréciation », au lieu de 38.483 liv. st. en 1902. Le report à nouveau s'élève à 25.999 liv. sterling, contre 25.888 liv. st. l'année précédente.

Chemins de fer Andalous et Séville-Xérès-Cadix. — L'assemblée générale des obligataires des *Chemins de fer Andalous et Séville-Xérès-Cadix*, convoquée par les soins de l'*Association Nationale des porteurs français de valeurs étrangères*, s'est tenue le 18 mars à l'Hôtel Continental.

M. Machart, président de l'*Association Nationale*, présidait la réunion. Environ seize cents obligataires étaient présents ou représentés.

M. Tony Chauvin, délégué du Comité, a donné lecture du rapport du Comité exposant le projet de convenio auquel ont abouti ses négociations avec la *Compagnie des Chemins de fer Andalous*.

Des observations ont été présentées par divers obligataires : elles portaient principalement sur le traitement spécial fait aux obligations *Séville-Xérès* par le projet de convenio, et sur la prime de gestion accordée aux actionnaires dans certaines conditions.

M. Lacombe, conseil du Comité, a répondu sur ces deux points en développant les motifs qui ont déterminé le Comité à accepter de recommander le projet de convenio aux porteurs, et en faisant ressortir les avantages, dans le présent, du convenio sur le *modus vivendi* actuel, ainsi que ses effets dans l'avenir au point de vue de la sécurité des obligataires.

Première résolution. — Les obligataires de la Compagnie des Chemins de fer *Andalous et Séville-Xérès Cadix*, réunis en assemblée générale le 18 mars 1904, approuvent le rapport du Comité de Défense, ainsi que le projet d'arrangement définitif qui leur est proposé, et ils donnent tous pouvoirs à leur Comité pour assurer la réalisation de cet accord, notamment en ce qui concerne la présentation du Convenio sur les bases convenues et la constitution de la Société Civile des obligataires.

Deuxième résolution. — L'assemblée vote des remerciements au Comité et aux Conseils judiciaires et techniques qui ont participé à ses travaux depuis 1897 jusqu'à ce jour, ainsi qu'à l'Association Nationale pour le concours qu'elle a apporté à la défense des intérêts des obligataires.

Ces deux résolutions ont été votées à l'unanimité.

Les Travaux du port du Rosario. — Notre confrère l'*Amérique Latine* publie l'intéressante information suivante :

« Notre correspondant nous écrit, en date du 25 février dernier, qu'accompagné de l'ingénieur en chef de l'entreprise, M. Deniard, il avait visité les travaux du port.

« L'impression générale qu'il a éprouvée, nous dit-il, a été des plus favorables.

« De toutes parts, on remarque un grand mouvement sur les bords du fleuve, dans les ateliers, dans les dépôts, sur les quais, etc.

« Il est bon de dire aussi, qu'actuellement, le personnel est employé à préparer les éléments qui vont entrer en pleine activité vers le milieu de l'année.

« Les installations des usines de lumière électrique et d'air comprimé sont assez avancées, et on espère les faire fonctionner d'ici trois ou quatre mois.

« Dans la construction de huit chalands de fer de 250 et de 500 mètres cubes de capacité, on emploie environ 250 ouvriers.

« La pénurie de pierres et de briques entrave un peu la marche des travaux, mais cette difficulté va être aplanie le jour très prochain où vont travailler les fours de la Compagnie, et on va commencer l'exploitation de carrières de sa propriété.

« En un mot, dans leur ensemble, les travaux offrent une brillante perspective. »

Société de Statistique. — La Société de statistique de Paris ouvre, dès maintenant, un concours sur le sujet suivant : *Quelles sont les meilleures méthodes d'évaluation de la fortune de la France?* fortune publique et fortune privée; capitaux et revenus).

Le candidat aura à discuter les sources d'information et à proposer des cadres statistiques. Il pourra faire application de ses conclusions à une branche particulière de la richesse ou à une région déterminée.

Un prix de 3.000 francs (legs Coste) sera décerné au meilleur mémoire. Le concours sera clos le 31 décembre 1905.

Pour renseignements, s'adresser à M. Fléchey, secrétaire général, 8, rue Garancière, visible chez lui, le mardi, de 2 heures à 5 heures.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 12 mars, 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 62201 à 72200, de la Compagnie Générale Française de Tramways sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 62.200 à 72.200.

Depuis le 12 mars, les actions et obligations de la Compagnie des Chemins de fer du Beaujolais sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Les actions sont inscrites à la deuxième partie du Bulletin de la Cote et les obligations à la première partie dudit Bulletin.

I. — 16.000 actions de 100 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché ;

II. — 4.155 obligations de 500 fr. 3 0/0, émises à 385 fr., libérées et au porteur ; remboursables au pair, par voie de tirage au sort, en 70 ans, de 1902 à 1971 ;

Intérêt annuel : 15 fr., payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1904.

Jusqu'à leur échange contre des titres définitifs, les certificats provisoires de la Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0 continueront à circuler démunis du coupon échu à l'échéance du 14 mars 1904.

A partir du 25 mars, les obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, 6e émission de 1894, ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	17 mars	24 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
17 mars — 24 mars		
Or ..... 2.338.913.504 — 2.354.456.547		
Argent. 1.109.048.697 — 1.113.362.947	3.447.962.202	3.467.819.494
3.447.962.202 — 3.467.819.494		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	109.429	18.180
Portefeuille Paris { Effets Paris	271.554.481	239.807.423
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	490.010.681	459.393.533
Avances sur lingots à Paris	160.000	
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	178.044.809	176.655.249
Avances sur titres dans les succurs...	317.866.781	317.842.437
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.283	99.610.927
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.097.177	23.100.868
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.999.187	2.007.246
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	92.356.708	93.657.411
Total	5.227.976.939	5.205.300.985
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex banques départament.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.277.117.530	4.227.205.135
Arrérages de valeurs déposées	17.391.284	16.[illegible]
Billets à ordre et récépissés	11.806.[illegible]	10.701.[illegible]
Compte courant du Trésor, créditeur	1[illegible].082.264	194.273.527
Comptes courants de Paris	384.770.133	364.[illegible]
Comptes courants dans les succursales	66.2[illegible]	63.72[illegible]
Dividendes à payer	2.211.231	2.121.982
Escompte et intérêts divers	7.[illegible]	7.694.462
Réescompte du dernier semestre	1.642.[illegible]	1.642.560
Divers	90.[illegible]	92.073.001
Total	5.227.976.939	5.205.300.985

Comparaison avec les années précédentes

	29 mars 1900	28 mars 1901	27 mars 1902	26 mars 1903	24 mars 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4.272.9	4.227.2
Encaisse or	[illegible]	2.377.9	2.555.1	[illegible]	[illegible]
— argent	[illegible]	[illegible]	1.107.1	[illegible]	[illegible]
Portefeuille	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	719.2
Avances aux public	[illegible]	480.1	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compte cour. Trésor	106.6	[illegible]	92.7	236.9	[illegible]
— partic.	[illegible]	[illegible]	626.2	[illegible]	[illegible]
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	[illegible]	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	8.411.1	4.285.7	3.771.5	4.704.5	[illegible]

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 12 mars 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du lundi 14 mars inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 2 3/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de neuf mois ;

A 2 0/0 pour les bons de neuf mois à un an.

Le Budget de l'Indo-Chine. — En raison d'observations présentées par le Ministère des Colonies, le budget général de l'Indo-Chine pour 1904 a été réduit d'environ 600.000 fr. Il s'élève, en définitive, tant en recettes qu'en dépenses, à la somme de 73.649.000 fr., si l'on compte la piastre à 5 fr. 30. Les dépenses d'exploitation des chemins de fer ont été évaluées à 2.100.000 fr. ; les recettes prévues dépassent ce chiffre de près de 300.000 fr.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les tendances du marché sont restées bonnes, mais l'attention est surtout allée aux valeurs industrielles. Aussi, dans ce compartiment de la Cote, a-t-on eu des mouvements intéressants à enregistrer. Quant aux fonds d'Etat, ils ont eu à supporter, — quelques-uns au moins, — le poids de réalisations bien compréhensibles après la reprise de ces derniers temps. Ajoutons que ces réalisations s'expliquent d'autant mieux que Londres commence aujourd'hui sa liquidation de fin mars qui sera presque immédiatement suivie de celle de Berlin, et que nous avons, de notre côté, à nous préparer aux règlements du 31 dont nous ne sommes plus bien éloignés maintenant.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont eu une très bonne tenue.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 95 fr. 40 à terme, finit à 95 fr. 82 1/2. Au comptant, elle cote 95 fr. 85 contre 95 fr. 50. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 90 au comptant, au lieu de 97 fr. 10 il y a huit jours, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 1er avril.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 476 fr., gagnant 2 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 79 fr. 30 ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, sans échanges suivis ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 89 fr. 75 ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 490 fr. 50 contre 490 fr. ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 432 fr., en avance de 11 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, plus hésitant à 450 fr. 50. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il clôture à 459 fr. 50, sans variation appréciable.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont fait de nouveau preuve d'une grande activité. C'est aujourd'hui, 25 mars, qu'a lieu le tirage des Obligations de l'*Emprunt de 1899 Métropolitain*. Prochains tirages : 5 avril, *Obligations 1894-1896* ; 10/20 avril, *Obligations 1871* ; 15 avril, *Obligations 1865*.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 548 fr. 75 ; les ***Obligations 3 0/0 1869*** sont à 449 fr., gagnant 2 fr. ; les ***Obligations 3 0/0 1871*** restent à 406 fr. 75, presque sans changement ; les ***Obligations 4 0/0 1875*** s'inscrivent à 567 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 75, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 565 fr. 25, contre 566 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* libérées sont à 376 fr. 75 au lieu de 375 fr. ; les ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*** gagnent 1 fr. à 378 fr. ; les ***Obligations 2 0/0 1898*** se retrouvent à 411 fr., contre 410 fr. 50 ; les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) progressent de 400 fr. à 402 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.790 fr. au comptant et à 3.775 fr. à terme. Nous les laissions, jeudi dernier, à 3.770 fr. au comptant.

Pour la treizième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 5.687.246 fr. 29.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* se retrouve à 681 fr. au comptant, contre 670 fr. il y a huit jours. A terme, on est à 675 fr. Le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale d'avril sera de 27 fr. contre 26 fr. en 1902.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées demandées. Prochains tirages : 5 avril : *Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 475 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., contre 505 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 501 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr. 75, presque sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr., gagnant 1 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* conservent leur cours précédent de 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 461 fr. 50, reperdant 2 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 478 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr., en nouvelle avance d'un franc; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles clôturent en légère plus-value à 499 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a progressé de 1.056 fr. à 1.063 fr. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société est convoquée au siège social pour le 10 mai prochain. Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende, pour l'exercice de 1903, à 50 fr. par action. Un acompte de 20 fr. ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de 30 fr. serait payé le 1er juillet prochain. *Comptoir National d'Escompte*, demandé à 592 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.104 fr. au comptant et à 1.095 fr. à terme se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.095 fr. et à 1.096 francs.

La *Société Générale*, que nous laissions à 622 fr. au comptant et à 624 fr. à terme, finit, au comptant, à 625 fr. Le bilan de cette Société, au 29 février 1904, vient d'être publié. Sa comparaison avec la situation du mois précédent fait ressortir un certain nombre de variations de chapitres assez importantes. A l'actif, nous notons une forte augmentation de 17 1/2 millions au portefeuille. Les diminutions se répartissent entre : les reports, 7 1/4 millions; l'encaisse, 4 1/4 millions; les comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers, 4 1/4 millions; les effets à l'encaissement, 2 1/2 millions; les coupons à encaisser, 3 3/4 millions. Au passif, les comptes de chèques ont diminué de 13 3/4 millions, les effets à payer de 2 3/4. Les comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers ont augmenté de 10 1/2 millions. Les résultats bénéficiaires du mois se sont élevés, frais généraux déduits, à 545.791 fr. pour le mois de février.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 620 fr. au comptant, sans changemennt.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui avait repris à 176 fr., gagne encore 6 francs, à 182 francs; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 133 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est soutenue à 75 fr. 50 au comptant, et à 76 fr. à terme

La *Société Foncière Lyonnaise* est passée de 312 fr. à 318 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 485 fr.

La *Banque de l'Algérie* conserve son même cours de 1.200 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se retrouve à 291 fr., comme jeudi dernier.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont aux environs de 1.199 fr.; actions des deuxième et troisième émissions, 1.185, au lieu de 1.170 francs.

Le *Crédit Mobilier* est monté de 89 fr. à 91 fr.

La *Banque Parisienne* est à 672 fr. au comptant et à 675 fr. à terme. Il y a huit jours, elle cotait, sur ces deux marchés, 676 fr. et 675 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont en bénéfice de 5 fr. 50 à 120 fr. 50, et les *Obligations de 475 francs* en plus-value de 10 fr. à 140 fr.

La *Rente Foncière*, qui était revenue à 150 fr. à terme, remonte à 153 fr.; *Compagnie Algérienne*, 725 fr., perdant 5 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été irrégulières.

L'action *Lyon* est à 1.365 fr., progresse de 8 francs à terme et de 6 fr. au comptant. Le *Nord* est à 1.775 francs au comptant, gagnant 11 francs, et à 1.770 fr. à terme, en avance de 17 francs.

L'action *Midi* clôture à 1.155 fr. au comptant, contre 1.157 fr.; l'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 26 avril; *Est*, 915 fr., en plus-value de 2 fr. 50; *Ouest*, 980 fr., contre 892 fr.; *Orléans*, 1.460 francs au comptant, au lieu de 1.450 fr. A terme on est à 1.450 francs.

Pour la dixième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 90.000 fr.; *Orléans*, 87.000 fr.; *Lyon*, 460.000 fr.; *Est*, 50.000 fr.; *Ouest*, 93.000 fr. : *Augmentations : Midi*, 8.700 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été animées et, sur beaucoup, les avances sont importantes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont cependant revenus de 610 fr. à 600 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 812 fr. à terme, reperdant 12 fr.

L'action *Suez*, quoique ne restant pas à son plus haut cours, gagne 95 fr. à 4.060 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.855 fr. au comptant, en hausse de 45 fr.; *Parts Civiles*, 3.025 fr. au comptant, en avance de 78 fr. A terme, on cote 3.015 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont à 547 fr., perdant 5 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la onzième semaine de 1904, ont été de 863.352 fr. 05, contre 887.580 fr. pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 17 mars 1904, les recettes se chiffrent par 9.500.843 fr. 90, contre 9.555.955 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 55 mille 111 fr. 75 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 170 fr., contre 167 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de mars 1904, ont été de 621.902 fr. 85, contre 573.841 fr. 45, pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 mars 1904, les recettes se chiffrent par 3.117.352 fr. 85, contre 2.839.137 fr. 27 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 278.215 fr. 58 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 470 fr. au comptant, au lieu de 462 fr.; elle cote, à terme, 469 fr., gagnant 6 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 287 fr. à terme, en bénéfice de 29 fr. Au comptant, on cote 280 fr. au lieu de 267 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 535 fr. au comptant à 545 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 195 fr., sans changement; *Est-Parisien*, 38 fr. 50, perdant 1 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 395 fr., contre 380 fr.

L'Omnium Lyonnais se retrouve à 97 fr. 50 au comptant, au lieu de 97 fr., et à 98 fr. à terme.

Le *Métropolitain de Paris* est monté de 512 fr. à 521 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 283 fr. à terme et à 285 fr. au comptant.

La *Malfidano* clôture à 585 au comptant, reperdant 5 fr. A terme, elle cote 586 fr., en moins-value de 4 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est aux environs de 151 fr.; *Messageries Maritimes*, 202 fr. 50 au comptant, contre 201 fr.; *Chargeurs Réunis*, 555 fr., sans changement.

La *Dynamite Centrale* remonte de 500 fr. à 528 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 11 francs au comptant; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 650 fr., en reprise de 13 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* s'échangent à 102 fr., au lieu de 103 fr.; *Obligations 4 0/0*, 179 fr., perdant 1 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont revenues de 175 fr. à 166 fr.; *Phosphates de Dyr*, 45 fr., reperdant les 5 fr. gagnés la semaine précédente; *Raffineries et Sucreries C. Say*, en nouvelle reprise à 912 fr., soit en plus-value de 20 francs sur jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 472 fr., contre 475 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 504 fr., à 1 fr. près comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent 2 fr. à 466 francs. Nous nous reportons, à propos de cette affaire, à l'« Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont bien tenues à 380 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont en avance de 1 fr. 50 à 463 50.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a été plus calme. Des réalisations assez importantes ont été signalées sur les titres qui avaient le plus profité dans ces derniers temps.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne encore 35 centimes à 78 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 82 francs 50 au comptant, contre 82 fr. 40; à terme, on est à 83 fr., en plus-value de 85 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 76 fr. 35 au lieu de 76 fr. 10; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 45 au comptant, contre 102 fr. 80; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* 447 fr., en plus-value d'un franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est revenue de 400 fr. à 395 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 433 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 440 fr. avec coupon.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à leur même cours de 80 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* perd, d'une semaine à l'autre, 55 centimes à 82 fr. 10.

L'*Italien 5 0/0*, qui finissait à 101 fr. 15, est passé à 101 fr. 40.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est en recul de 40 centimes à 58 fr. 75; 2e série, 58 fr. 50 au comptant, au lieu de 58 fr. 75; 3e série, 60 fr., perdant 40 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est aux environs de 99 fr. 10; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 86 fr. 40, gagnant 75 centimes sur jeudi dernier.

Les *Fonds Russes* sont demandés. Le *3 0/0 1891-1894* est à 77 fr. 10 à terme et à 77 fr. 60 au comptant, au lieu de 75 fr. 80 et 76 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 76 fr. 20 au comptant, au lieu de 75 fr.; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 85 au comptant et 93 fr. 85 à terme, contre 94 fr. 30 et 93 fr. 85; *Consolidés 1re et 2e séries*, 94 fr. 25 au comptant, gagnant 1 fr. 25.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a reperdu 1 fr. 25 à 71 fr. 50; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, aux environs de 405 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été plus discutées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 79 fr. 65 ex-coupon de 2 0/0, contre 81 fr. 90; *Priorités 4 0/0*, 478 fr. 50 ex-coupon, contre 488 fr. avec coupon; *Consolidation 4 0/0*, 412 fr., également ex-coupon, au lieu de 421 fr. avec coupon; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902* 433 fr. 50 au comptant, gagnant 7 fr. 50. A terme on est à 432 fr., contre 420 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 466 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 690 fr. à terme, contre 689 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 561 fr., en bénéfice de 4 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* se tient aux environs de 760 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 145 fr., environ.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.245 fr. à 1.279 fr.; il clôture à 1.269 fr. Nous nous reportons, à ce sujet, à l'« Information » publiée plus haut.

La *Sosnowice* est à 1.533 fr. au lieu de 1.455 fr.; *Briansk*, 280 fr., en plus-value de 23 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, ont monté de 320 fr. à 323 fr.; actions privilégiées, 332 fr. au comptant, en bénéfice de 2 fr. Leurs recettes du 1er au 10 mars 1904, s'élèvent à 489.388 fr., contre 480.152 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 mars, les recettes se chiffrent par 2.804.298 fr., contre 2.522.845 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 282.083 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes; les *Andalous* cotent 135 fr., en petit recul de 1 fr.; *Nord de l'Espagne*, 157 fr., sans changement; *Saragosse*, 273 fr., contre 276 fr.

Les *Nitrate Railways* sont aux environs de 187 fr., les petites coupures.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 295 fr. au comptant, contre 290 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, fermes à 435 fr. à terme; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 388 fr. 50 les unités, gagnant 7 fr. 50.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché, les échanges ont été suivis et la tendance de l'ensemble reste bonne.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 87 fr. 60, contre 87 fr. 30; *Brésil 5 0/0 1903*, 89 fr. 05, gagnant 15 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 74 fr. 70, contre 74 fr. 65; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 95, sans variation appréciable; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 77 fr. 95, au lieu de 76 fr. 77 1/2.

Le *Laurium Grec* perd 1 franc, à 62 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 116 fr. 75, comme il y a huit jours.

Le *Cape Copper* cote 69 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 50; *Tharsis*, 118 fr. 50, en plus-value de 3 francs. Cette Compagnie distribue, pour 1903, un dividende de 7 shillings.

La *Huanchaca* est revenue de 66 fr. 50 à 65 fr. 50.

La *Harpener* est revenue de 1.472 fr. à 1.460 fr. Ses bénéfices bruts de février ont atteint 1.039.100 marks, contre 1.036.300 marks en janvier et 1.120.000 marks en février 1903.

L'action *Kertch* est remontée à 39 fr. 50.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs, [illegible] sans affaires suivies.

La *Huta-Bankowa* se traite à 3 765 francs en bénéfice de 15 francs.

Les *Aciéries du Donetz* gagnent 20 francs à 1 650 francs.

La *Doubowaïa Balka* se traite à 1.415 francs, gagnant 43 francs; *Dniéprovienne*, 1 825 francs, en plus-value de [illegible] francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 165 francs, en avance de 13 francs.

La *Vieille-Montagne* [illegible] à 690 francs sans changement; *Makeevka*, 59 fr. 50, gagnant 2 fr. 50.

La *Part de Monaco* est à 4.390 francs en plus-value de 5 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 31 fr. 25, au lieu de 32 fr. Le Conseil d'administration de cette Société a décidé un dividende intérimaire de 2 1/2 0/0 soit 6 pence par action, libre de tout impôt, payable à partir du 11 avril 1904.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 55 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 62 francs, à peu près comme lundi dernier. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 123 fr. 50, en reprise de 1 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 mars 1904.

Blé. — Le temps est resté favorable; la culture en a profité pour pousser activement les ensemencements de printemps. Dans la plupart des régions, le retard occasionné par les intempéries du mois dernier est maintenant regagné. Dans le Nord, cependant, les travaux sont peu avancés; il est probable qu'ils ne seront pas terminés avant le 10 ou le 15 avril, car les emblavements seront plus importants que l'année précédente.

Quant aux blés d'hiver, ils continuent à se comporter d'une manière très satisfaisante. Les quelques petites gelées nocturnes qui se sont produites ont eu pour résultat d'empêcher la végétation de progresser trop rapidement, si bien qu'elle est actuellement d'une quinzaine de jours moins avancée qu'à la même époque de 1903. La situation des récoltes en terre est donc normale.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 12	21 87	21 62	21 87
Liverpool	19 29	19 06	18 51	18 54	18 22
Anvers	18 50	18 25	17 62	17 87	17 62
Berlin	23 31	22 10	21 90	22 15	21 82
Budapest	18 77	18 22	17 68	17 43	17 01
Chicago	20 09	18 71	17 59	18 46	17 46
New-York	19 89	19 38	18 59	19 46	18 30

Sur les marchés de province, le calme reste la note dominante. Les vendeurs sont toujours peu nombreux, mais, malgré la rareté de la marchandise, les prix se maintiennent difficilement. La meunerie se plaint, en effet, de la mévente de ses produits et s'efforce de limiter le plus possible ses achats.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont manqué d'ampleur et les prix n'ont pas accusé de variations appréciables sur ceux pratiqués il y a huit jours. On a coté les prix disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix : 21 50 à 21 75; belle qualité, 21 25 à 21 50; roux bonne qualité, 20 75 à 21 »»; roux qualité ordinaire, 20 25 à 20 50; blancs, 21 50 à 21 75.

Sur le marché réglementé, les transactions sont inactives depuis quelques jours. La continuation du beau temps empêche les acheteurs d'opérer, et les vendeurs n'osent pas s'engager, car la rareté de la marchandise en province leur donne à réfléchir.

	9 mars	17 mars	24 mars
Courant	21 87	21 62	21 87
Avril	22 12	21 62	21 87
Mai-juin	22 37	21 87	21 87
4 de mai	22 12	21 62	21 62
Juillet-août	22 12	21 37	21 37
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce dénote peu d'activité et sa tendance est très calme. On a clôturé aux cours suivants :

	9 mars	17 mars	24 mars
Courant	29 37	28 87	29 ..
Avril	29 62	29 12	29 12
Mai-juin	29 87	29 37	29 50
4 de mai	29 87	29 50	29 62
Juillet-août	29 87	29 50	29 50
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours inactive, bien que la meunerie ait encore baissé ses prix de 50 centimes par 157 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 ..	21 25	21 25	21 25	22 ..
Londres	20 07	20 14	20 19	20 71	20 91
Anvers	19 62	19 87	20 12	20 37	20 62
Amsterdam	19 88	20 28	20 28	20 52	20 92
Prague	19 84	19 84	20 05	20 26	20 16
Hambourg	20 ..	20 36	20 44	20 87	21 18
New-York (moscovad)	32 11	32 83	33 54	34 26	32 42

Au sujet des contrats de betteraves, on ne signale rien de particulier. Partout, on entend dire que les prix maxima pouvant être accordés par la fabrique ne sont pas suffisants pour éviter une réduction assez notable des ensemencements.

Sur le marché des sucres bruts, les cours continuent à progresser, mais les affaires sont toujours excessivement restreintes.

	9 mars	17 mars	24 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 37	24 62	25 37
Avril	24 62	24 87	25 62
4 de mai	25 25	25 50	26 12
Juillet-Août	25 50	25 75	26 37
4 d'octobre	26 62	26 75	27 37
Roux 88° disponible	21 25	21 25	22 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des sucres raffinés reste régulière. Les prix se retrouvent sans changement. Raffinés en pains : 56 fr. 50 à 57 francs.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les cinq premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 29 février 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des cinq premiers mois	999.118	1.450.588	+ 451.470
Importations des cinq premiers mois	38.032	42.314	+ 4.282
Total des ressources	1.958.745	2.178.432	+ 219.687
A déduire :			
Exportation des cinq premiers mois	111.049	111.052	+ 3
Livraisons des cinq premiers mois	871.460	1.097.112	+ 225.652
Total	982.509	1.208.164	+ 225.655
Stock au 29 févr.	976.236	970.268	— 5.968
Contre, au 31 janv.	1.038.747	969.749	— 68.998
Différence au 29 févr.	— 62.511	+ 519	— 63.030

Voici le détail de la production :

	Cinq 1ers mois 1902-1903	Cinq 1ers mois 1903-1904	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	26.411	24.008	— 2.403
Cidres, poirés	8.471	1.374	— 7.097
Marcs et lies	68.398	52.639	— 15.759
Farineux	107.441	137.915	+ 30.474
Betteraves	492.316	1.070.339	+ 578.023
Mélasses	295.896	164.254	— 131.642
Substances diverses	185	59	— 126
Totaux	999.118	1.450.588	+ 451.470

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les cinq premiers mois de la

campagne n'est évaluée qu'à 28.937 hectolitres, inférieure de 39.001 hectolitres ou 57.4 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (67.938).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.421.651 (931.180), accuse une augmentation de 490.471 hectolitres, soit 52.6 0/0. On constate un accroissement de 451.470 hectolitres ou 45.1 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 153.516 hectolitres, contre seulement 122.546 en février 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 136.826 hectolitres, inférieures de 27.400 hectolitres à celles de l'an dernier (164.226). Les exportations n'ont atteint que 16.171 hectolitres (20.831). Bref, alors qu'en février 1903, le stock avait diminué de 62.511 hectolitres, en février 1904, il s'est accru de 519 hectolitres.

La situation statistique de l'article ne s'est donc pas améliorée. On peut admettre que la production est poussée plus rapidement que pendant la saison précédente, mais la consommation est loin d'être aussi importante qu'on ne l'avait prévu.

Toutefois, on s'attendait à ce que le tableau de la régie fût plus défavorable qu'il ne l'est réellement. Aussi sa publication a-t-elle enrayé la baisse et déterminé un mouvement de reprise. On a coté en clôture :

	9 mars	17 mars	24 mars
Courant	41 62	38 ..	38 37
Avril	41 50	38 25	38 87
4 de mai	41 ..	39 25	39 62
4 derniers	35 ..	34 75	34 87
3 d'octobre	33 87	33 87	33 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Dans toutes les régions, le calme reste la note dominante, mais on espère que les transactions prendront bientôt une certaine extension. Déjà, dans le Midi, les expéditions sont plus actives et les demandes d'échantillons sont de jour en jour plus nombreuses.

A la dernière Bourse de Nîmes, on a coté : aramon de plaine, de 23 à 25 francs; montagne 1er choix, de 23 à 36; alicante-bouschet, de 24 à 26; jacquez, de 30 à 32; blanc bourret, de 24 à 28; costières, de 27 à 30; rosé, paillet, gris, de 23 à 25 ; aramon blanc, de 23 à 25.

Dans l'Hérault la reprise ne se manifeste pas encore, mais plusieurs négociants du Centre et de l'Auvergne ont acheté, dernièrement des lots de vins frais et fruités titrant entre 9 et 10 degrés, au prix de 25 fr. 50 à 26 fr. 50 à la propriété.

Dans l'Aude, ce sont toujours les vins à faible degré qui sont le plus demandés. Il s'est traité quelques caves de 8° à 8°5, dans les prix de 22 à 23 fr. l'hecto à la propriété.

En Roussillon, on peut acheter des 8 à 9° dans les 21 à 22 fr. l'hecto, et des 10 à 11° dans les 24 à 27 fr. Les 12 à 12° 1/2 valent de 28 à 30 fr., et les 13 à 13° 1/2 de 31 à 33 fr.

Les affaires sont toujours peu importantes dans le vignoble bordelais, le commerce ne s'approvisionnant que par petits lots

Dans les Charentes, les transactions sont rares et les cours se retrouvent sans changement ; on cote toujours vers les 6 fr. 25 le degré les vins blancs, la pièce de 228 litres.

Dans le Centre nord, on signale des cours stationnaires avec tendance faible pour les vins rouges. Les bons produits du Cher sont en grande partie vendus. Les qualités secondaires, bien améliorées par les soutirages, s'obtiennent de 55 à 60 fr. 50 les 250 litres nus.

Les soutirages donnent de bons résultats en Bourgogne, où la reprise ne tardera pas à se produire.

Sur le marché parisien, la situation reste la même et les cours ne varient pas.

Soies. — A Lyon, les transactions sont toujours inactives et les prix fléchissent, surtout ceux des soies d'Italie et du Levant. On a coté : Grèges Cévennes, 11/13, 2e ordre, 46-47 fr. le kilo; Piémont et Messine, 9/11, 10/12, 1er ordre, 50 fr.; 11/13, 49-50 fr.; autres provenances d'Italie, 9/11, 10/12, 48 francs; 11/13, 1er ordre, 47-48 fr.; Brousse, 11/13, 1er ordre, 45-46 fr.; Syrie, 9/11, 1er ordre, 45 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 10/12, extra, 50 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 37 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45-45 fr. 50 ; 10/12, 1 1/2, 44 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	86 50	95 ..	99 75	93 50	89 ..
Liverpool	86 80	92 59	97 68	94 90	85 30
New-York	79 94	87 07	91 14	87 93	75 65

M. Sully, le « tsar du coton », qui, pendant plus de quinze mois, a réglé à sa guise l'allure des marchés cotonniers de l'ancien et du nouveau continent, s'est vu contraint de cesser ses opérations et de suspendre ses paiements. La nouvelle de sa faillite a provoqué, vendredi dernier, aux Bourses de New-York et de la Nouvelle-Orléans, une panique comme on n'en avait pas vu depuis le désastre financier dû au krach du Northern Pacific, il y a trois ans. A New-York, il y a eu un véritable affolement et une bousculade telle dans la foule des courtiers et des spéculateurs, qu'après la séance le sol était jonché de sièges brisés et de lambeaux de vêtements. Plusieurs personnes ont été sérieusement contusionnées dans cette mêlée.

En quelques instants, les cours du courant sont tombés de 14.93 cents à 13.02 la livre ; ceux de mai, de 15 25 à 12 65; ceux de juillet, de 15.36 à 12.80; ceux de septembre de 13.28 à 11.50. Pendant la dernière heure de la réunion, le marché a été beaucoup moins agité et les prix se sont relevés de plus d'un cent. Durant les séances suivantes, les spéculateurs fortement engagés à la hausse et les personnes dont les intérêts sont gravement menacés par la faillite, ont fait les plus grands efforts pour soutenir les cours et leurs achats ont eu pour effet d'accentuer le mouvement de reprise.

Ces événements n'ont été connus sur les marchés européens que samedi matin; on a donc appris en même temps la chute et le relèvement presque immédiat des cours. Dans ces conditions, la spéculation n'a été que légèrement impressionnée et l'on n'a eu aucun fait regrettable à déplorer.

Il est difficile de prévoir les conséquences de la déconfiture du « tsar de coton » qui détenait, parait-il, 300 à 400.000 balles, représentant une valeur de 120 à 180 millions de francs. On peut cependant espérer que les manipulateurs américains se montreront maintenant moins audacieux et que, peu à peu, la situation de l'article redeviendra normale.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Metaux	25 fév. 1904	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	57 7 6	56 15 .	56 1[illegible]	57 5 .	58 .. .
A 3 mois	56 5	56 15 .	55 15	[illegible] 7 6	57 15 .
Etain : disponible	123 7 6	123 17 6	123 17 6	127 5	129 10 .
— à 3 mois	123 12 6	124 5 .	124 2 6	127 2 6	129 10 .
Plomb anglais : disp.	12 7 6	12 5 .	12 2 6	12 5	12 12 6
— espagnol —	11 17 6	12 . .	12 1 3	12 ..	12 7 6
Zinc : disponible	22 ..	22 2 6	22 5 .	21 17 6	22 .. .
—					
Glasgow					
Fonte disponible	51 4	51 .	[illegible] 4 3	51 3	.. 4
— à 1 mois	51 3	[illegible] 4	[illegible] 3	51 3	.. 3

Paris. — Les derniers cours officiels 12 [illegible] sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 148 fr. .., sans changement; Chili, 1res marques, 150 fr. 50, sans changement; en lingots et plaques de laminage, 153 fr. 75, contre 152 fr. 50 ; en lingots propres au laiton, 154 fr. 50, contre 152 fr.; en cathodes, 154 fr. .., contre 151 fr 75; Étain Banka, 345 fr. .., contre 340 fr. .. ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 35 fr. 25, sans changement; Zinc de Silésie, 58 fr. 75, contre 59 fr. 25.

[illegible]

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 23 mars 1904.

L'industrie et la guerre russo-japonaise. — La Bourse de Berlin. — Les chemins de fer prussiens.

La guerre russo-japonaise perd peu à peu toute influence sur notre situation intérieure. On s'habitue à ces événements ; on sent que pour l'Europe tout péril — si péril il y a — est reculé bien loin. D'autre part, on prévoit que cette guerre aura des conséquences plutôt heureuses pour beaucoup de nos industriels. C'est ainsi, qu'à l'assemblée générale des actionnaires d'une grande filature de coton, le Président a fait remarquer que son industrie profitait énormément de l'arrêt des exportations de cotonnades japonaises en Chine. L'amélioration de la situation de beaucoup de nos grandes industries est, d'ailleurs, un fait incontestable. La conclusion du Syndicat allemand de l'acier a donné un essor tout à fait inespéré à toutes nos industries métallurgiques. La conclusion de ce Syndicat a encore eu pour conséquence de faire naître et discuter une foule de projets de rénovation de notre marché sidérurgique. Pour le moment, les usines de fer vendent tout ce qu'elles produisent, tant est grande la peur d'une hausse des prix de vente.

Ces nouvelles, comme on peut le penser, ont contribué à ramener les actions métallurgiques vers les cours qu'elles avaient, avant la récente débâcle générale. Mais la plus forte hausse a été pour les actions de charbonnages. La *Gazette de Francfort* fait remarquer qu'en huit jours, les actions Bochum ont haussé de 5 0/0 ; les Laurahütte, de 10 0/0 ; les Gelsenkirchen, de 8 0/0. Presque toutes les actions charbonnières sont à leurs cours d'il y a deux mois ; les autres n'en diffèrent que de 2 0/0.

Sur le marché monétaire, les offres dépassent toujours les demandes. Toutes les Banques sont si abondamment pourvues de numéraire qu'on se demande si l'on s'apercevra, cette année, du resserrement monétaire habituel au mois d'avril.

On sait que les chemins de fer de la Prusse sont régis, depuis vingt-cinq ans, par le système de l'exploitation par l'Etat. On vient de publier une statistique intéressante de leurs progrès sous ce régime. Dans ces vingt-cinq ans, les recettes ont passé de 164 millions de marks à 1.517 millions ; les dépenses, de 102 millions à 929 ; les excédents de recettes, de 61 millions à 587 ; enfin, la longueur du réseau a passé de 6.404 kilomètres à 33.767. Le taux de capitalisation du capital engagé a passé de 4.3 0/0 à 7 0/0, sur le papier, mais, dans la réalité, il est de 10 0/0 à 12 0/0. Ces chemins de fer emploient un personnel de 365.000 hommes. Autre calcul qui ne manque pas d'intérêt : le nombre des accidents, qui était de 8.12 par 100 kilomètres en 1893, est tombé à 5.81 en 1903.

L'augmentation des recettes, si brillamment inaugurée il y a vingt-cinq ans, se poursuit toujours. Pour l'année fiscale en cours, qui a commencé au 1er avril 1903, on connait les recettes jusqu'à fin février. Pour ces onze mois, les résultats des Chemins de fer prussiens ont été de 1.377.754.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 85.277.000 marks sur les recettes de la même période de l'année précédente.

Informations Économiques et Financières

L'Exportation allemande au Japon. — La valeur des expéditions allemandes au Japon s'est élevée en 1902 à 49 millions 800.000 marks contre 45.500.000 marks en 1901 et 70.400.000 marks en 1900. Le déclin, depuis trois ans, est causé surtout par les diminutions dans les envois de sucre et par la cessation des achats de navires aux chantiers allemands. Le principal article d'exportation était jadis, en effet, le sucre qui a marqué depuis deux ans un recul très sensible devant la concurrence. En 1901, il figurait encore dans le chiffre total pour 11.500.000 marks ; en 1902 il n'était plus que de 5.400.000 marks. Viennent ensuite les produits de l'industrie textile, draps, toiles, fils, laines peignées, tissus de coton, d'une valeur de 8 à 9 millions. Puis les produits métallurgiques, fer en barres, fer-blanc, fils d'acier et de fer, quincaillerie, machines, locomotives, montres et instruments, également d'une valeur de 8 à 9 millions.

Quant aux commandes de navires par le Japon, elles avaient été relativement importantes jusqu'en 1901. En 1900, elles se chiffraient encore par 14.200.000 marks. Depuis, elles ont cessé.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 mars	Dif. 7 mars	14 mars	Dif. 7 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	957.010	+ 23.317	924.095	+ 4.152
Billets du Trésor	29.425	+ 1 154	29 875	+ 1 427
Billets d'autres banques	15 255	+ 3.663	7 630	+ 1.146
Lettres de change	754.297	+ 2.124	675 332	+ 5.777
Prêts sur titres	64 587	+ 6.429	54.471	— 868
Valeurs	1 514	— 19.548	174.471	+ 2.997
Divers	94.264	+ 3.416	69.995	+ 2.608
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Reserve	51.614	non mod	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.141.857	— 17.794	1.126.270	— 10 881
Autres engagements à vue	567.897	+ 50.567	597 826	+ 27.681
Divers	14.984	— 12.218	14.186	— 161

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
23 janv.	932	1 222	537	796	55	+ 223	4
30 »	913	1 240	501	811	58	+ 173	»
6 févr.	915	1.199	467	748	56	+ 222	»
15 »	939	1.168	619	738	59	+ 284	»
23 »	984	1.138	588	733	50	+ 359	»
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 200	»
7 mars	934	1.166	517	752	58	+ 284	»
15 »	957	1 142	568	754	65	+ 330	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 mars 1904.

La Bourse, après un début incertain, a fini sur des tendances fermes. Les fonds d'Etat allemands et les principaux fonds étrangers clôturent sur une légère avance, après des demandes suivies, sauf l'Extérieure, encore faible.

Les valeurs industrielles ont aussi une bonne tenue, surtout les valeurs métallurgiques, qui sont en hausse marquée. Les valeurs de charbonnages sont au calme. L'argent au jour le jour est à 3 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 90 ; Extérieure 82 .. ; Lombards 14 20. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 mars 1904.

Le taux d'escompte de la Banque d'Angleterre. — La question fiscale. — Les Caisses d'épargne. — La main-d'œuvre minière. — Le budget. — La dette publique.

La position de la *Banque d'Angleterre* reste aussi forte que précédemment et ce fait encourage ceux qui réclament une diminution immédiate du taux d'escompte à 3 0/0. Il est certain que cette diminution

pourrait être faite, mais nous ne pensons pas qu'elle soit décidée avant la fin du trimestre ; la fin du mois va nous apporter, en effet, la pression habituelle et le Marché devra faire des appels fréquents à la Banque en dépit des appoints que lui apporteront, dans l'intervalle, les excédents des dépenses du Gouvernement sur les recettes budgétaires. De plus, dans l'état actuel des divers marchés, il serait imprudent de réduire les taux à un point qui pourrait provoquer le retrait des capitaux ,français et allemands employés ici ; enfin, il faut tenir compte des éventualités politiques.

On s'occupe en ce moment de l'émission de la première partie de l'*Irish Land Purchase loan* (emprunt pour l'achat des terres irlandaises). L'annonce de cette opération a prouvé que le Marché s'est complètement repris depuis que les hostilités ont éclaté entre la Russie et le Japon.

Les discussions parlementaires n'ont pas présenté un intérêt exceptionnel à la Chambre des Lords ; la question des réformes fiscales, dont on parle beaucoup moins depuis quelques semaines, a fait une nouvelle apparition, mais les déclarations des représentants du Gouvernement — lord Lansdowne en l'occurrence — n'ont apporté aucun fait nouveau ni modifié ce qui a été déjà dit.

La Chambre des Communes a discuté une demande de crédit de 197.676 liv. faite par M. Austen Chamberlain, chancelier de l'Echiquier, pour couvrir les déficits des Caisses d'épargne. Un Comité constitué précédemment pour rechercher le moyen d'éviter ces déficits avait proposé de réduire de 1/8 0/0 l'intérêt servi aux déposants.

Le Chancelier n'a pas accepté cette proposition qui lèserait la classe intéressante des épargnants et donnerait une somme bien supérieure à celle dont le Gouvernement a besoin. La situation s'est bien modifiée, en effet, depuis que le Comité a fait son rapport : les *Consolidés* sont tombés de 95 1/4 à 86 3/4 et M. Austen Chamberlain espère bien obtenir pendant six années 3 0/0 sur l'emploi des fonds déposés : d'après ses calculs, le déficit ne serait plus pour la caisse des curateurs que de 95.000 liv. st. en 1904, 11.000 liv. st. en 1905, 2.000 liv. st. en 1907 et, en 1908, ils se transformeront en un excédent de 3.000 liv. st. Pareille situation pour les caisses postales où le déficit qui atteindrait 118.000 liv. st. en 1904 tomberait bientôt à 71.000 livres sterling.

Une autre discussion qui a beaucoup plus attiré l'attention est celle relative à la motion de sir Campbell Bannerman pour protester contre l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal. Il semblerait difficile que le public pût se passionner pour semblable sujet. La nécessité de cette mesure a été formellement reconnue et il est évident que si l'Angleterre a fait la guerre du Transvaal pour avoir les mines d'or, elle doit tout mettre en œuvre pour assurer l'exploitation de ces mines. Or, cette exploitation est subordonnée à l'apport d'une main-d'œuvre suffisante et l'Asie seule peut fournir les travailleurs nécessaires. Tout le monde en a convenu : un récent débat parlementaire paraissait avoir définitivement sanctionné les décisions du Conseil législatif de Pretoria. Il a fallu que la politique se mêlât encore de ce fait qui paraissait totalement lui échapper : l'opposition qui veille et ne perd jamais l'occasion de créer des entraves au Gouvernement, a répandu cette idée que les ouvriers jaunes amenés au Transvaal seraient de véritables esclaves et l'on devine les arguments humanitaires qu'elle a tirés de ce fait.

Le Parlement n'en a eu cure : il a repoussé, comme c'était à prévoir, la motion de sir Campbell Bannerman et nous n'avons plus qu'à attendre l'approbation royale de la décision de la Chambre sud-africaine.

Le *Statist* publie à son tour des pronostics sur le prochain budget du Chancelier de l'Echiquier : il ne voit pas la situation sous un jour plus favorable que l'*Economist*. Nous analyserons seulement dans son article, ce qui a trait à la dette britannique. Le Chancelier, dit-il, n'aura pas à annoncer que la dette du pays a augmenté en 1903-1904 de 7.400.000 liv. st., montant du déficit budgétaire. Le Trésor, en effet, a reçu pendant cet exercice, 6.000.000 de liv. st. de la colonie du Transvaal ; l'augmentation de la dette n'aura donc été que de 1.400.000 liv. st. et comme rien n'a été fait pour en diminuer le montant qui était de 798.349.000 liv. st. au commencement de l'exercice, elle doit atteindre 800 millions de livres sterling.

On croit, à l'étranger, que le fonds d'amortissement fonctionne à nouveau : c'est une erreur absolue. Les appropriations pour le fonds d'amortissement sont à peine suffisantes pour pourvoir aux dépenses de capital pour les travaux maritimes et militaires. Les appropriations ont été l'année dernière de 7.000.000 de livres sterling environ, mais les dépenses en capital d'après les Acts pour travaux militaires et maritimes ont été du 1er avril 1903 au 12 mars 1904 de 7.120.000 livres sterling.

Voici quelles ont été les opérations en capital de l'Echiquier :

		Liv. st.
Sorties :		
Déficit évalué en 1903-1904		7.400.000
Dépense pour les naval and military works		7.500.000
Total		14.900.000
Entrées :		
Reçu du fonds d'amortissement	7.000.000	
— du Gouvernement du Transvaal	6.000.000	
		13.000.000
Augmentation de la dette		1.900.000

Le montant approximatif de la dette sera donc, au 1er avril, de 800.200.000 liv. st. ; il était de 798.349.000 au 1er avril 1903 ; de 768.443.000 en 1902 ; 705.724.000 en 1901 ; 639.165.000 en 1900 ; 639.040.000 en 1899 ; 638 millions 260.000 en 1898. En 1904-1905, les dépenses militaires provoqueront probablement une nouvelle augmentation.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 mars 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.204.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.754.000
Total	52.204.000	Total	52.204.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque	19.22[illegible].000
Réserve et profits et pertes	3.693.000	Portefeuille et avances	2[illegible].000
Trésor et administration publique	1[illegible].308.000	Billets en réserve	24.[illegible].000
Comptes particuliers	38.[illegible].000	Or et argent monnayés	2.[illegible].000
Billets à sept jours, etc.	1[illegible].000		
Total	72.144.000	Total	72.144.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre. Milliers de liv. st.

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dépôts du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 fév.	[illegible]	28 12[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	48 62	4
11 »	[illegible]	27 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	48 98	[illegible]
18 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]	44 610	[illegible]	49 03	[illegible]
25 »	[illegible]	27 620	[illegible]	45 758	[illegible]	48 82	[illegible]
3 mars	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	25.5[illegible]	[illegible]	[illegible]
10 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
17 »	[illegible]	[illegible]	52.362	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
24 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]	45 283	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Bons du Trésor. — La *Banque d'Angleterre* a reçu le 22 mars la souscription à 2.720.000 liv. st. en bons du Trésor à 6 mois, le montant des demandes s'est élevé à 7.403.000 liv. st. Au taux de liv. st. 98.9.9, les demandes recevront environ 74 0/0 au-dessus de ce prix elles seront servies intégralement.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 mars 1904.

L'émission d'un emprunt irlandais 2 3/4 0/0 à des conditions très avantageuses avait fait réactionner assez fortement les Consolidés et ce recul avait entraîné celui des autres valeurs, d'autant plus que le marché minier était resté lourd. La reprise des Consolidés qui vint ensuite raffermit le Marché, mais, en clôture, la tendance est de nouveau plus faible. C'est demain le premier jour de liquidation.

Les *Consolidés* sont passés de 86 5/8 à 86 ./.. *Emprunt du Transvaal* 96 5/8.

Les fonds d'Etat étrangers ont eu une tendance favorable et se sont inscrits en nouvelle et importante plus-value. L'*Italien* clôture à 100 3/4. L'*Extérieure Espagnole* passe de 81 1/4 à 81 3/8. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 78 1/2.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 101 ./. et le *Funding* à 103 1/4. Le *Brésil 5 0/0* finit à 87 1/2.

Les Chemins anglais ont été fort irréguliers.

Les Chemins américains, d'abord affectés par la faillite Sully, ont repris et clôturent en tendance ferme.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 118 1/8 ; l'*Erie* à 66 3/8, et le *Louisville* à 109 1/4 ; l'*Atchison* à 72 3/8, et le *Norfolk* à 60 1/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 mars 1904.

Au Parlement hongrois. — Reprise à la Bourse de Vienne. — L'Alpine. — Le commerce extérieur.

Les mesures énergiques et l'attitude décidée de M. de Tisza ont porté leurs fruits. La vie parlementaire fonctionne normalement en Hongrie.

La Chambre hongroise vient de voter, en une séance, la première et la deuxième lecture des deux projets de lois militaires de 1904 : loi du contingent et levée des recrues.

Elle a encore commencé la discussion du budget rétrospectif de 1903, qui sera probablement aussi très vite expédié, car la majorité lui est assurée, et le seul article qui pouvait soulever quelque critique a été retiré : le comte Tisza a consenti à laisser de côté l'augmentation de la liste civile.

D'autre part, la Commission économique de la Chambre hongroise a discuté l'opportunité des négociations en vue des traités de commerce avec l'Allemagne et l'Italie. Le comte Tisza a exprimé sa manière de voir, qui est que le résultat ne pourra être définitif qu'après que le tarif douanier sera fixé et le compromis avec l'Autriche conclu. Nécessairement, les dates et les termes de ces traités seront subordonnés à ceux du compromis.

Ainsi donc on aura d'abord les négociations pour les traités, puis le compromis.

La Commission a accepté le projet du Gouvernement et le défendra devant la Chambre.

Ceci a naturellement amené à se préoccuper de ce qui arrivera si les traités de commerce ne reçoivent pas la sanction des Chambres autrichiennes et s'il devient nécessaire de les appliquer en vertu du paragraphe 14. On affirme que l'empire d'Allemagne est disposé à s'en contenter : le comte Tisza est du même avis en ce qui concerne la Hongrie. Pourtant il est des députés qui ne partagent pas cet avis et y voient un danger pour la Hongrie, qui pourrait être engagée, tandis que l'Autriche ne le serait pas légalement.

Maintenant que les discussions peuvent recommencer au Parlement hongrois, celle-ci sera une des premières.

A la Bourse de Vienne, les effets de la dernière panique ont complètement disparu. L'activité n'est peut-être pas très grande, mais la confiance semble revenue et les tendances sont à la fermeté. Ce qui a le plus contribué à ce résultat, c'est l'amélioration générale du marché industriel. On avait répandu, dernièrement, le bruit que le dividende de la Compagnie « l'Alpine » serait au-dessous de celui de l'année dernière. On connaît, aujourd'hui, le bilan de l'exercice passé : il est très favorable et le dividende, qui avait été de 7 0/0 l'année dernière, est, cette fois, de 8 1/2 0/0. Le bénéfice net est de 7.180.151 couronnes, contre 5.763.157 l'année antérieure. Ces résultats ont produit une excellente impresssion sur tout le Marché.

Je vous ai annoncé dernièrement la prochaine émission du reste de l'emprunt 4 0/0 des Investitions voté l'année dernière. Ce reste, qui s'élève à 125 millions de couronnes, a été pris ferme, au cours de 97 1/2, par un consortium à la tête duquel se trouve la maison Rothschild. C'est 2 0/0 au-dessous du cours pratiqué actuellement sur le Marché. La première partie de l'emprunt avait été prise l'année dernière au cours de 97 75 0/0, soit seulement 1.5 0/0 au dessous du cours.

Les recettes des chemins de fer de l'Etat autrichien sont en hausse ce qui a toujours correspondu, jusqu'à présent, à une amélioration de la situation économique. Dans les deux premiers mois de l'année, ces recettes ont été de 35.745.200 couronnes ce qui constitue une augmentation de 1.519.419 couronnes sur les recettes de la même période de 1903.

Et pourtant, la balance du commerce extérieur a vu grandir son solde passif. Dans les deux premiers mois de 1904, le solde passif de la balance commerciale austro-hongroise a été de 19.5 millions de couronnes, alors que pour janvier-février 1903, il n'avait été que de 8 millions. Dans ces mois l'importation s'est élevée à 333.3 millions de couronnes (+ 33 millions) et l'exportation a été de 313.8 millions de couronnes (+ 21.6). A l'importation on constate une grande augmentation des entrées de coton ; l'exportation du sucre a continué à diminuer. Les transactions en charbon ont diminué à l'importation comme à l'exportation.

L'Exportation du Sucre austro-hongrois. — Dans la dernière campagne sucrière — septembre à février — l'exportation du sucre a notablement diminué. Elle ne s'est élevée qu'à 3.110.155 quintaux métriques en sucre brut, ce qui a constitué une diminution de 612 510 quintaux sur le chiffre d'exportation de la campagne précédente.

Par contre, dans le même laps de temps, la consommation intérieure a augmenté. Elle a été de 2.464.179 quintaux de sucre brut, en augmentation de 460.905 quintaux sur la consommation de la même période antérieure.

Une autre statistique nous apprend que la valeur de l'exportation sucrière de 1903, est supérieure à la valeur de celle de 1902 à cause de la hausse des prix de vente.

Pour 1903, cette valeur a été de 161 millions de couronnes, alors qu'en 1902, elle ne s'était élevée qu'à 134 millions.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 23 mars 1904.

Peu d'affaires et tendances peu soutenues. On constate un recul des cours général mais néanmoins léger. Les fonds d'Etats sont presque tous atteints. Les valeurs industrielles sont un peu moins éprouvées mais finissent sur des offres assez nombreuses.

L'escompte libre est au taux de 3 1/8 0/0.

On a coté le Mobilier Autrichien 644 .. ; les Lombards, 78 50 ; la Lænderbank, 425 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 637 50 ; l'Alpine, 406 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 22 mars 1904.

Le marché. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très ferme pendant toute la semaine dernière. Après la forte étape de hausse des fonds d'Etats, le marché de ces titres est devenu calme et les cours se sont maintenus à leur hauteur antérieure, avec des mouvements insignifiants pendant les Bourses.

En attendant la décision des Cortès au sujet de la loi sur le change, les actions des chemins espagnols sont restées soutenues avec un marché actif. Le *Rio-Tinto* a encore monté sur des bruits de dividendes, qui demandent confirmation. Au moment où paraîtront ces lignes, on sera fixé à ce sujet. Le *Métropolitain de Paris* et la *Parisienne Electrique* (Industrie) ont beaucoup monté sur des achats locaux et sur les rachats des vendeurs à découvert à Paris.

Le marché du comptant est bien disposé, et les transactions ont pris une ampleur considérable dans plusieurs groupes, indice certain que les capitalistes procèdent à des achats suivis.

Les Rentes belges, ainsi que les obligations des bonnes Sociétés industrielles, qui n'avaient pas baissé pendant la crise, se contentent de maintenir leur cote antérieure. On peut même remarquer un certain laisser-aller pour ces titres, notre public trouvant les actions des Sociétés industrielles plus intéressantes, procédant bien souvent à des arbitrages entre nos fonds d'Etats et les entreprises du charbon et du fer.

Les affaires sont très calmes en actions de Banques. La *Banque Nationale* est en reprise de 25 fr. à 4.150, la *Caisse de Reports* est ferme à 975, comme la *Banque de Bruxelles* à 895; la *Part de Réserve de la Société Générale*, profitant des bonnes dispositions du marché industriel, reprend 44 fr. à 2.800 francs.

Marché nul en actions de Chemins de fer, mais la *Part de Fondateur du Chemin de fer du Congo* peut s'avancer à 2.395, et les actions du *Grand Lac* à 256 francs.

Les actions de tramways sont en hausse et les titres des bonnes entreprises ont un marché suivi.

La situation sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique s'est améliorée depuis huit jours, et on prévoit une reprise des prix avant la fin du printemps. Les négociations au sujet de la formation d'un comptoir de vente chez nous sont en bonne voie, et il paraît que le Syndicat de l'acier allemand favorise autant que possible ces négociations, afin de pouvoir s'entendre plus tard avec ce comptoir pour éviter dans l'avenir cette concurrence effrénée sur le marché international qui est la cause principale du grand marasme des affaires depuis deux ans. On sait qu'une entente existe déjà entre les syndicats de coke belge et allemand, et qu'il y a également un certain arrangement entre nos charbonniers et le syndicat rhénan-westphalien. Si l'on réussit à former un syndicat du fer chez nous, il est probable que tout le monde en retirera de gros avantages.

Tous les titres de ce groupe sont en hausse. *Ougrée-Marihaye*, comme depuis longtemps, tient la tête du mouvement avec une reprise de 67 50 depuis huit jours; son dernier cours est de 1.260. La *Providence Belge* avance de 25 fr. à 2.025, *Cockerill*, de 46 fr. à 1.665; *Angleur*, de 20 fr. à 390. Les *Armes de Guerre* montent de nouveau de 25 fr. à 750. Les ateliers sont calmes, excepté *Nicaise et Delcuve*, qui monte de 40 fr. à 815 francs.

Le groupe russe continue à profiter des demandes du portefeuille. La *Dniéprovienne* gagne depuis huit jours une centaine de francs à 1.800, et la *Métallurgique Russo-Belge* 60 fr. à 1.090. Les titres de la *Providence Russe*, très recherchés, sont en forte hausse. L'action monte aujourd'hui en dernier lieu jusqu'à 147 et l'obligation à 230.

La semaine dernière, l'adjudication de charbon pour nos chemins de fer, a eu comme effet de relever le marché de la houille chez nous. Comme nous l'avons dit dans notre lettre du 15 courant, la baisse des prix est absolument insignifiante, et bien moins importante qu'on le croyait. Comme offres étrangères, il n'y a que trois Commissions anglaises, dont une seule en gras à 12 fr. est environ 50 centimes plus bas que les offres belges. Après, il y a une offre de 10 lots à 12 fr. 45 et une autre à 12 fr. 75, soit environ au même prix que les belges et la dernière 25 centimes au-dessus. Excepté les cinq lots à 12 fr., toute la fourniture restera donc dans le pays. Mais ce qui est plus important, c'est que les Anglais ne pouvaient pas vendre à des prix plus bas, de manière que nos charbonnages, dans les conditions actuelles qu'ils font à leurs clients, n'ont pas à craindre la concurrence des étrangers.

Pour permettre de juger quelle sera la situation de nos charbonnages au point de vue du prix de vente en comparaison avec 1903, voici les prix aux adjudications de l'année dernière :

Menus gras, type 2 : 13 fr. depuis le 16 septembre 1902, contre 12 fr. 60 le 15 mars. Il y a donc une baisse de 40 centimes.

Maigre, type 2 : 8 fr. 90 le 16 septembre 1902, 9 fr. 05 en 1903 et 9 fr. 25 le 15 mars 1904. La baisse est inférieure de 25 centimes si l'on tient compte du prix du 16 septembre 1902 qui s'appliquait pendant une partie de l'exercice 1903.

Mélanges, types 3 et 4 : 11 fr. et 12 fr. 50 le 16 septembre 1902, contre 10 fr. 75 et 12 fr. 20 le 15 mars 1904, soit une baisse de 25 centimes.

Si l'on tient compte de la baisse sur la faille domestique et sur le charbon qualité Flénu, on trouvera que les prix sont actuellement inférieurs de 50 à 75 centimes sur ceux de l'année 1903. Une partie de cette perte sera récupérée sur la main-d'œuvre et par des économies diverses, de manière qu'on peut dire que les bénéfices ne sont en diminution que de 25 à 50 centimes, suivant la situation du charbonnage. A peu de chose près on peut prévoir que les dividendes pour 1903 seront les mêmes que ceux pour 1902. Le capitaliste est à même d'évaluer le placement qu'il fait en achetant des charbonnages aux cours actuels.

Tous les titres de ce groupe ont monté depuis huit jours. Les quelques dividendes annoncés ces derniers temps et qui se tiennent pour les bons charbonnages à peu près à la hauteur de l'année dernière ont encouragé aux achats. Ils confirment que la situation intérieure de nos charbonnages est excellente, que les réserves accumulées pendant les bonnes années dépassent de beaucoup les besoins, et que malgré des dotations importantes aux fonds de prévision et aux amortissements, les économies réalisées ont suffi pour compenser la diminution des bénéfices par suite de la baisse des prix.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 mars 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les [illegible]

Après quelques jours de bouderie, les minorités royalistes ont trouvé une formule pour cesser l'obstruction qu'elles faisaient et qui n'aboutissait qu'à retarder l'approbation de la loi dégrevant les charbons de terre. M. Moret a eu, hier, une conférence avec M. Maura et ces deux personnages sont restés d'accord relativement à ce qu'il faudra faire à la séance d'aujourd'hui. Si la combinaison réussit, ledit projet sera approuvé, passera au Sénat sans difficulté et les vacances commenceront jeudi au plus tard.

Il y a bien une ombre au tableau, c'est la façon dont M. Romero Robledo prendra la transaction intervenue entre le Président du Conseil et les minorités. Certes, la démission de ce personnage pourrait, dans le cas improbable où elle se produirait, donner du fil à retordre au Cabinet, mais il convient d'attendre les événements. J'ajoute, à titre de curiosité, que les ennemis de M. Romero Robledo voudraient le voir remplacé à la Présidence de la Chambre par M. Dato. Cela donnerait une teinte plus silveliste à la situation, mais c'est encore loin.

Le Gouvernement prépare le voyage du Roi à Barcelone. Beaucoup de monde trouve que le moment est mal choisi pour aller visiter cette ville. Je pense que la visite ne donnera lieu à aucun incident remarquable, l'intention des républicains étant, pour le moment, de s'abstenir, afin de ne pas léser les intérêts du commerce, qui se trouvera bien de l'affluence de voyageurs amenés par cette visite.

Les minotiers de la Catalogne et du nord de l'Espagne insistent pour obtenir du Gouvernement l'admission temporaire des blés destinés à l'exportation après la mouture. De leur côté, les agriculteurs de la Castille s'opposent énergiquement à cette concession. M. Maura a promis d'étudier encore une fois cette affaire, qui traîne depuis longtemps.

La suspension des séances entraînera l'arrêt de la discussion du projet de réforme monétaire. M. Villaverde a pu faire entrer quelques-uns de ses amis dans la Commissisn qui doit rapporter le projet de M.Osuna, mais il ne semble pas qu'il y aura une opposition irréductible de la part de l'ancien Ministre des finances. D'ailleurs, et sauf dans le cas où M. Maura voudra imposer les idées de son ministre, il est permis de croire que les deux projets dormiront longtemps dans les cartons.

La Bourse de Madrid a été optimiste et la tendance à la hausse a duré jusqu'à jeudi. Lundi le 4 0/0 intérieur a clôturé à 74 40 0/0 et mercredi à 75 45 0/0: mais, après Bourse, il revient à 75 15 0/0; jeudi, il finit à 74 90 0/0 et vendredi à peu près, à la suite de réalisations amenées par la baisse de l'Exterieure à Paris. Samedi, quoique jour férié, il y eut une petite Bourse dans laquelle l'amélioration du cours de la *Dette extérieure* fit remonter l'*Intérieure* à 75 15 0 0; l'avance de la semaine a été, par conséquent, de 0.65 0/0. La tendance est la même que j'ai signalée, d'arriver au cours de 76 0 0 environ au moment de détacher le coupon au 1er avril, Le déport a été d'abord de 10 centimes, ensuite il a disparu, puis a reparu, mais il est insignifiant.

La *Dette amortissable* a été entraînée dans le mouvement et gagne 0.70 0/0.

On peut évaluer à une centaine de millions en capital la *Dette intérieure* achetée au comptant depuis un mois; la plupart de ces titres étaient en report dans les Banques.

Aujourd'hui les cours de la place de Barcelone, qui est à la hausse, ont favorisé une reprise; la tendance est bonne, mais pas pour revenir à bref délai aux cours cotés il y a six semaines.

Les valeurs industrielles ont eu un marché des plus calmes, sauf les actions de la *Banque d'Espagne*, qui gagnent 6 0/0. C'est une conséquence du gâchis qui règne dans la question monétaire et qui a pour conséquence de retarder encore l'époque du remboursement des pagarés du Trésor, ce qui est avantageux pour les actionnaires.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs*, un peu faibles. Les recettes sont en baisse, et on craint que cela n'influe sur le dividende de l'exercice ou empêche la Compagnie d'augmenter ses réserves. D'autre part, le bruit court que le Conseil d'administration a l'intention de proposer à l'assemblée générale, qui aura lieu le 25 courant, de rembourser la partie de capital qui avait été prêtée au Gouvernement, et que celui-ci a vendue à la fin de 1903.

Les actions de la *Banque Hypothécaire*, peu traitées, mais fermes à 181.

Les valeurs de la *Ville de Madrid 4 0/0* ont eu quelques opérations à 74 0/0.

Les actions du *Nord de l'Espagne* ouvrent lundi à 45 25 25 0 0 et sont arrivées à 48 95 0/0, mais entraînées par le recul de l'*Extérieure*, elles reviennent à 46 30 vendredi, pour finir aujourd'hui à 46 80 0/0.

Le cours du change a suivi les oscillations des autres valeurs. De 38 70 0/0 lundi, il baissa graduellement à 37 90 0/0, pour remonter d'un seul bond à 38 90 et s'y maintenir.

La tendance est à la fermeté et on se rend bien compte que la coalition de mineurs, de métallurgistes, de fabricants et d'agriculteurs est tellement compacte, qu'il est très difficile de la rompre et par conséquent de faire aboutir aucun projet de réforme monétaire.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	29 fév.	7 mars	14 mars	21 mars
4 0/0 Intérieur	72 95	73 85	74 40	75 30
5 0/0 Amortissable	93 40	93 55	93 90	95 10
Banque d'Espagne	471 ..	469 ..	468 50	473 ..
— Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	418 ..	414 ..	414 ..	415 50
Chèques sur Paris	39 80	39 20	38 70	38 85
— Londres	35 15	35 03	34 88	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	... ..
— 4 0/0.	101 65	102 ..	102 10	102 30

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons peu de changements : — circulation, 6 millions ; comptes courants, 3; + argent, 3; — escomptes commerciaux, 2; avances et crédits, 0,8.

Nous avons en main le tableau du mouvement de la production et de la circulation des alcools en 1903. Elle a été de 80.999.116 litres, au lieu de 112.910.627 en 1902. La hausse énorme du vin, à la suite des mauvaises récoltes y est pour beaucoup. Nous donnons ci-après la comparaison des quantités produites en 1902 et 1903 par nature de produits :

	1902 —	1903 —
	(Litres	
Alcool de vin	65.458.042	28.452.251
— d'industrie	10.487.276	24.700.466
Eau-de-vie de vin	10.383.815	6.447.196
— d'industrie	786.420	1.201.028
— aromatisée	21.935.017	16.727.525
Liqueurs	3.860.057	3.470.650
	112.910.627	80.999.116

La production d'alcool de vin a diminué de plus de moitié — environ 37 millions de litres — celle d'eau-de-vie de vin de plus de 40 0/0 — environ 4 millions de litres ; celle d'eau-de-vie aromatisée de près de 25 0/0 — plus de 5 millions — ensemble 46 millions, qui n'ont pu être comblés par les alcools d'industrie, dont la production a augmenté de 140 0/0 seulement, soit 14 millions de litres. Il en est résulté une diminution de 24 millions de litres dans les quantités livrées et une autre de 2 millions dans le volume en magasin par rapport à 1902. Il est à craindre que nous ne voyons encore longtemps l'alcool à un prix qui le rend inabordable pour une foule d'usages industriels et domestiques.

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour le mois de janvier des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902 —	1903 —	1904 —
		(En pesetas)	
Matières premières	42.828.635	36.361.249	36.556.846
Articles fabriqués	20.713.391	18.900.025	16.196.099
Produits alimentaires.	8.868.372	8.166.374	12.513.777
	72.410.398	64.427.648	65.266.722
Or	1.787.930	18.725	16.260
Argent	222.585	995.160	1 518.515
	74.420.913	65.441.533	66.801.497

Exportations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		En pesetas)	
Matières premières...	22.704.543	24.430.478	23.805.769
Articles fabriqués	9.836.132	12.488.100	10.129.146
Produits alimentaires.	23.820.409	24.303.423	24.580.927
	56.361.084	61.222.001	58 515.842
Or........	22.180	»	»
Argent	907.560	422.190	3.321.220
	57.290.824	61.644.191	61.837.062

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 4 mars (9 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord del'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	10.002.293	9.772 220	10.384 788	10.708.341
Asturies, Galice.	784	2.990.794	2.967 204	3.220 961	3.221 078
Valence à Utiel .	88	112.578	117 831	124.669	215.887
Lérida-Reus.....	104	224.567	230.440	248.003	272.785
San Juan de Las Abadesas	112	431.391	381.553	452.629	436.807
Almansa Valence	499	2.226.036	2 356 327	2.565.142	2.690.436
Total Nord de l'Esp..	3.657	15 987.479	15.325.545	1. 996 132	17.545.334
Andalous	1.067	3.302.583	3.472 117	3.693.424	3.488.951
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	14.912.295	15 331.523	16.744.399	17.418.066
Sud de l'Espagne.	296	537 189	556.525	701.861	565 827

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 23 mars 1904.

Le Marché a été très soutenu bien que la tendance soit un peu indécise. Le change sur Paris reste à 38 92 ; on cote l'*Intérieure* à 75 25.

RUSSIE

Règlement définitif du budget de 1902. — Le Contrôle de l'Empire vient de publier les résultats définitifs du budget de 1902. Il en ressort que les recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, avaient été évaluées à 1.802.584.482 roubles, et les dépenses à 1.946.571.976 r., se répartissant en 1.775.913.481 roubles de dépenses ordinaires et 170.658.495 r. de dépenses extraordinaires.

Le montant des recettes ordinaires prévues au budget de 1902 excédait les dépenses de même nature, de 24.871.000 r., tandis que les recettes extraordinaires étaient de 168.858.495 roubles, inférieures aux dépenses de même nature. Or, les recettes ordinaires se sont élevées à 1.905.404.442 r., dépassant les prévisions de 104.619.960 r. ou 5-8 p. c.

Cette augmentation résulte de plus-values sur 26 chapitres du budget et de moins-values sur 9.

Les plus-values les plus importantes ont été fournies par le monopole de vente des spiritueux, les douanes, l'indemnité de guerre, les sucres et les chemins de fer de l'Etat. Les moins-values proviennent surtout des forêts, des annuités des Compagnies de chemins de fer, du fonds de concours au Trésor sur le revenu des villes et de la part de l'Etat dans le produit net des lignes concédées.

Les crédits ouverts au budget ordinaire de 1902 s'établissaient à 1.775.913.481 r. A ces crédits sont venus s'ajouter les suivants : 7.613.572 r., pour faire face au service de la Dette publique ; 15.341.587 r., transférés des crédits antérieurs pour dépenses courantes des Ministères de la Guerre et de la Marine. La totalité des dépenses à imputer au budget de 1902 s'élevait ainsi à 1.798.868.640 r., dont il faut déduire 210.088 roubles transférés au budget extraordinaire ; mais il faut y ajouter, d'autre part, 12.957.060 r., transférés du même budget au budget ordinaire, ce qui donne le chiffre de 1.811.615.612 roubles. Or, l'exécution du budget a donné 1.716.583.545 r. de dépenses effectuées et payées, et 85.556.494 r. de dépenses restant à payer, soit, au total, 1.802.140.039 r. Les crédits non consommés, 9.475.573 r., ont été annulés à la clôture des comptes.

En ce qui concerne les dépenses extraordinaires, les prévisions budgétaires les fixaient à 170.658.495 r., dont 67.295.208 roubles alloués par le Conseil de l'Empire, à titre conditionnel. A ce total sont venus s'ajouter divers crédits qui ont porté à 378.113.934 r., l'ensemble des crédits extraordinaires. Il y a lieu d'en retrancher les 12.967.060 r. transférés au budget ordinaire, de sorte qu'en réalité les dépenses extraordinairds prévues s'élevaient à 365.156.874 roubles.

En résumé, la balance du budget de 1902 se présente comme suit :

	En roubles
Budget ordinaire	—
Recettes ordinaires	1.905.404.442
Reliquats disponibles des exercices périmés..	19.711.590
Total......................	1.925.116.032
Dépenses ordinaires payées et à payer.......	1.802.140.039
Excédent des recettes ordinaires........	122.975.993
Budget extraordinaire	
Recettes extraordinaires.........................	212.956.300
Dépenses effectuées et reste à payer..........	365.035.637
Excédent des dépenses extraordinaires sur les recettes	125.079.337

Le budget ordinaire ayant laissé un excédent de recettes de 122.975.993 roubles, l'exécution du budget général de 1902 s'est traduite par un déficit de 29.103.344 roubles.

Industrie métallurgique russe en 1903. — M. Veillet-Dufrèche, Consul général de France à Moscou, a envoyé à la date du 9 février, l'intéressante étude suivante sur l'industrie métallurgique russe et le fonctionnement des syndicats : L'industrie métallurgique, qui plus encore que les autres industries a ressenti le poids de la crise qui a sévi en Russie sur les affaires en général et en a suspendu le développement pendant plusieurs années, a bénéficié, au cours de 1903, d'un marché meilleur et de prix plus rémunérateurs. Sous l'influence de la bonne récolte précédente et alors que les prévisions de celle de 1903 promettaient d'heureux résultats, c'est-à dire dès le mois de mai, les cours des métaux se sont raffermis et ont progressé lentement pour rester stationnaires sans tendance à la baisse jusqu'à la fin de l'année.

C'est dans les derniers mois de 1902 et au commencement de 1903 que s'est ouverte l'ère des syndicats, à la suite de longues et pénibles négociations.

En 1902, des syndicats s'étaient constitués pour la vente des bandages de roues, puis pour la vente des essieux. A la fin de la même année s'est conclu le Syndicat de tôles, dont la période d'essai avait été d'une année et qui s'est confirmé définitivement en 1903 par une prolongation de trois années.

En prenant pour base une demande de 10 millions de pouds (1 poud = 16 kilos 37) la répartition entre les différentes usines a été la suivante :

Sociétés : Dnièprovienne 12.82, Oural-Volga 12.45, Nicopol-Marioupol 10.45, Huta Bankova 10.45, Providence 9.12, Hartman 7.98, Makeevka 7.60, Taganrog 7.55, Verreries du Donetz 6.65, Ostrovetsk 6.65, Vyksa 5.47, Briansk 2.81.

Sous l'influence de cette entente, les prix de la tôle passèrent successivement de 1 rouble 25 le poud à 1 rouble 60, et se maintinrent à Moscou à 1 rouble 60.

D'après les prévisions recueillies jusqu'ici, le chiffre de 10 millions qui avait été prévu pour la vente en 1903 sera dépassé de 1 [illegible] à 1 [illegible] pouds.

Cette expérience avait démontré que la consommation restait la même malgré la hausse des prix, les producteurs

furent amenés à cesser la lutte qu'ils avaient engagée entre eux pour la vente des autres produits métallurgiques et tentèrent de conclure de nouveaux arrangements.

En avril 1903, ils formèrent un Syndicat pour la vente des poutrelles d'une durée de trois ans, avec la répartition suivante :

Sociétés : Russo-Belge, 22 85 ; Dnieprovienne, 16 40 ; Providence, 12 50 ; Droujkoovka, 10 70 ; Hantke, 9 70 ; Taganrog, 9 35 ; Makievka, 8 50.

Le prix de la poutrelle avait été avili au point que les usines ne vendaient plus qu'à perte ; on la cotait, à la fin de 1902, 65 copeks le poud livrée à Taganrog et Marioupol, soit 90 copeks franco Moscou.

Le premier effet du Syndicat fut d'amener les cours au prix rémunérateur de 1 rouble 20. De même que pour les tôles, la hausse du prix de la poutrelle n'arrêta pas la consommation et la vente dépassa le chiffre présumé. Mais ces prix élevés, qui ne s'appliquaient qu'aux produits vendus par le Syndicat, n'ont pas donné, dès la première année, des bénéfices à toutes les usines. Quelques-unes d'entre elles, en effet, au moment où s'élaborait le Syndicat, dans la crainte de voir leur participatton réduite, contractèrent des marchés importants à des prix bas. Elles gardèrent donc ces commandes en entrant dans le Syndicat et le chiffre traité fut porté à valoir sur les futures commandes qui devaient être remises aux participants.

De sorte que telles de ces usines, qui avaient vendu la majeure partie de leur production aux prix anciens, commencent à peine maintenant à bénéficier des avantages des nouveaux prix.

Ce mode de procéder, qui consiste pour une usine, lorsqu'un syndicat est en voie de formation, à augmenter sa production, afin de se faire attribuer dans la répartition une part plus grande, bien que connu de tous et malgré les conséquences fâcheuses qu'il peut avoir, n'en a pas moins été employé dans d'autres occasions. C'est ainsi qu'à la suite des tentatives de groupement pour la vente de la fonte, lors de la réunion du Congrès des métallurgistes à Kharkoff, au mois de novembre dernier, il fut établi, d'après les chiffres fournis par les propriétaires de hauts fourneaux sur leur production et la quantité de fonte restant non vendue, que le stock sur le marché, au commencement de 1904, s'élevait à 30 millions de pouds, alors qu'on ne prévoyait pas que la vente pût dépasser 18 millions de pouds.

Il paraît donc urgent d'arriver à un arrangement pour limiter la production de la fonte ; mais, bien que les pourparlers engagés depuis longtemps n'aient pas abouti jusqu'ici, on peut croire, en présence des dispositions conciliantes des participants, qu'une heureuse issue à l'entreprise projetée ne tardera pas à se produire. Dès maintenant, du reste, une entente tacite est intervenue entre diverses usines pour relever les cours de la fonte.

Dans l'industrie sidérurgique, le dernier en date des syndicats a été constitué, au mois de décembre dernier, par les clouteries et les tréfileries de la Russie. Pendant l'exercice écoulé, les établissements syndiqués, au nombre de 32, avaient atteint, pour la vente des articles de leur fabrication, un chiffre total de 7.817.000 pouds, alors que la capacité productive des mines s'était élevée à 9.461.435 pouds. De l'excédent de l'offre sur la demande était résulté l'abaissement des prix, auquel les dispositions adoptées par le syndicat n'ont pas tardé à porter remède. Le cours actuel de vente est, en effet, de 35 copeks par poud supérieur à celui de l'année dernière à pareille époque.

En résumé, une amélioration sensible paraît s'être produite dans la situation des différentes branches de l'industrie métallurgique en Russie ; grâce aux mesures prises en commun pour régulariser la production et éviter qu'elle aille au delà des besoins de la consommation, les prix, sur lesquels une concurrence effrénée avait amené la baisse, se sont élevés à un taux rémunérateur. Et si des complications extérieures de trop longue durée ne viennent pas entraver la reprise des affaires, il est permis d'entrevoir tout au moins une atténuation à la crise qui, pendant de longs mois, a si lourdement pesé sur le marché sidérurgique.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer. — Le *Commercial and Financial Chronicle* publie le compte des recettes brutes et des recettes nettes encaissées en 1903 par la plupart des Compagnies de Chemins de fer américains qui publient leurs comptes d'exploitation. Le produit brut de 162.497 milles de voies ferrées a atteint 1.733.784.055 dollars, en augmentation de 186 millions 24.638 dollars, ou 12 02 0/0, sur 1902. Mais l'accroissement des dépenses n'a pas absorbé moins de 137.322.085 dollars de cette importante augmentation, de sorte que la recette nette, qui a été de 552.260.597 dollars, n'a gagné que 48.703.553 dollars, ce qui représente cependant encore une plus-value de 9 67 0/0.

La moitié environ de cette augmentation est due à une cause tout exceptionnelle ; elle a été fournie par le groupe des lignes desservant les régions des charbons anthraciteux, où a sévi en 1902 une longue grève qui a paralysé en partie le trafic, et où, en 1903, une activité normale a pu, comparée au mouvement de l'année précédente, paraître présenter une amélioration extraordinaire.

Si l'on élimine ce groupe, il reste seulement une augmentation de recettes nettes de 24.123.942 dollars pour les autres lignes.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 23 mars 1904.

Les journaux annoncent qu'aucune nouvelle action ne sera intentée contre les trusts avant les prochaines élections présidentielles. M. Roosevelt, candidat à la réélection, ne croit pas prudent, pour l'instant, de pousser plus loin les mesures de répression contre les syndicats et monopoles illégaux.

La *Northern Securities* distribuera, paraît-il, un dividende de 99 0/0 payable en actions du Great Northern à 180 et du Northern Pacific à 115 ; le montant versé étant proportionnel au montant des actions Northern Securities possédé par chaque actionnaire ; ce dividende représente l'actif. L'*Union Pacific* recevra 23 millions de dollars, le *Great Northern* 36, le *Northern Pacific* et les autres actionnaires une somme proportionnée.

Le Marché a été très ferme et de fortes demandes ont favorablement influencé certaines valeurs.

Le *4 0/0 ancien* finit à 108 ./..

Les valeurs de Chemins de fer ont été très fermes. On parle de nouvelles combinaisons entre plusieurs lignes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 70 1/4 ; *Milwaukee*, 143 3/8 ; *Erie*, 26 3/4 ; *Reading*, 44 ./. ; *Canadian Pacific*, 114 3/4 ; *Illinois Central*, 129 1/2 ; *Louisville*, 105 1/4 ; *Central*, 156 ./. ; *Union-Pacific*, 81 3/4.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur du Mexique. — *Suite* (1). — Le troisième rang, dans notre commerce extérieur, revient à l'Allemagne, dont le trafic avec notre pays augmente constamment. Le tableau suivant en est la preuve :

	Importations d'Allemagne au Mexique	Exportations mexicaines en Allemagne
	Piastres-or	Piastres-argent
1898-1899	5.677.925	4.020.307
1899-1900	6.673.846	5.049.487
1900-1901	7.079.953	5.018.464
1901-1902	6.452.203	4.813.313
1902-1903	9.570.008	9.660.049

Actuellement, Hambourg est un marché très actif pour un grand nombre de nos produits d'exportation, ou qui y trouvent un placement facile. Les revues commerciales de cette

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 636.

place signalent une demande de plus en plus grande de ces produits.

La France vient au quatrième rang. En tant que fournisseur du Mexique, elle a perdu la place qu'elle occupait jadis, et ce pour des causes qui préoccupent au plus haut point ses économistes et ses hommes d'Etat. Nous avons, précisément, sous les yeux un intéressant ouvrage de M. P. Baudin, ministre des travaux publics dans le Cabinet Waldeck-Rousseau. Dans cet ouvrage : *Forces Perdues*, la question est traitée amplement. De même que M. Georges Aubert le fit il y a deux ou trois ans, M. Baudin conseille aux commerçants et industriels français de se livrer, en faveur de leurs produits, à une plus active propagande.

Les chiffres relatifs aux importations françaises au Mexique, dénotent une stagnation qui contraste avec l'activité des Etats-Unis et de l'Allemagne :

	Importations françaises au Mexique	Exportations du Mexique en France
	—	—
	Piastres-or	Piastres-argent
1898-1899	5.917.167	6.252.293
1899-1900	6.757.138	6.637 765
1900-1901	6.564.235	2.824.303
1901-1902	6.285.858	2.215.306
1902-1903	6.539.424	3.654.180

Les relations commerciales entre notre pays et le royaume de Belgique ont pris un développement notable. Voici, en effet, les chiffres qui s'y rapportent :

	Importations belges au Mexique	Exportations mexicaines en Belgique
	—	—
	Piastres-or	Piastres-argent
1898-1899	707.408	2.578.688
1899-1900	802.374	1.926.103
1900-1901	758.706	4.422.728
1901-1902	1.074.743	5 485.793
1902-1903	2.589.773	5.898.218

Dans notre commerce avec l'Italie, les chiffres les plus importants se rapportent aux importations. Elles se sont élevées pendant ces cinq dernières années :

	Importations italiennes au Mexique		Importations italiennes au Mexique
	—		—
	Piastres-or		Piastres-or
1898-1899	380.889	1901-1902	397.450
1899-1900	463.224	1902-1903	493.164
1900-1901	536.203		

La presse spécialiste espagnole se lamente de la marche lente et quelquefois rétrograde de commerce de ce pays avec les républiques de l'Amérique latine. Le *Bulletin des Chambres de Commerce*, de Madrid, établit cette comparaison au sujet du commerce de la Péninsule avec les pays hispano-américains : Importations en Espagne en 1900, 58.462 885 pesetas ; en 1902, 46.150.394 pesetas. Exportations d'Espagne : en 1900, 34.765.897 pesetas ; en 1902, 32.249.176 pesetas.

Il n'y a donc pas lieu de s'étonner du peu d'activité de nos rapports avec l'Espagne. Voici les chiffres afférents aux cinq dernières années :

	Importations d'Espagne au Mexique	Exportations du Mexique en Espagne
	—	—
	Piastres-or	Piastres-argent
1898-1899	2 969.936	1.172 948
1899-1900	2.919.162	912.173
1900-1901	2 855.774	1 187.713
1901-1902	2 720.072	633 244
1902-1903	3.034.982	1.163 798

En somme, le commerce du Mexique avec les principaux pays étrangers est marqué par une augmentation notable avec les Etats-Unis, l'Allemagne et la Belgique, et par un accroissement plus faible avec l'Angleterre et l'Italie ; il est stationnaire avec la France et l'Espagne.

Nous avons fait connaître les causes de ces résultats. Il nous reste à déclarer que deux nouveaux marchés s'ouvrent à nous et peuvent être, dans l'avenir, l'objet d'un fort courant d'exportations : Cuba et les républiques d'Amérique centrale et du sud. Il existe, en outre, d'autres marchés, par exemple, l'Italie, susceptibles de se développer. Ceci, quant à la consommation de nos produits. Relativement à nos fournisseurs, nous avons exposé les raisons de la prépondérance américaine. Cette prépondérance s'étend, d'ailleurs, à tous les marchés du monde. Le fameux *danger américain* fait aujourd'hui l'objet de sérieuses méditations. En tous cas, le fait est que ce danger se traduit par une réduction dans les prix des principaux articles de consommation générale. Les nations qui prétendent lutter avec les Etats-Unis comme pays industriel, doivent commencer par rivaliser de bon marché ; car les articles américains sont parfois moins chers, et d'une qualité égale à celle des Européens. De leur côté, les commerçants et industriels américains doivent s'efforcer d'accorder de plus grandes facilités aux importateurs étrangers.

Sur un point, au moins, nous ne sommes pas de l'avis de l'*Economista*. Si, parfois, les articles américains sont meilleur marché que leurs similaires venus d'Europe, ils sont presque toujours de qualité bien inférieure. On s'en aperçoit aisément à l'usage.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur en 1903. — Voici les résultats du commerce extérieur argentin en 1903

	Importations		
	Articles taxés	Articles non taxés	Total
	—	—	—
	Pesos or		
1903	100.850.891	30.355.709	131.206.600
1902	84.577.263	18 461.993	103.039.256
	16.273.628	11.893.716	28.167.344

	Exportations		
	Articles taxés	Articles non taxés	Total
	—	—	—
	Pesos or		
1903	82.665.480	138.319.044	220 984 524
1902	80 239.928	99 246 799	179 486 727
	2.425.552	39.072.245	41.497.797

	Métaux précieux	
	Importations	Exportations
	—	—
	Pesos or	
1903	26.086.184	1.196.152
1902	8.909 086	3 074.348
	17.177 098	1.878.191

La balance commerciale en faveur du pays a été, en 1903, de 89.777.924 pesos-or.

L'importation et l'exportation de métaux précieux accusent un solde favorable de 24.890.032 pesos-or, conséquence du premier. C'est que la production couvre et au delà, non seulement l'importation de marchandises, mais encore les engagements financiers du pays.

Il en résulte des entrées d'or qui ont permis de constituer le stock de 38.000.000 de pesos de la caisse de conversion et qui semble devoir encore s'accroître avec les bonnes récoltes en cours.

Voici les résultats totaux des cinq dernières années :

	Importations	Exportations	Total
	—	—	—
	Pesos-or		
1899	116 850 671	184.917.731	301 768 402
1900	113 485 069	154.600.412	268 085 481
1901	113 959 749	167 716 102	281 675.851
1902	103 039 256	179 486 727	282 525 983
1903	131 206 600	220 984 524	352 191 124

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

La question de l'introduction de la main-d'œuvre chinoise dans l'Afrique du Sud a fait l'objet, lundi, à la Chambre des Lords et aux Communes de débats très animés. Aux Communes, sir Henry Campbell Bannerman, chef du parti libéral, a proposé l'ordre du jour suivant :

« La Chambre désapprouve l'attitude que le Gouvernement de Sa Majesté a prise en conseillant au Roi de ne pas rejeter l'arrêté relatif à l'adoption de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal. »

Sir H. Campbell Bannerman, M. Asquith et plusieurs des meilleurs orateurs de l'opposition ont attaqué violemment le Gouvernement pendant la discussion de l'ordre du jour, prétendant que la main-d'œuvre asiatique sera rémunérée dans des conditions qui ne permettront pas à la main-d'œuvre blanche d'entrer en compétition, et que ces salaires dérisoires, autant que les conditions dans lesquelles les ouvriers chinois seront recrutés et travailleront dans les mines, constitueront un état d'esclavage indigne d'une colonie anglaise.

M. Lyttelton, ministre des colonies, et M. Balfour, président du Conseil, ont répondu aux attaques des libéraux en disant que l'introduction de la main-d'œuvre chinoise était indispensable pour relever la situation des mines.

En résumé, l'ordre du jour de sir Campbell Bannerman a été repoussé par 299 voix contre 252, soit 47 voix de majorité pour le Gouvernement, et à la Chambre des Lords, un amendement semblable de lord Coleridge a été repoussé par 97 voix contre 25.

Depuis, on a annoncé que la peste avait éclaté à Johannesburg. Cette nouvelle a été confirmée par la Chambre des Mines, mais le fléau n'a atteint que le quartier des coolies hindous qui est le plus insalubre de la ville. Ladite Chambre des Mines a ajouté qu'aucun indigène n'était atteint, et qu'il n'y avait pas de craintes à avoir pour une épidémie générale.

On avait prétendu que le Gouvernement chinois qui est toujours en pourparlers avec le Gouvernement anglais, demandait, comme compensation à son autorisation pour l'émigration des Célestes au sud de l'Afrique, le retrait des règlements interdisant le débarquement des Chinois dans les possessions anglaises du Pacifique. Or, dans les milieux autorisés on affirme que ce bruit est faux. On ajoute que la peste n'aura aucune influence sur les négociations en cours, et qu'elle n'apportera pas la moindre entrave à l'émigration chinoise quand les dernières questions de détail auront été réglées.

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES

Voici les rendements de février des diverses mines transvaaliennes actuellement en exploitation :

	Janvier		Février	
	Production en onces	Bénéfices	Production en onces	Bénéfices
	—	—	—	—
		Liv. st.		Liv. st.
Angelo	6.752	15.306	7.157	»
Barrett	238	»	580	500
Bonanza	5.805	14.362	5.650	14.051
Champ d'Or	2.8*5	»	2.811	»
City and Suburban	8.457	16.772	8.885	17.746
Clutha	1.4*0	»	1.750	»
Coetzeestroom Estate	232	»	144	»
Crown Deep	7.016	14.300	7.861	13.900
Crown Reef	11.304	24.000	11.679	23.000
Driefontein	7.569	14.805	7.152	12.781
Durban-Roodepoort	3.736	5.100	4.395	5.920
Durban-Roodep. Deep	3.848	5.200	3.872	4.900
Ferreira	11.189	22.687	11.414	23.178
Ferreira Deep	6.647	15.900	6.577	16.600
French Rand	2.789	1.838	3.220	3.066
Geldenhuis Estate	4.868	8.281	4.827	8.930
Geldenhuis Deep	9.992	20.300	9.984	20.100
Geldenhuis Main Reef	1.165	1.330	1.099	873
Ginsberg	3.352	5.708	3.423	5.872
Glencairn	3.458	3.723	3.490	3.760
Glen Deep	5.527	9.600	5.628	9.600
Glynn's Lydenburg	1.309	»	1.328	»
Goch New	3.991	4.314	3.554	2.710
Henry Nourse	5.246	10.051	5 133	9.999
Heriot New	2.973	1.822	2.614	305
Jubilee	1.801	»	1.992	»
Jumpers	1.903	»	2.449	»
Jumpers Deep	6.220	7 400	5.513	5.500
Knights Deep	5.373	»	»	»
Lancaster	3.243	2.655	3.248	2.255
Lancaster West	2.678	3.005	2.501	3.146
Langlaagte Deep	5.476	5.900	5.589	6.000
Langlaagte Estate	7.845	»	7.863	»
May Consolidated	4.642	8.103	4.538	8.363
Meyer and Charlton	4.387	7.348	4.340	7.473
Modderfontein New	3.429	1.723	3.524	2.932
New Unified	3.253	1.564	2.999	950
Nigel	2.739	1.929	»	»
Nourse Deep	6.564	6 900	5.173	6 000
Primrose New	6.643	12.440	6.470	12.432
Rietfontein « A »	3.345	5.564	3.361	5.315
Robinson	13.618	31.561	13.733	31.498
Robinson Deep	13.860	26.807	13.866	27.441
Roodep. Central Deep	1.965	982	1.965	14
Roodeport United	3.978	5.784	4.080	6.436
Rose Deep	7.393	13.700	7.028	12.600
Royal Sheba	126	»	156	»
Salisbury	2.015	»	2.395	4.100
Sheba	2.628	»	1.019	»
Simmer and Jack	9.424	11.202	10.470	12.823
South Randfontein	6.288	»	4.912	»
Sutherland Reef	948	»	255	»
Transvaal Gold (Lyd.)	2.741	»	2.860	»
Treasury	3.822	7.303	3.782	7.316
Van Ryn	4.606	7.133	3.599	5.711
Village Main Reef	7.249	9.000	6.367	6.700
Vogelstruis Estate	1.755	»	1.942	»
Wemmer	5.918	11.858	3.822	»
West Rand Central	378	250	431	»
Witwatersrand Deep	3.303	4.386	3.350	5.225
Wolhuter	4.337	482	4.109	519

Quelques observations sont à faire :

La *Clutha* indique sa production en livres sterling, et non pas en onces. La *Roodepoort Central Deep* n'a pas enregistré un bénéfice, en janvier, mais bien une perte de 982 liv. st. Il en a été de même de la *West Rand Central*, dont le déficit, pendant le même mois, a été de 250 liv. st. Enfin, remarquons que la production de février n'est pas encore parvenue pour toutes les mines, et qu'il est encore des Compagnies qui n'indiquent pas leurs bénéfices mensuels.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de février, s'est élevée à 18.673 onces, en diminution de 686 onces sur le mois précédent. Voici, le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février	6.424	6.233	12.237	13.204	17 090	18.673
Mars	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	»
Avril	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	»
Mai	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	»
Juin	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	»
Juillet	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18 750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	38.032

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.246 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

Mines d'Or Australiennes

Notes minièrss d'Australie

Bellevue Proprietary. Rendement de février : la batterie a travaillé pendant 629 heures ; il a été broyé 1.901 tonnes, qui ont produit 1.043 onces d'or d'une valeur de 3.733 liv. st. La teneur des tailings est évaluée à 5 pennyweights par tonne. Le rendement de janvier avait été de 1.134 onces.

Mount Morgan (Queensland). Résultats de février : tonnes traitées par la cyanuration, 17.097 ; rendement, 9.737 onces d'or.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 mars 1904.

La discussion qui a eu lieu lundi dernier à la Chambre des Lords et à la Chambre des Communes, était attendue avec curiosité, mais on n'avait, en principe, aucun doute sur les votes qui seraient émis. On n'en a pas moins été soulagé, et voici la question de la main-d'œuvre définitivement tranchée au point de vue parlementaire. Ce vote aurait été accueilli favorablement par le Marché, si la nouvelle n'etait pas venue que la peste avait éclaté à Johannesburg, dans le quartier des hindous. Naturellement, les vendeurs de primes pour fin mars se sont emparés de ce fait, et ont pesé sur la Cote, qui reste hésitante.

Aujourd'hui a eu lieu la réponse des primes ; demain on procèdera aux reports. Mais on admet que si, ce mois-ci, les vendeurs ont eu pour eux les événements, ils peuvent avoir autrement à souffrir fin avril et fin mai, époques pour lesquelles d'énormes quantités de primes ont été échangées depuis longtemps.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 9/16. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/15, reste au dernier moment à 6 3/16 ; *Angelo*, 6 1/8 ; *New Comet*, 2 1/4 ; *Van Ryn*, 2 3/4 ; *Treasury*, 3 7/8.

La *City and Suburban* reste à 6 3/8 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 9/16. *Jubilee*, 4 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/8 ; *Driefontein*, 4 5/8 ; *Village*, 6 3/8 ; *Jumpers*, 2 1/2 ; *Modderfontein*, 7 7/16, contre 7 1/4. *Ferreira*, 19 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8. Une assemblée extraordinaire aura lieu à Johannesburg, le 18 mai, afin de voter des modifications aux statuts. Cette réunion sera suivie de l'assemblée ordinaire. Les livres de transferts seront clos du 11 au 18 mai inclus, à Johannesburg, et du 18 au 23 avril inclus, à Londres.

La *New Primrose* est à 3 11/16 ; *Rietfontein A*, 2 1/4.

La *Ginsberg* est à 3 ./.. La *May Consolidated* cote 3 13/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef* cote 16 1/2, au lieu de 16 1/4. *Randfontein*, 2 7/16 ; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 1/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/4.

La *New Heriot* est à 3 7/16 ; *Wolhuter*, 2 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 9/16, sans changement. La *Wemmer* est à 10 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/2.

La *Bonanza* est à 1 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 5/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 1/8, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 3 15/16 ; *Ferreira Deep*, 5 5/8. *Robinson Deep*, 5 1/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 3 7/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8 ; *Rose Deep*, 7 1/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 4 1/16 ; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/8 ; *Village Deep*, 4 15/16 ; *Geldenhuis Deep*, 9 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8 ; *Rhodesia Goldfields*, 1 1/4.

La *Geelong* reste à 1 1/4 ; *Selukwe*, 13/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 1/2.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 24 mars 1904, 5 heures 30 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le Marché est lourd.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 mars 1904.

La tendance du Marché sud-africain est restée irrégulière, en raison de la tendance signalée de Londres. Pourtant les affaires ont été plutôt actives, et les dispositions générales sont, au fond, satisfaisantes. Mais après avoir eu à compter avec l'approche de la liquidation de Londres, nous allons nous trouver en présence de nos règlements de fin de mois et des fêtes de Pâques. Il se peut donc que pendant la prochaine quinzaine on se tienne plutôt sur l'expectative, à moins que d'ici là on ne soit bien fixé sur l'état sanitaire de Johannesburg. En attendant, la clôture s'effectue en reprise sur les plus bas cours auxquels on était revenu un moment.

La *Rand Mines* clôturait à 229 fr. .. ; elle finit à 230 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 142 fr. 50, contre 143 ... *East Rand* clôture à 157 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à ce cours ; *Chartered*, 44 fr. 25, contre 45 francs.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 17 francs.

La *Ferreira* cote 481 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 481 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 62 fr. 75 ; *French Rand*, 62 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 131 fr. 50, sans changement ; *Geldenhuis Deep*, 253 fr. .., contre 248 fr. 50. L'assemblée ordinaire de cette dernière Compagnie a eu lieu à Johannesburg, le 17 mars. Le rapport du Conseil fait ressortir que les bénéfices de l'année se sont élevés à 205.174 liv. st. ; le président de la réunion a déclaré qu'on prévoyait une augmentation de 40 à 50 pilons.

La *May Consolidated* est à 97 fr. Le rapport qui vient d'être présenté à l'assemblée générale des actionnaires constate que les bénéfices nets de l'exercice 1903 se sont élevés à 97.978 liv. st. Le bénéfice a diminué de 2 sh. 7 d. par tonne ; 32 1/2 0/0 ont été distribués en dividendes et ont absorbé une somme de 93.843 liv. st. On prévoit une augmentation des bénéfices pour 1904, parce qu'on compte sur le fonctionnement d'un plus grand nombre de pilons. La *Kleinfontein* cote 42 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 48 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 86 fr. 50, au lieu de 85 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 28 fr. ... *New Primrose*, 93 francs.

La *New Goch* est à 72 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 34 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 237 fr. 50, cote 233 fr. ... *Robinson Deep*, 128 .., au lieu de 131 fr. ... *Robinson Randfontein*, 38 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 60 fr. 75 ; *Rose Deep*, 186 fr. ..., contre 184 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 40 francs.

La *Village Main Reef* finit à 156 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 156 fr. ...

La *Sheba* cote 9 fr. 75.

La *Wemmer* est à 255 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 63 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 36 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 90 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. 25.

La *South African Gold Trust* reste à 100, sans changement.

L'action *Callao* reste à 16 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 64 fr. ...

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 476 fr. l'action ordinaire, et à 462 fr. .. l'action de préférence, contre 480 fr. .. et 461 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : Georges Boucard.

Paris. — Imprimerie de la Presse 16 rue du Croissant — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 638. — 25e volume. (4) ‖ **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** ‖ Vendredi 1er Avril 1904

SOMMAIRE DU N° 638

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 2 avril	2.513	1.099	4 373	454	860	460	3
1904 17 mars	2.339	1.109	4.277	451	761	496	3
1904 24 mars	2.354	1.113	4.227	429	719	495	3
1904 31 mars	2.363	1.114	4.428	503	976	504	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 mars	867	305	1.427	725	849	70	3½
1904 7 mars	864	303	1.450	647	940	73	4
1904 15 mars	861	335	1.427	710	943	81	4
1904 23 mars	880	342	1.446	723	956	71	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb.	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	64	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 2 avril	905	»	734	1.102	901	»	4
1904 18 mars	892	»	689	966	625	»	4
1904 24 mars	895	»	693	961	659	»	4
1904 31 mars	851	»	724	1.008	784	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 17 janvier	143	19	192	»	»	»	»
1903 24 octobre	142	17	193	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 17 janvier	79	10	178	»	»	»	»
1903 24 octobre.	84	11	189	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 mars	1.164	327	1.521	178	250	43	3½
1904 7 mars	1.187	321	1.654	130	297	42	3½
1904 15 mars	1.190	323	1.632	138	273	42	3½
1904 23 mars	1.194	325	1.623	145	271	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 26 mars	91	26	623	54	526	30	3
1904 10 mars	92	25	624	78	539	34	3
1904 17 mars	94	25	617	73	535	34	3
1904 26 mars	93	24	618	87	538	33	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 février	12	12	25	73	23	20	8
1904 5 février	8	8	35	69	23	18	8
1904 13 février	7	8	35	70	22	18	8
1904 20 février	8	8	37	69	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1903 30 janvier	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 28 mars	361	506	1.615	621	909	105	4
1904 12 mars	366	486	1 612	673	908	108	4½
1904 19 mars	366	490	1.606	670	905	107	4½
1904 26 mars	366	493	1.602	670	905	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 janvier	1	1	142	72	32	12	6½
1903 30 novemb.	1	1	138	79	29	14	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 28 mars	99	168	478	8	139	120	3½
1904 12 mars	137	167	484	17	145	86	3½
1904 19 mars	137	168	479	13	140	85	3½
1904 26 mars	137	169	476	12	138	84	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 mars	357	69	807	172	298	25	5
1904 20 février	469	106	852	190	279	26	5
1904 29 février	469	106	866	180	293	33	5
1904 10 mars	469	107	845	178	295	27	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 mars	73	14	249	63	92	30	5
1904 20 février	98	14	256	69	92	25	5
1904 29 février	98	14	261	70	100	25	5
1904 10 mars	98	14	262	72	99	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 mars	38	2	58	33	40	2	5
1904 20 février	41	2	58	36	42	3	5
1904 29 février	41	2	61	35	42	3	5
1904 10 mars	41	2	59	37	43	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 28 janvier	43	»	79	13	57	4	5
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1903 31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 18 février	27	36	378	8	106	25	5½
1904 3 février	27	36	379	9	106	33	5½
1904 10 février	27	36	372	7	105	33	5½
1904 17 février	27	36	372	8	105	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 21 mars	69	4	154	»	54	11	5
1904 5 mars	71	3	175	5	78	10	5
1904 12 mars	71	3	175		78	10	5
1904 19 mars	71	3	176		86	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 mars	1.969	226	1.564	372	613	389	4½
1904 7 mars	2.009	221	1.674	342	719	440	5½
1904 14 mars	2.034	224	1.675	361	712	435	5½
1904 21 mars	2 047	222	1.673	348	715	432	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 14 mars	21	3	73	27	33	17	»
1904 15 février	22	2	76	26	35	18	»
1904 29 février	22	3	77	26	36	18	»
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 28 février	10	9	37	3	8	9	6
1903 31 décembre	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	146	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 28 mars	108	11	216	1.241	228	45	4
1904 12 mars	108	10	223	1.289	241	46	4
1904 19 mars	108	10	223	1.299	[illegible]	45	4
1904 26 mars	108	9	224	1.299	229	45	4
TOTAUX							
1903 2 avril	9.481	2.878	15.366	5.395	6.325	1.513	»
1904 17 mars	9.247	2.903	15.672	5.978	6.533	1.711	»
1904 24 mars	9.292	2.955	15.559	6.035	6.477	1.708	»
1904 31 mars	9.293	2.935	15.770	5.480	6.615	1.559	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars
Amsterdam	47 95	47 97	47 97	48 ..	48 05	48 10
Anvers	100 18	100 21	100 20	100 27	100 32	100 28
Athènes	148 25	148 ..	148 ..	148 ..	146 50	145 ..
Barcelone	39 10	39 20	39 25	38 10	39 15	39 15
Berlin	81 30	81 30	81 25	81 30	81 25	81 30
Bruxelles	100 15	100 16	100 17	100 22	100 28	100 25
Bucharest	100 60	100 67	100 77	100 57	100 50	100 55
Constantinople	22 70	22 73	22 71	22 71	22 72	22 70
Francfort	81 35	81 35	81 25	81 27	81 27	81 32
Gênes	101 40	100 90	100 45	100 30	100 25	100 13
Genève	100 46	100 49	100 42	100 55	100 53	100 46
Lisbonne	667 ..	673 ..	674 ..	674 ..	675 .	674 ..
Londres	25 38	25 36	25 36	25 35	25 35	25 35
Madrid	39 ..	38 72	38 92	37 95	38 92	39 02
Rome	101 30	100 80	100 45	100 35	100 25	100 17
Saint-Pétersbourg	37 42	37 37	37 42	37 37	37 35	37 35
Vienne à vue	95 47	95 53	95 52	95 57	95 56	95 48
— à 3 mois	95 42	96 58	95 57	95 62	95 64	95 .3

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars
Amsterdam.. papier court	4 %	206 12	206 12	205 75	205 62	205 62
Allemagne... —	4 %	121 62	121 69	121 69	121 75	121 50
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50
Espagne..... —	4 %	....	....	....	....	....
— versem. —	...	360 50	360 ..	361 ..	360 ..	360 ..
Lisb.-Porto .. —	4 %	440 ..	440 ..	440 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb... —	4 %	262 ..	262 .	262 ..	262 .	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	4 %	25 145	25 135	25 125	25 115	25 11
— ...... ch. court	...	25 17	25 16	25 15	25 14	25 135
Belgique..... —	3 %	0 25p	0 75p	0 31p	0 37p	0 37p
Italie......... —	5 %	1 ..p	0 56p	0 37p	0 31p	0 19p.
Suisse........ —	4 %	0 62p	0 62p	0 62p	0 62p	0 56p
New-York.... —	4 %	516 50	516 ..	515 50	515 50	514 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	97 59	97 ..	95 50	94 50	93 ..
Quadruples espagnols......		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 229	1 229	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 135	25 125	25 115	25 115
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 045	1 045	1 045	1 045	1 045
Belgique (franc or)...	1 »	0 997	0 992	0 996	0 996	0 996
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 67	0 67	0 67	0 68	0 69
Hollande (fl. or)......	2 083	2 082	2 082	2 078	2 076	2 076
Italie (lira)...........	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 48	2 45	2 44	2 39	2 37
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)......	1 89	1 74	1 75	1 75	1 75	1 75
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 27	1 27	1 26	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai tael arg.)	7 47	3 32	3 30	3 21	3 15	3 12

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 31 mars 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 62	Billets *Allemands*	99 38
En *Angleterre*	100 34	— *Anglais*	99 66
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 37	— *Belges*	99 63
En *Espagne*	138 88	— *Espagnols*	72 ..
En *Grèce*	145 ..	— *Grecs*	68 96
En *Hollande*	100 34	— *Hollandais*	99 66
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	99 81
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*	79 35
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 56	— *Suisses*	99 44
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *Etats-Unis*	99 42
Au *Mexique*	229 11	— du *Mexique*	43 64
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 .	— du *Chili*	92 59
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 78
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	239 42	— de la *Chine*	41 76

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 mars 1904.

La cote des changes ne présente pas de variation importante ; la devise hollandaise n'a pas bougé, par contre le papier allemand recule de 1/4 ; les remises sur l'Autriche sont au cours de la semaine précédente ; le versement sur Madrid se retrouve à 360. Le milreis portugais conserve le

cours de 140 : le rouble-traites se tient toujours à 262, mais le versement est plus faible à 265 3/4 ; la Russie a encore tiré sur ses disponibilités à l'étranger, mais elle ne paraît avoir rien pris en France.

Le Londres a encore faibli ; nous laissons le chèque à 25 13 1/2 ; l'or qui est offert sur le marché est expédié en France ; nous avons expliqué que les Anglais se font du change sur Paris et qu'ils opèrent pour le compte des Américains dont le change sur Paris est à 514 50.

Le papier belge est sans mouvement ; le papier italien est en reprise marquée ; il y a déjà des demandes d'or à Paris pour l'Italie ; on constate un peu de hausse sur le papier suisse.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/11 1/8	1/11 3/16	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 9/16
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/10 3/8	1/10 3/8	1/9 7/8	1/9 3/4	1/9 7/16
Shanghaï.......	2/7 5/8	2/7 1/2	2/6 5/8	2/6 1/8	2/5 3/4
Rio-Janeiro.....	12 7/32	12 3/32	12 5/32	12 1/16	12 3/32
Valparaiso......	16 5/8	16 11/16	16 11/16	16 11/16	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 5/8	77/9 5/8
Argent en barres	26 11/16	26 7/16	26 1/4	25 3/4	25 1/2

Le yen se retrouve à ses cours précédents.

L'argent en barres a baissé de 1/4 ; le Singapoure suit le mouvement et perd aussi 1/4 ; le Hongkong réagit de 5/16 et le Shanghaï de 3/8.

Les changes indiens ont gagné 1/4. Les exportations de l'Inde continuent à se développer et c'est simplement aux demandes du commerce qu'est due la reprise.

Le milreis brésilien gagne 1/32 ; le Valparaiso est sans mouvement, de même que la prime de l'or à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard, très ferme, est resté à 77/9 5/8. Le dollar américain et les monnaies japonaises valent 76/4 3/8, les monnaies françaises, 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Australie.........£	267.000	Bombay..........£	80.500
Bombay............	80.000	Madras............	6.500
Le Cap..............	154.000	Calcutta............	2.900
Indes occidentales..	31.000		
Total.......	532.000	Total........	89.900

La demande d'argent est faible : l'Inde n'achète plus rien et la chute aurait sans doute été plus forte si on n'escomptait quelques demandes de l'Extrême-Orient.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 17 au 23 mars 1904, à 48.800 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.367.942 liv. st., contre 2.203.191 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars
Paris.......	2 5/8	2 1/2	2 3/4	2 3/4	3 ./.
Londres......	3 1/4	3 1/16	3 1/16	3 1/8	2 15/16
Berlin......	3 1/8	3 3/8	3 1/2	3 3/4	3 1/4
New-York (time money)	3 3/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 217 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 238 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 21 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a eu, cette semaine, une rentrée d'or de 8.133.000 fr.

La circulation a pris 4.930.000 fr. à Paris et 313.000 fr. dans les succursales, il a été acheté pour 12.659.000 fr. de matières ; il est venu 105.000 fr. d'Autriche, 685.000 fr. de Suisse, 206.000 fr. de Belgique ; il a été expédié 279.000 fr. à Montecarlo.

L'encaisse argent a grossi de 1.115.000 fr.

La circulation a pris 7.000 francs à Paris et rendu 1 million 682.000 francs dans les succursales ; il est sorti 670.000 francs pour la Suisse et 70.000 francs pour Montecarlo ; il est venu 100.000 francs du Sénégal et 80.000 francs de Suisse.

Les besoins de fin de mois ont exigé une augmentation de 201 millions dans les billets ; les comptes courants ont versé 74 millions ; le portefeuille a augmenté de 256 millions ; les avances ont grossi de 9 millions. L'échéance du 31 mars a été très chargée, ce qui, du reste, est tout à fait normal.

Du 15 au 23 mars, la *Banque d'Allemagne* a reçu 26 millions de métal ; sa circulation a augmenté de 19 millions ; les comptes courants ont versé 13 millions ; le portefeuille s'est accru de pareille somme, mais les avances ont été réduites de 10 millions. Ce dernier poste est à peu près stationnaire ; on remarquera, toutefois, que le portefeuille est de 107 millions supérieur à celui de l'année dernière.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Egypte.............£	265.000	Amérique du Sud..£	131.000
		Excédent des entrées	134.000
Total des entrées..	265.000	Total égal.......	265.000

Les entrées dépassent les sorties de 3.350.000 fr., mais la circulation a prélevé 47.350.000 fr., d'où une diminution d'or, de 44 millions pour la semaine. La circulation a augmenté de 41 millions, chiffre relativement élevé ; les comptes courants ont versé 47 millions, le portefeuille s'est avancé de 125 millions, le rapport de la réserve aux engagements est de 42 16 0/0. Avec la baisse du change à Londres, il n'y a pas à prévoir de diminution du taux de l'escompte et la Banque a bien fait de ne pas écouter les objurgations qui lui étaient adressées il y a peu de temps.

La *Banque d'Autriche* a encore reçu 4 millions d'or, il lui est rentré pour 9 millions de billets, les comptes courants ont versé 7 millions de billets, il n'y a dans l'escompte et les avances que des changements insignifiants.

Nous ne voyons rien d'intéressant qu'à la *Banque de Russie* dont l'encaisse or a encore reçu une addition de 13 millions, sans que les autres comptes aient sensiblement varié.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 27 fév. au 5 mars	Depuis le 1er janv.	Du 27 fév. au 5 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	»	»	32	598.332
Allemagne	»	»	»	1.146.450
Autres pays....	1.500	1.360.774	71.589	438.751
Total 1904...	1.500	1.362.774	71.621	4.230.879
— 1903...	259.617	1.792.342	265.838	1.334.719
— 1902...	290.581	13.979.595	270.009	820.926
ARGENT				
Grande-Bretagne	752.590	8.944.553	»	»
France.........	»	301.559	1.422	1.422
Allemagne	»	»	»	4.930
Autres pays....	1.278.843	1.423.952	2.272	164.302
Total 1904...	2.021.433	10.670.064	3.694	170.654
— 1903...	921.595	8.288.917	19.609	139.640
— 1902...	1.033.209	8.659.826	1.778	245.777

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 28 mars	163.5	66.4	42.9	894.3	904.6	+ 6.3
1904 12 mars	219.1	70.1	38.0	1037.3	997.4	+ 29.9
1904 19 mars	217.2	69.3	36.9	1037.0	998.9	+ 27 3
1904 26 mars	217.7	71.9	36.9	1048.7	1007.9	+ 27.5

Les mouvements d'or à New-York sont sans importance.

Sur cette place l'argent est très abondant, les avances pour la journée se traitent de 1 3/4 à 2 0/0 et les avances à plus long terme entre 3 3/4 et 4 0/0; le câble transfert sur Londres est à 4.87 3/4, c'est-à-dire presque au gold point de sortie, il y a donc à prévoir des expéditions d'or à Londres.

La situation des *Banques associées* reste bonne, le surplus réserve est égal à celui de la semaine dernière.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 21 févr...	110.7	196.4	17.5	28.9	56.6
1904 6 févr...	109.9	220.8	7.2	39.3	38.9
1904 13 févr...	108.8	228.6	7.8	48.3	36.3
1904 20 févr...	109.4	222.3	8.8	44.4	31.9

Le portefeuille et les avances de la *Banque du Japon* ont baissé ans une proportion appréciable, c'est peut-être par suite de cette circonstance que l'encaisse accuse une imperceptible augmentation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire dans les Etablissements français de l'Océanie

M. Salles, inspecteur des colonies, a adressé la lettre suivante au Président de la Chambre d'Agriculture de Papeete :

« Monsieur le Président,

Je serais très désireux de posséder un avis de la Chambre d'Agriculture sur la question si actuelle de la circulation monétaire. L'usage de la monnaie chilienne ou péruvienne semble avoir de nombreux inconvénients ; j'entends formuler des plaintes à cet égard de divers côtés.

Ces inconvénients doivent être vivement éprouvés dans les rapports entre propriétaires et ouvriers agricoles.

J'ai donc l'honneur de prier la Chambre de me faire connaître son sentiment sur l'opportunité de prendre des mesures contre la piastre, sur la nature de ces mesures, sur l'effet qu'un changement aura entre employeurs et employés.

Je vous remercie d'avance et vous prie, Monsieur le Président, d'agréer l'assurance de ma considération très distinguée.

A. Salles. »

Cette communication a été l'objet d'une intéressante délibération des membres de la Chambre d'Agriculture, dont la *Dépêche Coloniale* résume les principaux passages :

« M. le président Goupil fait remarquer que les appréciations demandées portent exclusivement sur le rôle de la piastre entre planteurs et ouvriers et qu'il s'agit en substance de déterminer l'effet que le retrait de cette monnaie produirait sur les salaires des travailleurs et, par suite, sur la production agricole.

M. Lévy estime qu'au point de vue agricole, il faut laisser les choses comme elles sont. Qu'il est à craindre que l'Administration intervienne par des arrêtés qui arrêteraient effectivement tout et que les agriculteurs comme les commerçants sont meilleurs juges qu'elle de ce qui peut favoriser leurs intérêts. Les salaires agricoles sont déjà très élevés et ils hausseraient encore si la piastre était retirée, parce que les indigènes ne se contenteraient pas de la valeur représentant l'équivalence de cette monnaie en argent français, mais exigeraient beaucoup plus. Ainsi, le travailleur qui reçoit aujourd'hui une piastre et demie n'acceptera pas 3 fr. 33. Il regardera cet argent avec méfiance, se croira lésé et dira « ohipa no te popaa », « c'est un tour d'Européen », et la bonne entente sera détruite entre employeur et employé. Il ajoute que le marché de Papeete, deviendrait de son côté inabordable par suite du renchérissement des denrées qui suivrait le retrait de la piastre et insiste, en terminant, pour que l'Administration n'intervienne en aucune façon dans les relations et dans les contrats privés.

M. Poroi partage l'opinion de M. Lévy en ce qui touche la hausse qui se produirait inévitablement sur les salaires et sur les denrées, si la piastre n'était plus admise dans la circulation.

M. Tati Salmon est également de cet avis et ajoute que dans l'état actuel de l'agriculture, qui ne peut supporter les salaires qu'elle paie et en meurt, toute hausse qui surviendrait lui porterait le dernier coup. Ce serait arrêter immédiatement toute espèce de travail agricole.

M. E. Drollet dit que l'Administration a raison d'étudier la question de la piastre chilienne et péruvienne et que si elle trouve un moyen d'en opérer le retrait elle rendra service au commerce de la colonie qui souffre seul des fluctuations de cette monnaie, mais il reconnaît que dans l'état actuel des intérêts agricoles il serait imprudent de la retirer sans la remplacer par une autre spéciale et locale jouant dans la circulation le rôle que joue la piastre.

Il ajoute que malgré le préjudice subi par le commerce, il serait favorable au maintien de la piastre, parce que de deux maux, il faut choisir le moindre.

M. E. Butteaud dit que la piastre rend de tels services que l'on souffre lorsqu'elle vient à manquer sur place comme cela a eu lieu au commencement de l'année dernière et en propose le maintien.

M. le Président déclare de son côté, partager l'avis de ses collègues en ce qui touche l'effet du retrait de cette monnaie sur les salaires agricoles et sur les conséquences de cette hausse pour l'agriculture en général, mais il espère que cette question se règlera sans secousse par l'action de la Banque de l'Indo-Chine, dont une agence à Chili vient d'être demandée par le Conseil général.

En résumé, il résulte de la constitution de la Chambre qu'elle déclare inopportune toute mesure contre la piastre, comme pouvant être fatale à l'agriculture de ce pays.

Monnaies de Nickel belges

La fabrication des monnaies trouées, dont le premier essai fut fait à la fin de 1901, a porté, jusqu'à la fin de 1903, sur 70.000 kilogrammes de métal, représentant 19.390.111 pièces de nickel, d'une valeur nominale de 1.691.441 fr. 40 (1 million 442.971 fr. 70 en pièces de 10 centimes et 240.469 fr. 70 en pièces de 5 centimes).

Sauf 10.000 kilogrammes frappés au début avec du métal neuf, les fabrications ont été faites au moyen de la refonte de pièces de l'ancien type.

Les 60.000 kilogrammes de pièces refondues représentaient une valeur nominale de 1.336.303 fr. 50. Après leur transformation en pièces trouées de moindre poids (2 gr. 1/2 et 4 grammes au lieu de 3 grammes et de 4 gr. 1/2), elles ont donné, à raison de l'économie de métal, une valeur nominale de 1.467.650 fr. 40.

Paiement en or des droits d'importation et d'exportation au Paraguay

On lit dans le *Board of Trade Journal* :

Une loi promulguée le 16 juillet 1903, et entrée en vigueur en janvier 1904, contient les dispositions suivantes au sujet des droits d'importation et d'exportation, au Paraguay, et du mode de prélèvement de ces droits :

1° Les droits de douane devront, à l'avenir, être payés en monnaie d'or, ou en l'équivalent de la monnaie d'or en papier-monnaie au taux actuel du change (jusqu'à présent, la conversion se faisait au taux « officiel », soit 850 0/0) ;

2° Sur toutes les marchandises importées, soumises à des droits, il sera perçu un droit additionnel de 3 0/0, en or ou en papier-monnaie, suivant le taux actuel du change.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'argent a été excessivement facile et très bon marché pour les besoins de la liquidation de fin mars, qui a eu lieu aujourd'hui. Cette circonstance nous a valu des rachats importants de la

part des vendeurs, et ces rachats ont, tout naturellement, profité à la Cote, qui clôture en hausse presque générale. Sur plusieurs valeurs, comme les Fonds Russes, on a coté du déport, et sur la *Rente 3 0/0 Française*, le report, qui avait été d'abord de 10 centimes, est revenu à 1 centime. En somme, très bonnes dispositions.

Allemagne. — Le *Syndicat de l'Acier* fonctionne régulièrement et a déjà eu une bonne influence sur le marché métallurgique, où la production est plus active.

Pour la liquidation l'argent est monté à 4 3/4 0/0. Pourtant, les disponibilités restent abondantes.

Dans les deux premiers mois de l'année l'importation s'est élevée à 6.415.464 tonnes, en augmentation de 176.595 tonnes sur celle de la même période de l'année précédente; l'exportation s'est élevée à 5.764.505 tonnes, en diminution de 195.679 tonnes.

Angleterre. — La liquidation s'est opérée normalement, au milieu d'un grand calme d'affaires. Sur le marché monétaire on constate une certaine tension.

La situation du Cabinet Balfour paraît devenir difficile.

Pendant les deux premiers mois de l'année l'exportation de charbon a atteint, dans le seul port de Newport, un total de 488.546 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 71.267 tonnes sur l'exportation de la même période de 1903. C'est un des effets de la guerre russo-japonaise.

Belgique. — Le Marché est très calme, pour le terme comme pour le comptant. Les valeurs sidérurgiques ont perdu du terrain.

Les négociations pour la formation d'un Syndicat de l'Acier se poursuivent, avec des difficultés, mais avec l'espoir d'aboutir.

Espagne. — Les cours se sont raffermis à la Bourse de Madrid. Mais le change reste mauvais: il a fini à 39 25 0/0.

On connaît la liquidation provisoire du budget de 1903: on a effectué 1.036.790.981 pesetas de recettes réelles et 1.010.276.382 de dépenses réelles.

Il se forme dans le pays un fort courant contre l'exportation des produits alimentaires.

Italie. — Les négociations pour le renouvellement de traités de commerce avec la Suisse et l'Autriche sont en bonne voie de conclusion. Presque toutes les difficultés sont résolues.

La situation des banques d'émision est favorable. Dans les cinq dernières années la circulation fiduciaire a diminué de 100 millions et la réserve métallique a augmenté de 220 millions.

Roumanie.— On connaît les chiffres définitifs du budget 1904-1905. Les recettes sont évaluées à 234.947.212 francs et les dépenses à 227.557.000 francs.

Suisse. — Nous donnons, page 444, un résumé des délibérations de la Commission des experts appelés à donner leur avis sur la création d'une Banque centrale d'émission.

Amérique. — *Brésil.* En 1902, l'importation a été de 471.000 contos papier; la valeur totale, en y ajoutant les espèces métalliques et billets de banque étrangers, a été de 490.000 contos.

L'exportation a dépassé l'importation de 245.000 contos.

États-Unis. — Dans les huit premiers mois de l'année les recettes se sont élevées à 365.321.249 dollars et les dépenses à 360.438.935.

La tendance générale du Marché de New-York est ferme.

Mexique. — Le capital social de toutes les banques du Mexique était, en décembre 1903, de 105.850.000 piastres, dont 6.916.250 piastres appelées et 98.933.750 versées.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	24 mars			31 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 82	31 94	3 13	96 77	32 25	3 10
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	86 35	34 54	2 89	86 45	34 58	2 89
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 25	25 56	3 91	102 70	25 67	3 89
Belgique 3 %	100 45	33 48	2 98	100 30	33 43	2 99
Bulgarie 5 % 1896...............	395 .	15 80	6 32	392 50	15 70	6 36
Danemark 3 % 1897...............	91 60	30 53	3 27	91 60	30 53	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	82 10	20 52	4 87	83 50	20 87	4 79
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	218 ..	23 19	4 31	220 ..	23 40	4 27
Hollande 3 %	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 50	25 12	3 98	100 40	25 10	3 98
Italie 4 % net	101 40	25 35	3 94	102 32	25 58	3 90
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	91 ..	30 33	3 29
Portugal 3 %	58 75	19 58	5 10	59 70	19 90	5 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	90 20	30 06	3 32
Roumanie 4 % 1898...............	86 25	21 56	4 63	86 75	21 68	4 61
Russie 3 % or 1891..............	77 10	25 70	3 89	78 50	26 16	3 82
Serbie 4 % amort. 1895..........	71 50	17 87	5 59	72 25	18 06	5 53
Suède 3 ½ % 1895...............	101 50	29 ..	3 44	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 30	30 76	3 05	99 ..	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %..	79 65	19 91	5 02	81 35	20 33	4 91
— Priorité 4 % 1890.......	478 ..	23 90	4 18	490 ..	24 50	4 08
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	83 ..	20 75	4 81	83 30	20 82	4 80
Brésil 4 % 1889................	76 35	19 68	5 23	77 65	19 41	5 15
Chinois 5 % or 1898............	442 ..	17 68	5 65	443 .	17 72	5 64
Egypte unifiée 4 % net.........	106 ..	26 50	3 77	106 50	26 62	3 77
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	108 ..	27 ..	3 70	108 25	27 06	3 69
Haïti 5 % 1875.................	215 ..	14 33	6 97	214 75	14 31	6 98
Japon 5 % (à Londres)..........	76 50	15 30	6 53	77 ..	15 40	6 49
Mexique 5 % intérieur..........	42 95	17 18	5 82	43 45	17 38	5 75
Québec 3 % 1894................	89 95	29 98	3 33	88 ..	29 33	3 40
Uruguay 3 ½ % 1891.............	54 90	15 68	6 37	55 90	15 97	6 26

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1904. — L'enseignement congréganiste. — Le cyclone de la Réunion. — L'interpellation sur la marine.

M. Rouvier, ministre des finances, a déposé mercredi sur le bureau de la Chambre le projet de budget pour 1905.

Ce projet sera l'un des plus simples que l'on n'ait vus depuis longtemps. Le Ministre n'a eu à faire aucun effort pour chercher des ressources nouvelles en vue de faire face à l'accroissement des dépenses constaté dans plusieurs Ministères. Mais si le projet de budget ne contient aucun impôt nouveau, il ne comporte non plus aucun remaniement de taxes, aucune réforme fiscale.

Les évaluations de recettes sont basées sur la règle de la pénultième année. Or, le relèvement du rendement de l'impôt fut tel en 1903 que M. Rouvier, en prenant pour 1905 les chiffres de l'année dernière, peut faire entrer dans le budget 40 millions environ de dépenses nouvelles résultant soit de lois votées, soit du développement de certains services, et portant principalement sur les Ministères de la guerre, de la marine, de l'instruction publique et des postes et télégraphes. Les garanties d'intérêt des Compagnies de chemins de fer, garanties s'élevant à environ 27 millions, pourront également être réincorporées dans le budget sans que le Ministre ait recours à la plus petite émission des bons du Trésor.

La simplicité du texte de la loi de finances rendra certainement plus facile et plus rapide l'examen du Parlement et permettra la promulgation avant la fin de l'année.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 25 mars à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Outre MM. Maruéjouls et Mougeot, non encore rétablis, deux autres ministres, le général André et M. Doumergue, ont été empêchés par une indisposition d'assister au Conseil.

La séance a été consacrée à l'expédition des affaires courantes et à l'examen des questions à l'ordre du jour des Chambres.

~ Le 25 mars, le Sénat, après avoir adopté, en deuxième délibération, le projet de loi ayant pour objet la répression des outrages aux bonnes mœurs, a voté les crédits nécessaires au voyage du Président de la République en Italie.

~ La Chambre des Députés a discuté l'interpellation de M. Sembat sur les arrestations opérées le 30 décembre 1903. L'ordre du jour pur et simple a été adopté.

~ Le 26 mars a été tenu, au Ministère de l'Intérieur, un Conseil de Cabinet, sous la présidence de M. Combes. Cinq ministres seulement y assistaient ; ce sont, en dehors du président du Conseil, MM. Rouvier, Delcassé, Trouillot et Vallé. M. Bérard, sous-secrétaire d'Etat des postes et télégraphes, était également présent.

La réunion a été entièrement consacrée à l'examen des dernières questions restant en suspens qui retardaient l'achèvement définitif du projet de budget de 1905.

~ Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 27 mars 1904. Dans le département de l'Aude, M. Barbaza, radical-socialiste, a été élu. Ce siège avait été attribué au département de l'Aude à la suite du décès de M. Emile Deschanel, sénateur inamovible.

Dans le département du Calvados, M. de Saint-Quentin, républicain libéral, a été élu en remplacement de M. Turgis, décédé.

~ Le 28 mars, le Sénat a voté une proposition de loi relative à l'amnistie et a commencé ensuite la discussion du projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 100 millions de francs pour pourvoir aux frais d'abaissement du prix du gaz.

~ La Chambre a discuté les crédits provisoires et a décidé de joindre à cette discussion une interpellation sur les retards dans l'Administration de la marine.

~ Le cablogramme ci-dessous a été reçu par M. Louis Brunet, député :

« Saint-Denis de la Réunion, 26 mars.

Un cyclone furieux et de longue durée a causé des dévastations dans toute l'île.

Les 21 et 22 mars, le baromètre s'est maintenu à 715, avec de légères sautes.

Les récoltes sont détruites, les ponts, les marines et les ports anéantis. Les chemins de fer, les routes, les télégraphes sont coupés.

C'est un désastre sans précédent. Des milliers de personnes sont sans toit et sans nourriture. Il y a jusqu'ici 24 morts connues.

Un secours d'au moins 10 millions est immédiatement nécessaire pour soulager les extrêmes misères et venir en aide aux Caisses de secours locales déjà épuisées. »

M. de Mahy a reçu, expédiée de l'île Maurice, une dépêche identique à celle reçue par M. Brunet.

Le Ministre des Colonies a reçu le 29 mars, MM. Drouhet, sénateur, de Mahy et Brunet, députés de la Réunion, et leur a fait connaître que les renseignements qui lui étaient parvenus au sujet du cyclone du 21-22 mars concordaient avec ceux qui leur avaient été transmis de la colonie.

Il leur a fait savoir qu'aussitôt la nouvelle du cyclone connue, et après entente avec le Ministre des Finances, il avait fait ouvrir un compte pour faire face aux dépenses les plus urgentes.

Il leur a de plus annoncé qu'il faisait préparer un projet de loi [illegible] soumettre au Ministre des Finances, tendant à obtenir une subvention extraordinaire.

Il a ajouté qu'il avait entamé des négociations avec M. Rouvier, au sujet de la prorogation des effets de commerce, mais qu'aucune décision n'était encore intervenue à cet égard.

M. Gaston Doumergue les a informés, en outre, qu'il allait inviter le Gouverneur général de Madagascar à être prêt, le cas échéant, [illegible] [illegible] appprovisionner l'île de la Réunion et assurer par tous les moyens dont il dispose les communications avec cette île.

Le Ministre de la Marine a, d'ailleurs, spontanément offert [illegible] mettre à la disposition des colonies intéressées un des bâtiments de la division navale de l'Océan indien. Des instructions, dans ce sens, ont été câblées au commandant de ladite division et avis en a été donné au général Galliéni.

~ Les Ministres se sont réunis, le 29 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre du Commerce a soumis au Conseil un projet de convention entre la France et l'Italie, qui a été préparé à la suite des conférences qui ont eu lieu à Rome entre les représentants des deux Gouvernements relativement au travail et à la prévoyance sociale.

Le Conseil a approuvé les bases générales de ce projet dont les dispositions marquent l'intention d'entrer dans la voie des accords internationaux pour la protection des travailleurs.

Le Ministre des Colonies a fait signer un projet de loi accordant une subvention extraordinaire de 1 million de francs à la colonie de la Réunion pour réparer les désastres causés par le cyclone des 21 et 22 mars.

Le Ministre des Finances a fait savoir qu'il serait en mesure de déposer, le 30, le projet de budget pour l'exercice 1905.

Enfin, le Conseil s'est entretenu du débat sur la marine qui doit s'engager devant la Chambre.

~ Le 29 mars, la Chambre a terminé la discussion de la loi relative à la suppression de l'enseignement congréganiste. Après remaniement du nouvel article 4, la loi a été adoptée dans son ensemble par 306 voix contre 241.

~ Le 30 mars, le Sénat et le président du Conseil a déposé le projet de loi sur l'enseignement congréganiste et l'a fait renvoyer à la Commission des congrégations. Le Sénat a ensuite adopté, à l'unanimité, moins une voix, le projet de loi relatif à l'emprunt de 100 millions de francs par la Ville de Paris, pour pourvoir aux frais d'abaissement du prix du gaz.

~ La discussion relative à l'état de la marine a été terminée. M. Paul Doumer est intervenu et a fait une critique très vive de la situation actuelle qui, si elle se prolongeait, a-t-il dit, serait un péril national. La Chambre avait paru impressionnée par les paroles du président de la Commission du budget ; toutefois, celui-ci s'était rallié quelques minutes après à l'idée de la Commission d'enquête extraparlementaire, qu'acceptait le Gouvernement, sur la promesse que les documents, dont la Commission aurait besoin pour s'éclairer, lui seraient communiqués, l'ordre du jour des groupes de gauche a pu être voté par 318 contre 256.

Au cours du débat, M. Combes a annoncé que la Commission extraparlementaire, chargée de faire une enquête sur la situation de la marine depuis 1894, serait composée pour un tiers de sénateurs, pour un tiers de députés, pour un tiers de spécialistes, amiraux et autres.

~ Hier, 31 mars, le Sénat a adopté les crédits supplémentaires et s'est ensuite ajourné au 24 mai.

~ La Chambre, après avoir voté un crédit de 1 million pour la Réunion, a voté la loi d'amnistie telle qu'elle lui revenait du Sénat.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies du 4 au 11 mars 1904 (10e semaine)

En milliers de francs

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Recettes de la semaine 1904	Recettes de la semaine 1903	Recettes depuis le 1er janvier 1904	Recettes depuis le 1er janvier 1903	Différence p. 1904
Etat	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8.538	[illegible]	— 278
Paris-Lyon-Méditer.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 1 [illegible]
— Chemins Algériens	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1 607	— [illegible]
Nord	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 1 [illegible]
Ouest	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 319
Orléans	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 1 [illegible]
Est	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 459
Midi	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— [illegible]
Est-Algérien	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]
Bône-Guelma	1.130	[illegible]	[illegible]	1.730	[illegible]	+ [illegible]
Ouest-Algérien	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— [illegible]
Lignes Algériennes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— [illegible]
Medoc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— [illegible]

QUESTIONS DU JOUR

Les Recettes budgétaires de la France

A DIX ANS D'INTERVALLE

Les recettes budgétaires devraient logiquement se subdiviser en quatre grandes catégories : 1° Les impôts directs, taxes assimilées, enregistrement, timbre et taxe de 4 0/0 sur le revenu des valeurs mobilières, tous impôts qui atteignent la fortune acquise et les capitaux; 2° les impôts de consommation, tels que les droits de douanes, les droits sur les boissons, le sucre, le sel, les transports, la fabrication des stéarines et bougies, la rectification des huiles minérales, etc...; 3° les produits des monopoles et exploitations de l'Etat : allumettes, tabacs, poudres, postes, télégraphes, téléphones, domaines etc... : lesquels sont, en réalité, des recettes d'ordre industriel ; 4° enfin, les produits divers, ressources exceptionnelles et recettes d'ordre : catégories peu importantes, variant selon les circonstances.

L'ensemble de ces quatre catégories de recettes s'élève à la somme de 3.565.390.586 francs pour le budget de prévision de 1904, et il est vraiment intéressant d'en comparer le détail aux recettes de même nature du budget liquidé de 1894 :

A. — **Impôts atteignant directement la fortune acquise et les capitaux**

(Millions de francs)

	1894	1904	Différences en 1904
Contributions directes	467.5	497.2	+ 29.7
Taxes assimilées	34.0	49.2	+ 15.2
Enregistrement	528.7	569.1	+ 40.4
Timbre	162.9	182.1	+ 19.2
Opérations de Bourse	10.5	7.1	— 3.4
Taxe de 4 0/0 sur le revenu des valeurs mobilières....	66.2	79.8	+ 13.6
Totaux	1.269.8	1.384.5	+ 114.7
% *des recettes totales*......	*37.3*	*38.8*	

Les *Contributions directes* comprennent : l'impôt foncier sur les propriétés bâties (89,5) et les propriétés non bâties (104,9); la cote personnelle et mobilière (98,4) ; la contribution des portes et fenêtres (64,8) et les patentes (138,5).

Les frais d'avertissement, pour la rentrée de ces quatre contributions, ne sont prévus que pour une somme de 1.072.500 fr., ce qui représente à peine 2 fr. par 1.000 fr. à encaisser.

Les principales *Taxes assimilées* aux contributions directes sont la contribution sur les automobiles, voitures, chevaux, mules et mulets (14 millions) ; la taxe des biens de mainmorte (11,3) ; la taxe sur les vélocipèdes (6,4) ; la redevance des mines (5,6) ; les droits de vérification des poids et mesures (5,4) ; la taxe militaire (3,0) ; la taxe sur les cercles (1,3), etc...

Dans les produits de l'*Enregistrement*, les successions figurent pour 220.308.000 fr. ; puis viennent les ventes d'immeubles (132,3) ; les conventions et actes civils et administratifs (78,2) ; les mutations à titre onéreux de meubles et valeurs mobilières (52,2) ; les actes judiciaires et extra-judiciaires (23-2) ; les donations entre vifs (22,4) ; les hypothèques (11,5), etc...

Les sept principales recettes du *Timbre* sont : les actes et écrits sujets au timbre de dimension (43,3) ; les contrats de transports (41,2) ; l'abonnement et le droit de transmission des valeurs mobilières (36,1) ; les effets de commerce, billets de banque et warrants (16,7) ; les contrats d'assurances (9,4) ; les permis de chasse (8,7) et les timbres sur les affiches (3,6).

L'impôt sur les opérations de Bourse remonte à la loi du 28 avril 1893, modifiée par les lois des 28 décembre 1895 et 13 avril 1898 ; il est perçu presque en entier sur les transactions effectuées à la Bourse de Paris.

La taxe sur le revenu des valeurs mobilières, fixée à 3 0/0 par la loi du 29 juin 1872, a été portée à 4 0/0 par la loi du 26 décembre 1890. Entre 1894 et 1904, l'augmentation prévue est de 13.600.000 francs, ce qui indique une augmentation des revenus taxés de 340 millions de francs, et en capitalisant ces revenus à 4 0/0, une augmentation en capital de 8.500 millions de francs.

Mais il faut observer : 1° Qu'il ne s'agit ici que des valeurs mobilières soumises à la fiscalité française et produisant des revenus ; 2° que les fonds d'Etat de la France, de ses colonies et pays de protectorat et les fonds d'Etat étrangers sont exempts de la taxe.

B. — **Impôts de consommation**

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
Douanes	446.1	382.2	— 63.9
Boissons	455.0	427.4	— 27.6
Sucres	196.0	137.2	— 58.8
Sels	32.2	33.8	+ 1.6
Transports	55.8	68.8	+ 13.0
Divers	64.7	88.4	+ 23.7
Totaux	1.249.8	1.137.8	— 112.0
% *sur recettes totales*......	*36.4*	*31.9*	

Les *Droits de douanes* ont diminué, entre 1894 et 1904, de 63.900.000 fr. ; personne ne peut s'en plaindre, car c'est la conséquence du développement de notre production agricole que nous avons si souvent signalée. Dans les droits de douanes figurent environ 20 millions de droits de statistique, de navigation et autres recettes accessoires qui ne sont cependant pas des droits de consommation proprement dits.

La loi sur les *Boissons* du 29 décembre 1900 a fortement dégrevé les boissons hygiéniques (vins, cidres, poirés et bières) et surtaxé les alcools : Dans la pensée du législateur, la surtaxe des alcools devait compenser le dégrèvement; il y a eu un sérieux mécompte en 1901 et 1902, mais, en 1903, l'équilibre s'est presque rétabli.

Le dégrèvement sur l'impôt du *Sucre*, décidé par la loi de finances du 31 mars 1903, à partir du 1er septembre de la même année, provoquera dans le budget de 1904 une moins-value de 58.800.000 francs par rapport à l'exercice liquidé de 1894. Mais l'économie qui en résultera pour les consommateurs français est bien supérieure à cette somme, car le dégrèvement opéré par M. Rouvier ayant ramené de 0 fr. 65 à 0 fr. 40 les divers droits qui frappaient le sucre raffiné (soit une réduction de 0 fr. 25 par kilog) et la consommation française ne devant pas être inférieure, en 1904, à 400 millions de kilogrammes : l'économie moyenne pour les contribuables dépassera certainement 2 francs par tête d'habitant.

La taxe sur le *Sel* n'a pas sensiblement varié; celle sur les *Transports* a augmenté de 13 millions de francs, provenant uniquement du développement des recettes de nos chemins de fer. En effet, sur les 68.800.000 fr. portés dans le tableau précédent, l'impôt sur le prix des places et transports par chemins de fer figure pour 64.100.400 fr. En 1894 cette dernière recette n'avait pas atteint 52 millions.

En 1891, la taxe sur les transports avait donné 101.600.000 fr., mais la suppression des droits sur la grande vitesse (voyageurs et marchandises), décidée par la loi du 26 janvier 1892, abaissa le produit à 54.100.000 fr. pour l'exercice 1894.

Dans les produits *Divers*, la principale place est occupée par les licences aux débitants de boissons et distillateurs (36,3); puis nous relevons les timbres de quittances (12,7); le droit de fabrication sur les stéarines et bougies (7,7); la garantie des matières d'or et d'argent (6,7); la taxe de rectification des huiles minérales brutes (4,3); les cartes à jouer (3,0), etc...

L'ensemble des revenus de cette catégorie a diminué de 112 millions de francs en dix années d'intervalle, mais cette diminution a été compensée par l'augmentation de 114.700.000 fr. constatée sur les impôts atteignant directement la fortune acquise et les capitaux :

C. — Produits des Monopoles et Exploitations de l'État

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
	—	—	—
Allumettes	27.2	33.9	+ 6.7
Tabacs	375.8	433.0	+ 57.2
Poudres	10.9	12.9	+ 2.0
Postes	169.9	218.8	+ 48.9
Télégraphes et téléphones	44.9	74.7	+ 29.8
Diverses exploitations	12.9	19.8	+ 6.9
Domaines et forêts	43.7	68.7	+ 25.0
Totaux	685.3	861.8	+ 176.5
% des recettes totales	*20.2*	*24.2*	

Il y a ici augmentation sur toute la ligne. Les *Allumettes*, dont le monopole de fabrication a été repris par l'Etat en 1890, donnent 6.700.000 francs de plus qu'en 1894, et le produit de la vente du *Tabac* a progressé de 57.200.000 fr. En 1874, le monopole des tabacs n'avait apporté au Trésor qu'une recette de 298.800.000 fr. : Cette exploitation donne donc une augmentation moyenne annuelle de 4.500.000 fr., et actuellement chaque Français fumeur — il doit y en avoir environ 10 millions — dépense près de 45 fr. par année en cigares, cigarettes et tabacs de toute sorte.

L'Administration des *Postes*, *Télégraphes et Téléphones* a augmenté ses recettes de 67 millions de francs entre 1894 et 1904, et de 143 millions si on remonte à 1874 : c'est une augmentation moyenne annuelle de 4.800.000 fr., un peu supérieure à celle des tabacs. C'est en 1893 que les recettes des téléphones, rachetés par l'Etat en 1892, apparaissent pour la première fois dans le budget avec 7.600.000 francs. En 1904, les recettes de cette exploitation sont prévues pour 19.993.000 fr., dont 2.624.900 fr. pour le solde des conversations avec l'étranger et non compris cinq à six millions de remboursements et contributions pour installation de bureaux téléphoniques interurbains.

Dans les *Diverses exploitations*, les bénéfices des chemins de fer de l'Etat figurent pour 14.457.430 francs et les bénéfices de la fabrication des monnaies et médailles pour 3.857.400 francs.

Enfin, les produits et revenus des *Domaines* de l'Etat, dans lesquels le produit des *Forêts* entre pour 35.167.400 fr., procurent au Trésor 68.700.000 francs de recettes contre 43.700.000 fr. en 1894 :

D. — Produits divers

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
	—	—	—
Produits divers	55.8	70.0	+ 14.2
Ressources exceptionnelles	38.5	35.8	— 2.7
Recettes d'ordre	108.6	75.5	— 33.1
Totaux	202.9	181.3	— 21.6
% des recettes totales	*6.4*	*5.4*	

Comme la précédente, cette rubrique est totalement étrangère aux impôts proprements dits : Les *Produits divers* comprennent, en effet : Remboursement par les départements et les communes des avances par l'achèvement des chemins vicinaux et des établissements scolaires (26,7) ; 3me annuité de la Chine (11,1) ; bénéfices réalisés par la Caisse des Dépôts et Consignations (5,3) ; remboursement des frais de contrôle des chemins de fer (4,5) ; produits des prisons (3,7) ; brevets d'invention (3,5) ; produits recouvrables en Algérie (1,9), etc...

Dans les *Ressources exceptionnelles* figurent 27 millions de francs d'obligations à court terme — émises pour avances aux Compagnies de chemins de fer en garantie d'intérêts, avances qui seront remboursées plus tard et qui rapportent 4 0/0 par an au Trésor — et 8.800.000 fr. d'aliénation de rentes provenant de dons ou de legs.

Enfin, les *Recettes d'ordre* sont des produits qui entrent dans le budget en atténuation de dépenses, tels que 30.079.540 francs retenus sur les appointements des fonctionnaires civils pour leur retraite ; 7.855.742 fr. sur la solde des officiers et assimilés de l'armée de terre et de mer pour le même objet ; 13.200.000 fr. de contributions des Colonies aux dépenses militaires qu'elles occasionnent à l'Etat ; 6.339.000 fr. d'amendes et de condamnations pécuniaires ; 5.353.665 fr. de produits universitaires, etc.

En résumant les quatre catégories de recettes budgétaires on arrive aux résultats suivants :

Rceettes budgétaires totales

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
	—	—	—
A. B. Impôts proprement dits	2.519.6	2.522.3	+ 2.7
C. D. Monop., exploit., divers	888.2	1.043.1	+ 154.9
Total général	3.407.8	3.565.4	+ 157.6

Ce petit tableau démontre : 1° que les contribuables français, en 1904, ne paieront pas plus d'impôts proprement dits qu'en 1894, et l'examen par catégorie nous a déjà indiqué qu'une meilleure répartition de ces impôts a été opérée puisque les taxes de consommation ont diminué de 112 millions de francs et que leur proportion, dans les recettes totales, est tombée de 36,4 0/0 à 31,9 0/0 à dix ans d'intervalle, tandis que les impôts atteignant plus directement la fortune acquise et les capitaux ont progressé de 114.700.000 fr., relevant ainsi leur importance proportionnelle à 38,8 0/0, contre 37,3 0/0 en 1894 ; 2° que sur un total de 3.565.400.000 francs de recettes budgétaires, les produits des monopoles, exploitations de l'Etat et autres recettes étrangères à l'impôt proprement dit, sont tou-

jours en progression et qu'elles atteignent, aujourd'hui, le chiffre de 1.043.100.000 fr., soit près de 30 0/0 des recettes budgétaires totales.

On peut objecter, il est vrai, que pour les recettes des allumettes, tabacs, poudres, postes, télégraphes et téléphones, il y a une large part d'impôts ; mais à cela notre savant confrère Alfred Neymarck répond fort judicieusement : « Si j'achète du tabac, des allumettes, de la poudre à feu, si j'envoie un plus ou moins grand nombre de lettres ou de dépêches ; si je me sers du télégraphe : ce que je débourse est l'équivalent d'un service rendu. J'acquitte, en quelque sorte, un impôt facultatif. Le Gouvernement ne peut m'obliger à fumer, priser, écrire, télégraphier, téléphoner plus qu'il ne me convient de le faire ou de ne pas le faire (1) ». Malgré tout ce que l'on affirme, il y a donc déjà beaucoup de justice dans la répartition des impôts en France et il n'est pas inutile de le constater par des chiffres précis.

EDMOND THÉRY.

LA CORÉE

Les événements qui se déroulent en Extrême-Orient ont attiré l'attention sur ce pays, dont la triste destinée a été d'exciter de tout temps les convoitises de ses voisins ; et qui après être resté pendant des siècles le vassal de la Chine, n'a obtenu en 1895 son indépendance que pour devenir aujourd'hui l'enjeu de la lutte engagée contre la Russie par le Japon.

Longtemps fermée à la pénétration européenne, la Corée conclut en 1876 son premier traité avec les nations de l'Occident ; mais en dépit de cet instrument diplomatique, les relations furent très longues à s'établir, et ce fut seulement après l'ouverture de Chemulpo au commerce extérieur, c'est-à-dire à la fin de 1883, que l'influence de la civilisation occidentale commença à se faire sentir.

Fait curieux à signaler : le Japon, qui avait reçu autrefois, par l'entremise de la Corée, le bénéfice de la civilisation chinoise a été, en ces dernières années, son principal éducateur. Avec l'arrière-pensée évidente de préparer pour lui-même le développement des ressources de ce pays, il s'est attaché à réformer ses mœurs et ses coutumes, à préparer son outillage économique, et au moment où s'est ouverte la campagne, la Corée se trouvait en pleine transformation.

Un ouvrage de l'auteur anglais, Angus Hamilton, que vient de traduire M. Bazalgette, nous fait connaître cette situation :

La Corée, écrit-il, a donné beaucoup de promesses. Elle a établi un service de Douanes, elle est entrée dans l'Union postale et elle a ouvert ses ports. Elle a accepté les Chemins de fer et les Télégraphes, et elle a montré de l'obligeance, de la considération et de l'hospitalité envers toutes les catégories d'étrangers sur son territoire. Sa confiance a été celle d'un enfant, et ses fautes celles qu'on commet dans le jeune âge. Elle est, en effet, très vieille et à la fois très jeune ; et par une curieuse fatalité, elle se trouve aujourd'hui en face d'une situation qui, maintes fois, s'est présentée devant elle dans les âges passés.

L'introduction des inventions occidentales en Corée a graduellement effacé de la vie coréenne maintes coutumes qui, associées depuis un temps immémorial au peuple et à ses traditions, lui communiquaient cette tranquillité et ce pittoresque qui distinguaient ce petit royaume. La Corée, au vingtième siècle, offre des preuves abondantes du mouvement de progrès qui pousse en avant un peuple. Autrefois, la moins progressive des nations d'Extrême-Orient, elle présente aujourd'hui un exemple presque aussi remarquable que celui offert par la prompte assimilation des idées et des méthodes occidentales au Japon.

Située au nord-est de l'empire chinois, séparée par le Yalou des provinces mandchoues de Ghirin et du Liao-toung, la Corée est constituée en son entier par une massive péninsule qui s'avance, entre les mers Jaune et du Japon, vers l'île de Kiou-siou. Sa superficie est d'environ 218.650 kilomètres carrés et, d'après le recensement de 1901, la population sujette à des impôts s'élèverait à 5.713.244 personnes, dont 3.159.369 du sexe masculin et 2.553.875 du sexe féminin. En 1902, 24.740 étrangers y résidaient, dont 19.106 Japonais, 5.000 Chinois, 275 Américains, 140 Anglais, 96 Français, 43 Allemands, 30 Russes.

Les huit provinces qui formaient autrefois la division politique de la Corée ont été abolies, et le Gouvernement se trouve représenté dans 13 *to*, subdivisés en 339 *kun* ou districts : il y a une administration particulière pour la capitale, tandis que chacun des neuf ports à traité : Ping-Yang, Chiunampo, Chemulpo, Fusan, Wousan, Kunsan, Mokpo, Masampo et Songchin, sont sous la direction d'un surintendant ou *kamni*, ayant rang de consul.

Pays essentiellement agricole, son sol fournit le riz, qui est la principale nourriture des habitants, et, dans le nord, des céréales : blé, maïs, millet. Les arbres fruitiers y prospèrent, la vigne y réussit mieux qu'en Chine ; le coton, le chanvre et le tabac peuvent y être exploités ; les fruits y sont nombreux ; de plus, le pays élève de grands troupeaux ; la pêche sur les côtes est active et les mines sont riches en or, en argent et en minerai de fer.

L'exploitation de ces ressources est difficile en raison de la situation géographique de la Corée, qui n'est qu'une succession de montagnes avec peu de fleuves navigables. L'expansion du commerce du pays dépend donc du développement donné aux voies de communication et moyens de transports. Les efforts ont d'abord tendu à améliorer les routes entre Chemulpo et Séoul et à augmenter les moyens de circulation dans ces villes ; en même temps, un syndicat américain a entrepris la construction d'un chemin de fer entre elles : cette ligne d'une étendue de 42 kilomètres, a été rétrocédée, en 1900, à une Compagnie japonaise.

Une autre Compagnie japonaise a également obtenu la concession de la ligne de Séoul à Fusan, qui devra être exécutée dans un délai de dix ans.

De son côté, le Gouvernement coréen a créé un bureau des chemins de fer, sous le contrôle du commissaire en chef des douanes, qui s'est occupé des lignes suivantes :

Séoul à Mokhpo ;
Séoul à Wonsan et à Cyeng-Heung vers la frontière russe ;
Wonsan à Hpyeng-Yang et Tjeung-Nampho ;
Kyeng-Heung à Eui-Tjyou, longeant les frontières russe et chinoise.

En même temps qu'il s'occupait de l'établissement de voies ferrées, le Gouvernement coréen, conformément à l'engagement pris au Congrès de Washington, a organisé, en 1900, le service international des postes, et le réseau télégraphique, commencé en 1885, qui ne comprenait alors que quatre ou cinq stations avec une ligne unique de 700 kilomètres, compte actuellement 27 stations et s'étend dans toutes les directions du pays avec une longueur d'environ 3.470 kil.

Sur la situation du commerce extérieur, nous avons, grâce aux savantes communications de M. F. Berteaux, vice-consul de France à Séoul, les renseignements les plus complets. Son dernier rapport a trait à l'année 1902.

Si la vitalité du commerce coréen, dit-il, était encore à prouver, les statistiques de 1902, étudiées en tenant compte des influences qu'ont eues à subir les transactions du marché, en fourniraient une éloquente démonstration.

L'année s'était ouverte sous les plus sombres auspices. Malgré une campagne de sécheresse dont l'influence sem-

(1) *Finances Contemporaines.*

blait devoir entrainer les plus funestes conséquences économiques, le commerce général avait réussi, en 1901, à maintenir sa progression par un nouvel excédent de 6.253.866 yens, soit 16.260.051 fr. sur l'année précédente.

Mais cet effort même paraissait devoir épuiser les ressources d'énergie de la péninsule.

Jointe à une baisse considérable de la valeur de la monnaie de nickel et de cuivre, la mauvaise récolte de 1901 avait eu deux résultats également gros de conséquences dangereuses pour 1902.

D'une part, la sécheresse de la campagne — faisant prévoir, avec la disette, la hausse du prix des grains et la nécessité des approvisionnements demandés au dehors — avait, dès le début du second semestre 1901, entraîné un ralentissement général des transactions qui risquait de faire débuter l'année 1902 par un hiver des moins actifs.

D'autre part, les mêmes circonstances économiques avaient rendu extrêmement difficile l'écoulement des marchandises importées de l'étranger sur la demande du premier semestre pendant lequel on n'avait pu prévoir l'état de stagnation des affaires, caractéristique du second ; cet écoulement était loin d'être terminé en décembre 1901, et il constituait une lourde charge pour le marché de 1902.

Ce dernier la supporta très facilement, comme on le verra en comparant les résultats obtenus pendant les trois années 1900, 1901 et 1902.

Commerce général

Années	Importations	Exportations	Total général
—	—	—	—
		(En yens)	
1900..........	19.859.036	19.413.106	39.272.142
1901..........	25.398.153	20.127.855	45.526.008
1902..........	26.917.667	23.157.317	50.074.984

La première constatation que nous avons donc à faire est une augmentation de 4.548.976 yens, soit 11.827.337 fr. 60 pour un commerce dont le chiffre total n'est que de 50.074.984 yens, soit 130.194.958 fr. 40. En elle-même, écrit M. Berteaux, cette avance, n'est pas une quantité négligeable pour un petit pays comme la Corée qui n'en est encore qu'à ses débuts et, ne l'oublions pas, à des débuts pénibles ; mais cette progression prend une signification plus importante si l'on remarque qu'elle n'est pas un accident fortuit, mais la continuation, malgré des influences contraires, d'une avance qui, en 1901, se traduisait déjà par 6.253.866 yens, soit 16.260.051 fr. 60. Ce qui fait, au total, que sur l'année normale de 1900, l'année 1902 est en progrès de 10.802.842 yens, soit 28.097.389 fr. 20.

Le même tableau, qui marque une progression suivie, tant dans les importations que dans les exportations, examiné de plus près, nous permet de constater que la diminution relative des exportations par rapport aux importations, constatée pour 1901, fait place, en 1902, à une proportion inverse. Ce sont les exportations qui ont avancé de 3.029.462 yens, soit 7.876.601 francs 20, tandis que les exportations ne faisaient que gagner 1.519.514 yens, soit 3.950.736 fr. 40.

Il semble donc que l'équivalence qui existait en 1900 entre les importations et les exportations ait été rompue en 1902 comme en 1901.

Les métaux précieux occupent, dans ce commerce, une place importante et voici comment se présentent les chiffres du commerce spécial :

COMMERCE SPÉCIAL

Importations

Années	Totales	Numéraire et métaux préc.	Valeur nette
—	—	—	—
		(En yens)	
1900..............	13.048.361	2.107.901	10.940.460
1901..............	17.142.484	2.446.014	14.696.470
1902..............	15.843.304	2.301.885	13.541.419

Exportations

Années	Totales	Numéraire et métaux préc.	Valeur nette	Importat. et export. nettes réunies
—	—	—	—	—
		(En yens)		
1900...	15.039.463	5.599.596	9.439.867	20.380.327
1901...	14.541.457	6.079.508	8.461.949	23.158.419
1902...	14.821.505	6.504.435	8.317.070	21.858.489

Le chiffre total de 23.158.419 yens, soit 60.211.889 francs 40 pour 1901, est retombé en 1902 à 21.858.489 yens, soit 56.832.045 fr. 40, accusant ainsi une moins-value de 1.299.940 yens, soit 3.379.844 fr.

Nous pouvons d'ailleurs remarquer que la diminution ainsi constatée a été, toutes proportions gardées, bien autrement considérable pour les importations que pour les exportations.

Les premières, en effet, sont tombées de 14.696.470 yens à 13.541.419 yens, subissant ainsi une perte de 1.155.051 yens, soit 3.003.158 fr. 60, ce qui peut se traduire par le rapport de 7,8 0/0, tandis que les secondes ne sont descendues que de 8.461.949 yens à 8.317.070 yens, perdant ainsi seulement 144.879 yens, soit 376.685 francs 40, ou 1,7 0/0.

Les principales importations sont les cotonnades, les métaux, les lainages, les armes, munitions, pétrole, matériel de chemins de fer, de phares, mines, construction. Les principales exportations sont l'or, le riz, les fèves et pois, le ginseng, les peaux, animaux, le froment, le crin et les poissons.

Comme le commerce, la navigation était, en 1902, en voie de développement. Le nombre des navires expédiés, qui était passé de 4.408 en 1900 à 4.958 en 1901, avait atteint le chiffre de 5.455 et les chiffres respectifs des tonnages de ces bâtiments pendant les trois années avaient été de 847.605, 983.818 et 1.238.935 tonnes.

Quant au revenu total net des douanes, administrées par M. Mac Leavy Brown, sur le modèle des douanes chinoises, après s'être élevé de 1.097.217 yens 43, soit 2.852.765 fr. 32 en 1900, à 1.325.414 yens 11, soit 3.446.071 fr. 69 en 1901, il est retombé à 1.204.776 yens 38, soit 3.132.418 fr. 59 en 1902, diminution sans grande signification.

M. Mac Leavy Brown, en même temps qu'il organisait les douanes, s'est occupé d'établir les finances de la Corée sur des bases normales et voici, depuis 1897, comment ont été arrêtés les chiffres des recettes et des dépenses :

	Recettes	Dépenses	Excédent
	—	—	—
		(En yens)	
1897...........	4.191.192	4.190.427	765
1898...........	4.527.476	4.525.530	1.946
1899...........	6.473.222	6.471.132	2.090
1900...........	6.162.796	6.161.871	925
1901...........	9.079.456	9.078.682	774
1902...........	7.586.530	7.585.877	653
1903...........	10.766.115	10.765.491	624

Les sources principales de revenus sont l'impôt foncier (7.603.020 yens) ; les droits de douanes (850.000) ; l'impôt sur les maisons (400.295) ; la taxe sur le ginsen (210.000) ; les droits sur l'or (350.000). La perception des recettes et la répartition des dépenses provinciales sont laissées aux soins de l'Administration locale et l'établissement d'une surveillance plus active a permis, d'année en année, de faire progresser les revenus du Gouvernement.

Les principaux chapitres des dépenses sont les suivants : Maison de l'Empereur (1.000.000 de yens), guerre (4.123.582), finances (1.665.715), intérieur (980.583), postes (461.953), police (361.331), affaires étrangères (278.198).

Nous sommes obligés de nous borner à cette énumération de chiffres, qui nous permet de nous faire une idée des progrès réalisés en Corée depuis que cet État s'est ouvert à la civilisation européenne. Ces chiffres méritent, pour une autre raison, d'être retenus. Quel sera, en effet, l'avenir de ce pays, qui, étranger à la

lutte actuelle, est le premier à en subir les atteintes? Ne possédant ni armée, ni marine pouvant lui être de quelque utilité, il a été incapable d'élever la voix par lui-même. Il subit aujourd'hui l'envahissement du Japon; quelle sera demain, pour lui, la loi du vainqueur ?

GEORGES BOURGAREL.

Comptoir National d'Escompte de Paris

Comme nous l'avions annoncé précédemment, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société a eu lieu le 29 mars, sous la présidence de M. Mercet, président du Conseil d'administration. Etaient présentes, ou représentées, 104.935 actions.

A la date du 18 mars, nous avons indiqué les résultats obtenus par cette institution au cours de l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier. Nous allons les rappeler en les complétant :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Bénéfices de l'exercice	8.803.046 95	8.822.451 85
A déduire :		
Réserve statutaire	440.152 35	441.122 60
Montant disponible	8.362.894 60	8.381.329 25
Moins 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés	7.500.000 »	7.500.000 »
Reste	862.894 60	881.329 25
Dont 5 0/0 au Conseil d'administration	43.144 75	44.066 45
Soldes	819.749 85	837.262 80
A appliquer :		
Aux parts de fondateur	65.580 »	66.981 »
Aux actionnaires	750.000 »	750.000 »
Solde	4.169 85	20.281 80
Sommes égales	819.749 85	837.262 80

Le dividende des actions a donc été fixé à 27 fr. 50, comme pour 1902, et les parts de fondateurs ont reçu 1 fr. 116. Quant au solde de 20.281 fr. 80, il a été ajouté au reliquat des bénéfices antérieurs, reliquat qui atteignait 139.978 fr. 76, de sorte qu'il est reporté à nouveau un solde total de 160.260 fr. 56.

Ainsi que le fait remarquer le rapport qui a été communiqué aux actionnaires, l'année 1903 a été plus favorable que ses devancières aux opérations de banque. Il s'ensuit que le chiffre qui résume la situation générale du *Comptoir National d'Escompte de Paris* est passé de 867 millions, montant constaté au 31 décembre 1902, à 964 millions au 31 décembre 1903, soit une augmentation de 97 millions de francs.

Les effets, qui ont passé dans les portefeuilles d'effets de commerce sur la France et l'étranger, représentent une somme de 10 milliards 399 millions de francs, au lieu de 9 milliards 722 millions l'année précédente, d'où un accroissement de 677 millions. Observons que pour les deux dernières années, cet accroissement n'a pas été moindre de 1 milliard 357 millions de francs en chiffres ronds.

Comme l'observe le Conseil d'administration, le *Comptoir National d'Escompte de Paris* attache un prix particulier à l'escompte sous toutes ses formes. C'est cette branche de la banque qui fut la raison de son origine, et qui doit alimenter la vie quotidienne de son exploitation. Et grâce à l'organisation de ce service, grâce à l'expérience de ceux qui le dirigent, grâce aussi au concours permanent du Conseil d'escompte, recruté parmi l'élite du commerce et de l'industrie, les mécomptes survenus au cours de ces énormes et délicates opérations sont aussi rares que minimes. Quant au mouvement des caisses, des comptes de chèques et des comptes courants en 1903, il se compare ainsi avec ceux des deux exercices précédents :

	Exercices		
	1901	1902	1903
	Millions de francs		
Caisses :			
Entrées	16.553	17.793	19.286
Sorties	16.498	17.758	19.244
Comptes de dépôts et comptes courants :			
Entrées	6.362	6.596	6.843
Sorties	6.044	6.220	6.479

Pendant l'année sociale, les agences de France ont apporté un contingent de plus en plus substantiel d'affaires et de profits, et le développement a été commun aux agences récentes aussi bien qu'à celles de création plus ou moins anciennes, comme Marseille, le Havre, Bordeaux, Lyon, Nantes, Saint-Etienne, Montpellier, etc. Ce développement a nécessité la création de trois nouvelles agences, à Tours, à Versailles et à Beauvais, où la maison Gromard a transmis à la Société une excellente clientèle. Il a été aussi ouvert neuf sous-agences ou bureaux, à Douai, Valenciennes, Bédarieux, Clermont-l'Hérault, Riom, Soissons, Rive-de-Gier, Saint-Junien et Epernay, soit, en tout, douze sièges nouveaux. D'autre part, vu les services que rendent au public les bureaux de quartier et de banlieue, ce réseau a été doté de trois nouveaux bureaux, à Paris, rue de Ménilmontant, à Saint-Denis et à Montreuil-sous-Bois, ce qui porte à trente-cinq les sièges en fonctionnement dans la capitale ou dans les environs.

Un coup d'œil maintenant sur les agences à l'étranger.

Les agences en Angleterre — Londres, Liverpool et Manchester — continuent à être le siège d'affaires considérables, et celles d'Australie ont suivi un cours régulier. La marche de celle de la Nouvelle-Orléans a été entravée par des exigences et des revendications fiscales dont le règlement n'est pas encore tout à fait fixé, et dont le *Comptoir National* aura à mesurer la portée pour l'avenir. Dans les Indes anglaises, cet Etablissement a concentré son activité à Bombay, dont l'agence a conservé des éléments encore intéressants de production, et il a été établi une représentation à New-York, qui s'affirme de plus en plus comme un des grands marchés du monde. Les agences de Tunis ont gagné du terrain, et celles de Madagascar, Tamatave, Majunga et Diego-Suarez ont apporté un résultat normal ; pour ces dernières, il faut attendre l'achèvement du chemin de fer qui reliera Tananarive à la mer. Une nouvelle agence intallée à Mananjary sortira prochainement, tout le fait espérer du moins, de la période de mise en train, et une autre est en préparation à Tuléar, dont le port paraît destiné à un sérieux avenir. Enfin, à Bruxelles, il a été aussi fondé une agence qui était devenue le complément nécessaire de l'organisation du *Comptoir National*, et dont les débuts font bien espérer de ce que l'on est en droit d'en attendre. Quant aux relations de la Société avec les Banques coloniales dont elle fait le service depuis leur origine, elles ont été régulières et faciles.

En 1903, et les conditions du marché ayant été plus prospères qu'en 1902, le *Comptoir National* a pu traiter, dans des conditions et proportions diverses, un assez grand nombre d'affaires financières.

Avec tous les établissements de crédit français, il a largement participé à la prise ferme et à l'émission des obligations de l'*Emprunt russe des Chemins de fer*, de l'*Emprunt 3 0/0 de la Colonie de Madagascar*, de l'*Emprunt 3 0/0 du Gouvernement général de l'Afrique occidentale française* et des *Obligations Foncières 3 0/0 1903*.

Avec la *Banque Impériale Ottomane* et la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, il a préparé et réalisé l'unification ottomane. Avec un groupe de Sociétés de crédit françaises et étrangères, il a procédé à la conversion des *Bons du Trésor roumain 5 0/0*, à l'émission de l'*Emprunt Serbe 1902* et à celle de l'*Emprunt Chinois or 1903*, dit *du Shansi*.

Le *Comptoir National*, qui avait traité déjà, en 1894, un emprunt 3 1/2 0/0 avec le Gouvernement norvégien, en a contracté, en 1903, un nouveau qui a été accueilli avec faveur par sa clientèle. Il a placé aussi des *Obligations Communales de la Banque commerciale Hongroise de Pesth*, des *Obligations 4 0/0 des Tramways de Bordeaux* et des *Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt*. Enfin, avec les personnalités les plus marquantes de l'industrie gazière, il a activement concouru à la constitution de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, qui a obtenu la concession de l'éclairage des villes et localités qui avoisinent Paris, et qu'on peut entrevoir comme une entreprise intéressante.

Maintenant que nous avons parlé des opérations diverses du *Comptoir National*, nous allons examiner sa situation, telle qu'elle ressort du bilan :

		Francs
		—
Disponibilités immédiates :		
Espèces en caisse et en banque		57.982.071 54
Portefeuille : Effets sur France et étranger		407.151.339 80
Reports		69.829.022 48
Correspondants : « Effets à l'encaissement »		49.799.535 54
Rentes obligations et valeurs diverses		23.523.413 34
Ensemble		608.285.382 70
Autres disponibilités :		
Banques des colonies françaises	2.191.468 75	
Comptes courants débiteurs	93.193.036 25	
Agences hors d'Europe	14.490.157 59	
Avances sur documents et marchandises, sur garanties de tiers, sur valeurs françaises et étrangères	90.624.097 19	
Tirages à échéances pour compte des agences hors d'Europe	1.654.984 50	
Débiteurs par acceptations	78.606.965 30	
Crédits par acceptations : Sur documents et marchandises, sur garanties de tiers, sur valeurs françaises et étrangères	28.566.212 97	
Participations financières	14.207.464 55	
		323.534.387 10
Total		931.819.769 80

		Francs
		—
Exigibilités immédiates :		
Comptes de chèques et comptes d'escompte		363.647.853 77
Comptes courants créditeurs		199.505.939 08
Coupons et dividendes à payer		13.601.265 14
Banques des colonies françaises		3.802.739 62
Effets remis à l'encaissement		32.427.617 47
Ensemble		612.985.415 08
Autres exigibilités :		
Bons et dépôts à échéance fixe	63.021.068 90	
Acceptations pour compte des agences hors d'Europe	1.629.158 81	
Acceptations pour compte de tiers	103.153.871 06	
Immeuble : annuité à régler	3.511.291 80	
		171.315.390 57
Total		784.300.805 65

L'excédent des disponibilités sur les exigibilités est considérable, et encore nous n'avons pas fait entrer en ligne de compte, à l'actif, le chapitre « Immeubles », qui s'élève à 11.332.328 fr. 70. Quant aux réserves diverses, après la répartition des bénéfices de l'exercice, elles atteignent le montant total de 18.300.705 fr. 01, y compris le report à nouveau de 160.260 fr. 56.

En résumé, en 1903, le *Comptoir National d'Escompte de Paris* s'est encore renfermé dans le programme qu'il s'était tracé à l'origine et qui se résume ainsi : l'orientation principale vers les affaires de banque, qui doivent assurer la régularité des profits, sans exclure les opérations financières qui les peuvent élargir ; la volonté de donner satisfaction au public, par l'amélioration continue des services, et de justifier sa confiance par le prudent et mobile emploi des dépôts ; la préoccupation des intérêts généraux du pays, dans la mesure où ils se peuvent concilier avec les siens propres ; enfin, l'effort persévérant pour développer sans cesse ses moyens d'action de façon à rester un des plus puissants instruments du crédit international.

A. LECHENET.

Le Budget de 1905

Pour apprécier à sa juste valeur le projet de budget que le Ministre des Finances a déposé le 30 mars sur le bureau de la Chambre et pour mesurer les progrès qu'il réalise, il est nécessaire de jeter un coup d'œil en arrière et de se reporter au budget qui était en cours d'exécution au moment où M. Rouvier est arrivé aux affaires.

On traversait une période de ralentissement du mouvement commercial et économique dont on n'a pas oublié les causes et dont l'effet ne se limitait pas, d'ailleurs, à notre pays. Le projet de budget de 1902, voté le 30 mars 1902, après trois douzièmes provisoires, n'avait pu être équilibré que grâce à l'émission de 64 millions de francs de bons du Trésor, dont 20 millions de francs étaient destinés à pourvoir aux dépenses ordinaires et 44 millions de francs devant servir à payer les garanties d'intérêt et qui seuls furent émis. Malgré cette ressource exceptionnelle, l'exercice 1902 s'est soldé par une insuffisance de recettes de 116.835.000 fr., ce qui a porté le déficit total à 160.835.000 fr.

Le projet de budget de 1903 marqua le retour à la stricte application de la règle de la pénultième année dans l'évaluation des recettes. Le résultat fut la réapparition des plus-values budgétaires qui, en fin d'exercice, s'élevèrent à 104 millions, déduction faite de 32 millions reportés à l'exercice suivant.

Le projet de budget de 1904, volontairement dégagé de tout ce qui pouvait en allonger la discussion, fut voté avant le 31 décembre 1903 et permit ainsi de rompre avec le régime des douzièmes provisoires.

Le projet de budget de 1905 constitue une nouvelle étape dans l'œuvre entreprise par le Ministre des Finances : il réalise l'unité budgétaire en incorporant, d'une part, les garanties d'intérêt dans la masse des dépenses ordinaires et en excluant des recettes, d'autre part, toutes les ressources qui présentent un caractère passager et exceptionnel.

Le montant des dépenses pour l'exercice 1905, y compris 20 millions pour la garantie d'intérêt, est de 3 milliards 603.541.667 fr.

Il s'élevait, pour l'exercice 1904, à 3.565.219.928 fr.

Soit une augmentation de dépenses, pour 1905, de 38.321.739 fr.

Malgré une pression énergique exercée sur tous les départements ministériels, cette augmentation a dû être acceptée. Elle correspond, en effet, au développement normal des services et aux charges imposées par les votes du Parlement (pour la plus grande partie). Elles se répartissent comme il suit :

	Francs
	—
Service de la Trésorerie (élévation du taux de l'intérêt)	2.100.000
Dette viagère (pensions Guerre et Marine)	3.300.000
Exploitations industrielles de l'Etat (postes, télégraphes, téléphones, manufactures, extension des services)	14.000.000
Instruction publique	6.000.000
Primes	3.150.000
Guerre, Marine, Colonies	11.[illegible]50.000
Enfin, les dépenses des Chemins de fer	5.700.000
Total	[illegible]

Par suite des réductions de dépenses opérées d'autre part, notamment sur le budget des Travaux publics (garantie des chemins de fer) cet excédent a été ramené au chiffre précité de 38.321.739 francs.

Les recettes sont prévues au projet de budget de 1905 pour 3.663.679.489 francs.

Elles se décomposent comme il suit :

Contributions directes et taxes y assimilées..	550.927.307
Enregistrement, Timbre, Domaines, etc......	918.341.300
Douanes	446.992.000
Contributions indirectes et sucres	730.558.300
Monopoles et exploitations diverses..........	811.585.465
Produits divers........................	67.283.380
Recettes d'ordre........................	76.031.284
Ressources exceptionnelles..................	Néant
Produits à percevoir en Algérie..............	1.960.453
	3.603 679.489

L'équilibre du budget se chiffre par un excédent de 137.822 francs.

Cet équilibre est réel, les prévisions de recettes ayant été calculées avec autant de modération que pour les derniers exercices. Si l'on ajoute que le projet de loi ne contient aucune disposition étrangère à sa fin essentielle, il apparaît que ce projet réalise un progrès nouveau et appréciable, celui de l'unité, sans perdre les qualités qui caractérisaient les budgets précédents, la sincérité et la simplicité.

Un dernier résultat reste à atteindre. L'amortissement des obligations à court terme n'a reçu qu'une dotation de 1 million. Ce chiffre peut paraître insuffisant.

Il eût été facile de l'augmenter sans déroger aux règles de la pénultième année. Il suffisait d'admettre pour 1905 des recettes strictement équivalentes aux produits encaissés en 1903. Le Ministre ne l'a pas fait. Il a considéré, en effet, que l'exercice 1903 avait bénéficié de recettes exceptionnelles dont il serait peut-être imprudent de prévoir le retour en 1905, en raison de la situation extérieure.

Au surplus, l'amortissement n'y perd rien. On a continué à inscrire dans la loi de finances la disposition affectant les excédents budgétaires au remboursement des obligations à court terme. Dès lors, le crédit d'amortissement n'a plus que la valeur d'une indication de principe et, si, à ce titre, il importe de le maintenir, il n'en reste pas moins vrai que l'amortissement lui-même dépend seulement de l'importance des plus-values acquises en cours d'exercice.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Deux faits intéressants dans les derniers jours. D'abord les Japonais ont renouvelé leur tactite *d'embouteillage* de la flotte russe. Voici en quels termes le lieutenant-général Smirnof a télégraphié le fait à la date du 27 :

Aujourd'hui, vers deux heures du matin, les Japonais ont essayé de bloquer l'entrée du port et ont envoyé, dans ce dessein, quatre brûlots accompagnés d'une flottille de torpilleurs. Vers deux heures un quart, les vaisseaux de garde et les batteries s'aperçurent de l'approche des navires ennemis et ouvrirent simultanément contre eux un feu violent. Les brûlots étaient précédés par les torpilleurs, et, à assez grande distance, suivaient d'assez gros navires, qui ouvrirent le feu contre nos forts et appuyèrent l'action des brûlots et des torpilleurs. Grâce à l'énergie et à l'efficacité du feu de notre artillerie et grâce à la hardiesse de nos torpilleurs, les brûlots n'ont pu atteindre l'entrée du port. Deux d'entre eux se sont échoués sur un écueil, au pied de la Montagne-d'Or ; un troisième a coulé, atteint par une torpille d'un de nos torpilleurs ; un quatrième a sombré juste à l'endroit où avait sombré dernièrement un vapeur japonais qu'il a heurté de la proue.

L'entrée du port est restée libre.

Sur les brûlots coulés, on a trouvé des canons Hotchkiss à tir rapide, du calibre d'un pouce, avec lesquels les Japonais avaient fait feu contre nos torpilleurs. Chacun des brûlots qui ont ainsi coulé avait à bord une chaloupe de sauvetage pour son personnel ; et il semble qu'une de ces chaloupes ait pu être sauvée avec ceux qu'elle portait.

Vers quatre heures du matin, les torpilleurs ennemis se retirèrent et la canonnade se tut. L'amiral Makharof se rendit aussitôt dans la rade à bord d'un cutter à vapeur pour examiner de près les navires ennemis qui avaient coulé.

A cinq heures du matin, on aperçut au sud de Port-Arthur des torpilleurs ennemis, contre lesquels nos batteries ouvrirent le feu.

Vers six heures apparut à l'horizon l'escadre ennemie. Notre escadre s'avança au-devant d'elle.

A six heures trente, nos batteries ouvrirent le feu, mais la canonnade des batteries et des navires cessa bientôt, parce que l'escadre japonaise commença à s'éloigner dans la direction du sud-est, avec l'intention manifeste d'éviter le combat.

Vers dix heures, elle avait disparu à l'horizon.

D'autre part, les troupes de terre ont pris contact, dans une action assez sérieuse, le 28 mars. Le général Kouropatkine en a envoyé ce rapport télégraphique :

Ayant été avisés des reconnaissances poussées par la cavalerie japonaise jusqu'auprès de Tyeng-Tjiou, nous tâchâmes d'attirer l'ennemi en avant, mais ses éclaireurs eurent vent du piège et se retirèrent vers Tyeng-Tjiou aussitôt qu'ils nous aperçurent.

Apprenant que quatre escadrons japonais se trouvaient à cinq verstes en arrière de Tyeng-Tjiou, nous nous rendîmes, le 27, à Kasan et, le lendemain, vers dix heures du matin, marchâmes vers l'ennemi.

Dès que nos patrouilles approchèrent, celui-ci, abrité derrière un mur d'enceinte, ouvrit le feu. Deux sotnias mirent alors pied à terre et s'établirent sur une colline près de la ville.

Le combat s'engagea à la distance de six cents pas ; les forces japonaises étaient composées d'une compagnie d'infanterie et d'un escadron de cavalerie.

Les deux sotnias furent ensuite renforcées par trois sotnias de réserve et ouvrirent des feux croisés sur l'ennemi qui, malgré notre fusillade intense et l'avantage de la position que nous occupions, résista vaillamment et ne cessa le feu qu'après une demi-heure de combat acharné, pour se réfugier dans des « fansa » ou cabanes indigènes, sur deux desquelles ils abandonnèrent des pavillons de la Croix-Rouge.

Bientôt, sur le chemin de Kasan, trois escadrons de renforts japonais apparurent, galopant à toute bride vers la ville.

Deux purent y pénétrer : le troisième se replia en désordre devant le feu meurtrier de nos sotnias ; on voyait distinctement tomber sous les balles hommes et chevaux.

Au bout d'une heure et demie, on vit accourir au pas de charge, sur la route de Kasan, quatre compagnies japonaises.

Je donnai alors à nos troupes l'ordre de se replier, ce qu'elles firent en bon ordre, au pas, couvertes par une sotnia.

A neuf heures du soir, nous atteignîmes Nossan.....

Au Japon, le Gouvernement continue à jouir de la confiance absolue de la Diète. Celle-ci vote toutes les lois qu'on lui soumet. Elle a approuvé le programme financier présenté par le Gouvernement. Les banques sont autorisées à émettre un emprunt en obligations dont le montant ne devra pas dépasser 30 millions de yens par an jusqu'à la fin de la guerre. Le nouveau tarif des douanes entrera en vigueur dans un mois ; les droits d'importation sont relevés sur un grand nombre de marchandises. Le monopole du tabac est adopté.

LES FINANCES CONTEMPORAINES

M. Alfred Neymarck vient de publier à la librairie Guillaumin (14, rue Richelieu, Paris) le deuxième volume des *Finances Contemporaines*. Dans le premier, notre savant confrère avait analysé, avec le talent d'exposition qui caractérise sa méthode, les principaux faits économiques, financiers, industriels et commerciaux qui se sont produits depuis 1872 ; dans le second, il nous résume tous les budgets de la période 1872-1903.

« Cette revue rétrospective de nos budgets, dit-il dans un court avant-propos, est, en quelque sorte, le récit de la vie du pays pendant ces trente dernières années, l'histoire de ses luttes, de ses souffrances, des charges qu'il a vaillamment supportées, qu'il supporte encore, de ses malheurs, de son accablement, de ses efforts, de son relèvement et de ses espérances. ».

C'est exact, et en relisant les études consacrées notamment aux budgets de 1872, 1875, 1877, 1883, 1891, 1896, 1900, 1901, 1902 et 1903, on retrouve sous une forme synthétisée l'histoire de nos finances publiques.

M. Alfred Neymarck a accompagné ce beau volume d'une série d'intéressants tableaux que les économistes et les financiers consulteront avec fruit : 1° dépenses budgétaires liquidées, par ministère et par exercice, de 1869 à 1901 inclus ; 2° recettes par catégorie pendant la même période ; 3° balances des mêmes budgets ; 4° tableau de la présentation, de la discussion et du vote des lois budgétaires de 1872 à 1903 inclus ; 5° tableau des douzièmes provisoires de 1872 à 1903.

En résumé, les deux volumes des *Finances Contemporaines* ont leur place indiquée dans toutes les bibliothèques de travail.

E. T.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — Le Conseil municipal de Paris a renvoyé à l'étude de l'Administration une pétition du Syndicat professionnel des industries électriques de Paris, qui se plaint que l'Assemblée municipale, absorbée par la question du gaz, ait complètement négligé la question des concessions d'électricité. Il a, en même temps, renvoyé une proposition de la Société de l'Air Comprimé (Secteur Popp) relative à une prorogation de sa concession d'électricité.

La signification de ces renvois est que le Conseil, en fin de mandat, n'a pas cru pouvoir engager cette grosse question par un petit côté en concluant un arrangement avec une Compagnie d'électricité quelconque ; mais qu'il a désiré que la nouvelle Assemblée, qui va sortir des élections du mois de mai, fût saisie d'une étude d'ensemble sur la réorganisation du régime des concessions d'électricité à Paris.

Le Préfet de la Seine a donc été invité à constituer une Commission technique, qui aura pour mission de déterminer dans quelles conditions devra être organisé ce futur régime, notamment au point de vue de la nature du courant, de sa production et de son mode de distribution.

Cette question a une véritable importance et une certaine urgence, car les concessions des divers secteurs expirent en 1907, 1908 et 1909.

A l'expiration des contrats, les canalisations posées sous les voies publiques font retour *gratuitement* à la Ville de Paris ; mais quant aux usines et autres installations, les deux parties restent libres. La Ville n'est pas obligée de les acquérir ni les Sociétés de les vendre ; aucun condition n'a été stipulée d'avance.

Deux tendances se sont manifestées plus ou moins nettement à l'Hôtel-de-Ville : les uns voudraient que, au fur et à mesure que les concessions actuelles viendront à expiration, la Ville reprît pour son compte, en régie directe, l'exploitation du secteur en rattachant cette entreprise à celle du gaz. Les autres voudraient, au contraire, qu'au moyen d'une nouvelle concession d'une durée très limitée — dix à quinze années, par exemple — on remît au point l'outillage en unifiant les systèmes disparates actuels de production et de distribution de l'électricité et que, au bout de cette nouvelle période, la totalité de l'outillage, usines, installations et canalisations, devînt, gratuitement ou non, la propriété de la ville qui exploiterait alors l'électricité en régie comme le gaz.

Voilà exactement comment se posait la question pour le Conseil qui disparaît. Il reste à savoir si les études que va faire l'Administration et surtout si les décisions du Parlement en ce qui concerne la régie du gaz ne modifieront pas complètement la position de cette question devant le futur Conseil municipal.

Dans une étude intéressante et très documentée de M. Gaston Cadoux, publiée dans le dernier numéro de la *Revue des Deux Mondes*, on constate que les tarifs de vente de l'électricité sont infiniment moins élevés à Londres et à Berlin qu'à Paris.

Quelle que soit l'exploitation qui sera finalement adoptée, il est, dès à présent, évident que les tarifs, tant pour l'éclairage que pour le transport de la force par l'électricité, devront être sensiblement réduits, s'ils ne peuvent être de suite aussi avantageux qu'à l'étranger.

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu hier, 31 mars, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 108.646 actions.

Le rapport du Conseil d'administration a été lu par M. Desjardins, vice-président. Nous reviendrons sur cet intéressant document. Pour le moment, disons que pour 1903, tous les comptes sont en progression sensible, que les affaires de la Société, ainsi que ses services, prennent une extension constante et régulière ; enfin, que le nombre des agences et bureaux s'est encore accru l'année dernière.

Le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1903 accusant, comme nous le disions le 18 courant, un solde bénéficiaire net de 6.624.304 fr., voici la répartition que le Conseil d'administration a proposé :

	Francs
1° 5 0/0 à la réserve	331.215 20
2° 5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre, ou sur 400.000 actions	5.000.000 »
sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier.	
Ensemble	5.331.215 20
Reste disponible	1.293.088 80
A déduire : 10 0/0 pour les administrateurs et censeurs	129.308 88
Reste à répartir	1.163.779 92
A ajouter : Solde reporté de l'exercice précédent	73.862 51
Total	1.237.642 43

Sur ce dernier montant, il a été prélevé 1 million 145.833 francs 33, de façon à porter la répartition à 15 fr. 3645833 qui, sous retenue de l'impôt de 4 0/0 (0 fr. 6145833 par titre) a donné 14 fr. 75 nets par action. Il est resté alors un solde de 91.809 fr. 10 qui a été reporté à l'exercice en cours.

L'Emprunt du Gaz. — On sait que la Ville de Paris avance, depuis le 1er janvier 1903, dix centimes par mètre cube de gaz vendu aux Parisiens par la Compagnie du Gaz et que, jusqu'à présent, cette avance a été prise sur les fonds momentanément disponibles dans la Caisse municipale. On a calculé que, jusqu'à l'expiration du contrat actuel de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, ce sacrifice atteindrait environ 90 millions de francs.

Pour rembourser ces avances, la Ville a demandé l'autorisation d'emprunter 100 millions de francs, dont 90 millions pour l'abaissement anticipé du prix du gaz, 2 millions pour les frais de l'opération et 8 millions pour accorder dès le 1er janvier 1903 divers avantages et relèvements de salaires aux employés et ouvriers de la Compagnie du Gaz.

Le projet de loi a été voté sans débat à la Chambre des députés ; mais il vient de faire, au Sénat, l'objet

d'une discussion qui a pris deux séances, cet emploi de fonds d'emprunt ayant soulevé des objections.

Finalement le Sénat a néanmoins autorisé la Ville à contracter cet emprunt, qui sera remboursé en trente-cinq ans par une surtaxe spéciale de 1 centime et demi par mètre cube sur la consommation privée, à partir du 1er janvier 1906.

La Régie du Gaz à Paris. — Les délégués des groupes de gauche de la Chambre des députés ont fait une déclaration publique, demandant que le rapport sur le projet de loi tendant à autoriser l'organisation de l'exploitation du Gaz par la Ville de Paris en régie directe, soit discuté dans une des premières séances qui suivra la rentrée des vacances de Pâques.

Le rapport sera déposé avant la séparation des Chambres.

Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu mardi, 29 courant, sous la présidence de M. Troost, président du Conseil d'administration.

45.071 actions étaient présentes ou représentées.

Nous reviendrons sur le rapport qui a été communiqué par le Conseil d'administration, mais nous devons dire, dès aujourd'hui, qu'il ressort de ce document que, durant l'exercice 1903, la consommation du gaz a augmenté de plus de 25 millions et demi de mètres cubes, représentant 7.62 0/0 de la production de 1902. L'abaissement du prix du gaz a eu pour conséquence l'augmentation de la consommation de jour, dans la proportion de 11.70 0/0, et cette partie de la consommation représente maintenant 39.35 0/0 de la consommation totale.

Les recettes ont suivi le mouvement de la consommation : elles se sont élevées à 96.592.733 fr., contre 88.746.823 fr. en 1902; enfin le nombre des abonnés a augmenté de 35.793 pendant l'année 1903; il est maintenant de 526.986.

Au point de vue de l'éclairage public, le nombre de becs à incandescence s'est accru au fur et à mesure que celui des becs des anciens systèmes diminuait, et à une diminution de 328 becs d'anciens types correspond une augmentation de plus de 700 becs des systèmes Auer et Denayrouze.

Le rapport examine l'arrangement intervenu avec la Ville de Paris et la nouvelle *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, et rappelle ensuite que le projet de loi tendant à la mise en régie moyennant un emprunt de 120 millions, est transmis à la Chambre des députés.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui de la Commission chargée d'examiner les comptes, un actionnaire a demandé quelles étaient les relations entre la *Compagnie Parisienne du Gaz* et la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*. M. le président a répondu qu'elles se résumaient simplement en ce que : 1° lorsque la *Compagnie Parisienne du Gaz* aurait fini son service en banlieue, la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* prendrait ses lieu et place; 2° par l'admission dans le Conseil de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, de MM. Claude-Lafontaine et Pernolet, administrateurs de la *Compagnie Parisienne du Gaz*.

Voici les résolutions qui ont été soumises aux actionnaires :

1° Les comptes et inventaires de l'exercice 1903, tels qu'ils viennent d'être exposés et résumés ainsi que le rapport du Conseil d'administration, sont approuvés ;

2° Le dividende de l'année 1903 est fixé à 75 fr. 50 pour les actions de capital. Un acompte de 12 fr. 50 leur a été payé en octobre dernier. En conséquence, il sera payé 63 fr. par action de capital ou de jouissance, sous déduction de l'impôt, à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet ;

3° L'assemblée autorise, en tant que de besoin, MM. Claude-Lafontaine et Pernolet, administrateurs de la Compagnie, à faire partie du Conseil d'administration de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice* ;

4° L'assemblée générale, en conformité de l'article 37, § 8 des statuts, autorise la cession à la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, moyennant le prix de 10 fr. le mètre superficiel, d'un terrain d'environ 20.200 mètres carrés, dépendant de l'usine à gaz d'Alfortville, limité à l'est par la rue Véron et, à l'ouest, par le chemin de la grande communication n° 38 :

5° L'assemblée générale, en conformité de l'article 37, § 8 des statuts, autorise la vente, au mieux des intérêts de la Compagnie, des terrains et immeubles énumérés ci-après ;

1° Une parcelle de terrain d'environ 1.049 mètres carrés 23, dont 338 m. c. 37, occupés par un bâtiment actuellement en location, située à Paris, quai de Passy, nos 5 et 5 *bis ;*

2° Un autre immeuble également en location, sis à Paris, quai de Passy, n° 44, et rue de Boulainvilliers, n° 2, d'une superficie approximative de 1.565 mètres carrés;

3° Un terrain d'une contenance d'environ 11.604 m. c. 75, situé à Aubervilliers, chemin de la Haie-Coq, à proximité de la route départementale n° 21.

Toutes ces résolutions ont été votées à l'unanimité.

Rappelons que le dividende de 75 fr. 50 approuvé par les actionnaires, est en augmentation de 10 fr. 50 sur celui de l'exercice 1902.

Crédit Foncier de France. — L'assemblée générale des actionnaires de cet Etablissement est convoquée pour le 23 avril.

Les résultats de l'exercice 1903 permettront de proposer à cette assemblée un dividende de 27 fr., supérieur de 1 franc à celui de l'exercice précédent.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Comme nous l'avions fait prévoir, la date de l'émission de l'Emprunt de la Ville de Paris de 170 millions de francs a été fixée au samedi 16 avril.

On sait que cet Emprunt est émis en vue de l'exécution du réseau du Chemin de fer Métropolitain de Paris, et l'on n'ignore pas non plus que les nouvelles obligations qui vont être offertes au public représentent un emprunt exclusivement municipal. Leur service d'intérêts et d'amortissement est assuré au moyen d'un prélèvement sur les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain*, mais, tout en possédant cette source de revenus spéciaux, le nouvel Emprunt est garanti, en outre, par les ressources générales du budget de la Ville, qu'il engage comme tous les autres emprunts municipaux.

Le taux d'émission a été fixé à 440 francs par obligation de 500 francs, rapportant un intérêt annuel de 12 fr. 50. Les souscriptions de 1 à 3 obligations seront irréductibles. Les souscripteurs n'auront à verser, tout d'abord, que 70 francs par obligation pour les souscriptions irréductibles, et pour les souscriptions réductibles 30 francs en souscrivant et 40 francs à la répartition. Rappelons que le solde ne devra être payé qu'au moyen de sept versements échelonnés du mois d'octobre 1904 au mois d'octobre 1907. C'est là une facilité accordée à la petite épargne que la Ville favorise, en outre, en créant, à la demande des souscripteurs, des cinquièmes d'obligation.

En dehors de leur taux d'intérêt, qui s'établit à 3 0/0 environ sur le capital effectivement versé, les nouvelles obligations jouiront, par an, de 700.000 francs de lots divisés en quatre tirages trimestriels, et comprenant deux lots de 200.000 francs et deux lots de 100.000 francs. Cet Emprunt va trouver le meilleur accueil non seulement auprès de la clientèle ordinaire de la Ville de Paris, qui se tient prête à lui faire honneur, mais encore auprès de la grande masse du public qui le prendra comme remploi, chacun étant, maintenant plus que jamais, avide de placements sans aléas.

Ajoutons que l'Emprunt a lieu sous le patronage des grands Etablissements de crédit et des plus importantes maisons de notre place, qui ouvriront leurs

guichets, à la date sus-indiquée du 16 avril, à la souscription publique.

Ce fait que des maisons dont la prudence est bien connue prêtent leur concours à une émission nous est un garant que l'on peut avoir confiance dans la fermeté de notre marché que les incidents de la guerre nippo-russe ne sauraient troubler maintenant. De tous côtés on a, du reste, la conviction qu'avant longtemps il ne se produira rien de réellement important en Extrême-Orient. Mais, un événement sérieux surviendrait-il, qu'il n'exercerait aucune influence sur les obligations de la Ville de Paris, qui ont toujours été à l'abri des à-coups de la spéculation. Par conséquent, les nouvelles obligations, qui font déjà 6 fr. 25 de prime en Bourse, resteraient quand même assurées du grand succès que tout le monde prévoit. Disons encore que les obligations des *Emprunts de la Ville de Paris de 1892* et de *1894-1896*, remboursables à 400 francs et qui ont le même taux d'intérêt que les nouvelles obligations, se traitent dans les environs de 375 francs. Ce cours correspond à 468 francs en chiffres ronds pour des obligations remboursables à 500 francs comme le sont les nouveaux titres. Il y a bien, sur ces derniers titres, un coupon de 5 francs à détacher en mai, néanmoins, on voit quand même dans quelles conditions avantageuses pour les souscripteurs se présente l'opération.

Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest. — Cette Compagnie a tenu hier, 31 mars, son assemblée générale. Les actionnaires ont approuvé toutes les propositions du Conseil d'administration ; le dividende de l'exercice 1903 a été fixé à 38 fr. 50, et M. Derode, président de la Chambre de Commerce de Paris, a été nommé administrateur, en remplacement de M. Delarbre, décédé.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire, pour le mardi 19 avril, à deux heures de relevée, à l'Hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

L'ordre du jour est ainsi fixé :

1° Rapports du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance ;

2° Examen et, le cas échéant, approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1903 ;

3° Fixation du dividende ;

4° Nomination d'administrateurs et d'un commissaire.

Pour assister à cette assemblée, les actionnaires propriétaires de titres au porteur ont à se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire à Paris, au bureau de la Direction générale, 40, rue de l'Arcade et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence.

Ajoutons que les résultats obtenus par cette Compagnie pour l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier s'établissent de la manière suivante. Nous les rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1902	1903
	En francs	
Bénéfice net avant amortissement	5.461.161 11	6.095.489 39
Moins :		
Amortissement	2.037.484 74	2.408.892 42
Reste bénéfice de l'exercice	3.423 676 37	3.686.596 97
A déduire :		
Tantième du directeur général	85.591 90	92.164 90
	3.338.084 47	3.594.432 07
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	»	838.084 47
	3.338.084 47	4.432.516 54

La répartition pour 1903, que nous comparons à la précédente, s'effectuera donc ainsi :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Dividende de 15 fr. en 1903 contre 12 fr. en 1902 à toutes les actions privilégiées et ordinaires	2.500.000 »	3.000.000 »
Tantièmes du Conseil d'administration	»	40.540 54
Report à nouveau	838.084 47	1.391.976 »
	3.338.084 47	4.432.516 54

Nous reviendrons sur cette entreprise après l'assemblée générale annuelle des actionnaires. Pour le moment, contentons-nous de faire observer que l'augmentation du dividende n'a pas empêché la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* de consacrer à ses amortissements 371.407 francs 68 de plus qu'en 1902, et de reporter à nouveau 1.391.976 fr., montant supérieur de 553.891 fr. 53 au report de l'exercice 1902.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de février 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	997.000
— du sel	401.000
— du pétrole	227.000
Douanes	466.000
Impôt de l'Obrt	279.000
Timbre	369.000
Monopole du papier à cigarettes	61.000
— des allumettes	76.000
Total des recettes brutes de février 1904	2.876.000

Les recettes brutes de février 1903 n'ayant été que de 2.462.000 fr., l'augmentation, pour le mois de février 1904, s'élève à 414.000 fr.

L'Échéance des effets de commerce. — Le *Journal Officiel* a publié la loi décidant que les effets de commerce échus un dimanche ou un jour férié légal ne seront payables que le lendemain.

Voici la teneur de l'article unique : « L'article 134 du Code de Commerce est modifié ainsi qu'il suit :

« Si l'échéance d'une lettre de change est à un jour férié légal, elle est payable le premier jour ouvrable qui suit.

« Il en est de même des billets à ordre et de tous autres effets de commerce. »

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 29 mars 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 30 mars inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de mars 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	31 644
Frais de panification	13 179
Total	44 823

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3501, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7002 ; soit à 0 fr. 70.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	24 mars	31 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
24 mars / 31 mars		
Or ..... 2.354.456.517 / 2 362.589.295	3.467.819.494	3.477.067.761
Argent. 1.113.362.977 / 1.114.478.466		
3.467.819.494 / 3.477 067.761		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	18.180	76.195
Portefeuille Paris { Effets Paris	259.807.423	442.951.888
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	459.393 533	532.681.638
Avances sur lingots à Paris..........	»	431 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	176.655.249	186 998 297
Avances sur titres dans les succurs...	317.842.457	316 264.892
Avances à l'Etat.....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.610 927	99.610.927
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.100 868	23.135.438
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	2.007.246	2.459.240
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	93.657.411	114 189 516
Total.........	5.205.300.985	5.501 254.988
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.227.205.135	4.427 911.980
Arrérages de valeurs déposées	16 097.971	15.496.421
Billets à ordre et récépissés..........	10.701.440	16.163 769
Compte courant du Trésor, créditeur	194.273.527	208.354 131
Comptes courants de Paris	364.752.228	407 610 453
Comptes courants dans les succursales	63.723.168	95.026.555
Dividendes à payer	2.121 982	2.036.961
Escompte et intérêts divers	7.694.462	8 348.889
Réescompte du dernier semestre......	1.642.560	1.642.560
Divers...............................	92.073.001	99.677.758
Total.........	5.205.300 985	5.501 254.988

Comparaison avec les années précédentes

	5 avril 1900	4 avril 1901	3 avril 1902	2 avril 1903	31 mars 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 080.3	4.243.4	4.174.5	4 373.4	4.427.9
Encaisse or	1.942.9	2.386.2	2.553.9	2.513.2	2.362.6
— argent	1.135.7	1.098.5	1.105.2	1.099.1	1.114.5
Portefeuille........	894 1	557.4	418.9	860.1	775.6
Avances aux partic.	491.0	499 5	459.1	459.6	503.3
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	489.5	54.4	60.3	178.9	208.4
— partic.	511 9	445.9	495.8	450.7	502.6
Taux d'escompte...	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	9.038.5	4 328 3	3 241.9	4.171.4	5.859 6

Nomination d'Agent de change. — Par décret en date du 12 mars 1904, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Vilaldach (Jean-Alexandre-Isidore) a été nommé agent de change près la Bourse de Toulouse, en remplacement de M. Liotard, démissionnaire.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 12 mars, les 5.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 11301 à 16300, de la Société anonyme « Paris-France » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché se trouve porté de 11.300 à 16.300.

Une première répartition de 500 fr. sera distribuée le 7 avril prochain aux actions de la Banque Parisienne (en liquidation).

Du 7 au 22 avril, les actionnaires peuvent demander, soit le remboursement de ces 500 fr. en espèces, soit la remise d'une action de la Banque de l'Union Parisienne.

En conséquence la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 16 avril, les actions Banque Parisienne ne se négocieront plus qu'au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, en titres munis de l'estampille « Capital 500 fr. remboursé. »

Les livraisons en liquidation du 15 avril, qui ont eu lieu le 19, se feront en titres non estampillés.

Voici, pour compléter l'avis ci-dessus, comment se règleront les opérations à terme engagées sur les actions de la *Banque Parisienne*, à raison du remboursement de capital de ces actions qui, — ainsi qu'on l'a vu — s'effectuera du 7 au 22 avril prochain.

Les porteurs d'actions qui useront, dans le délai indiqué, de la faculté qui leur est laissée, recevront une action nouvelle de la *Banque de l'Union Parisienne* en remboursement du capital de 500 fr. et l'ancien titre leur sera rendu, démuni de sa feuille de coupons, et estampillé pour remboursement du capital, afin de leur permettre d'encaisser les répartitions ultérieures.

L'acheteur d'une action *Banque Parisienne* aura donc droit, en liquidation du 15 avril : 1° à une action nouvelle de la *Banque de l'Union Parisienne*, au pair ; 2° à une action *Banque Parisienne* estampillée qui représentera la valeur des répartitions ultérieures, soit environ 150 francs.

La différence entre 500 + 150, soit 650, et le cours actuel de 675 de la *Banque Parisienne*, représente donc la prime sur l'action *Banque de l'Union Parisienne*.

Les actions de la *Banque de l'Union Parisienne* seront cotées officiellement à partir du 7 avril.

A la liquidation du 15 avril, il y aura probablement un déport de 145 à 150 fr., correspondant à la valeur de l'action *Banque Parisienne* qui ne sera plus cotée qu'au comptant à la deuxième partie de la cote, en titres estampillés constatant le remboursement du capital.

A partir du 7 avril prochain, les actions de la Banque de l'Union Parisienne seront admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

80.000 actions de 500 fr., émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social, à Paris, rue Chauchat, 7.

L'Emprunt Suisse 3 1/2 0/0 1894, étant appelé au remboursement anticipé dès le 31 mars, cessera d'être négociable à a Bourse à partir de cette date.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin de mars qui vient d'avoir lieu s'est effectuée dans d'excellentes conditions. L'argent a été abondant et très bon marché, aussi les reports se sont-ils pratiqués à des taux très bas, et que l'on n'avait pas vus depuis longtemps. De nouvelles avances ont donc été conquises, avances qui se sont accentuées dans divers cas en raison des rachats quelque peu précipités des vendeurs.

Il reste maintenant à la place à consolider la cote, et c'est à quoi elle doit s'occuper sérieusement. La tâche lui est rendue facile par l'opération annoncée pour le 16 courant par la Ville de Paris, opération qui a fortifié la confiance du public.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 95 fr. 82 1/2, se retrouve à 96 fr. 77 1/2 fin avril, avec seulement 10 et 1 centimes de report. Au comptant, elle cote 96 fr. 90 au lieu de 95 fr. 85. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 10 au comptant, contre 97 fr. 10 il y a huit jours, avec

un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher aujourd'hui.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 475 fr. 75, presque sans changement ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr., contre 79 fr. 30; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, aux environs de 81 fr. 25; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr., gagnant 1 fr. ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 495 fr., contre 490 fr. 50; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr., en avance de 2 fr. 50. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 457 fr. 50, hésitant.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau de bons échanges. Rappelons les prochains tirages : 5 avril, *Obligations 1894-1896* ; 10/20 avril, *Obligations 1871* ; 15 avril, *Obligations 1865*.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 548 fr. 25 à 550 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 449 fr. 50, en petite avance; les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 408 fr., en bénéfice de 1 fr. 25; les *Obligations 4 0/0 1875* s'inscrivent à 568 fr., contre 567 fr. 75, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 567 fr. , contre 565 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 375 fr. 50; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 376 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 411 fr. 50, contre 411 fr. ; et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 398 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à 3.775 fr. au comptant et à 3.770 fr. à terme, contre 3.790 fr. au comptant la semaine dernière.

Pour la quatorzième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 5.859.649 fr. 42.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui restait à 681 fr. au comptant et à 675 fr. à terme, s'échange à 679 fr. à terme, avec 2 fr. et 1 fr. 50 de report seulement.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, un marché suivi. Les tirages du 5 avril comprennent : *Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 474 fr. 50, sans variation appréciable ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 505 fr. 50, contre 504 fr. ; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, 440 fr., gagnant 3 fr. 25; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr., sans changement.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 403 fr. à 404 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 461 fr., contre 461 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr., gagnant 1 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 465 fr., contre 466 fr. ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles clôturent fermes à 499 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont de nouveau très fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est montée de 1.063 fr. à 1.078 fr. ; *Comptoir National d'Escompte*, 589 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.095 fr. au comptant et à 1.096 fr. à terme se retrouve, sur ces marchés, à 1.092 fr. et à 1.087 fr., les deux ex-coupons de 20 fr., acompte de dividende détaché le 25 mars.

La *Société Générale* gagne 5 fr. au comptant à 627 francs, et le même montant à terme à 629 fr. A propos de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 620 francs au comptant, comme la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui avait progressé à 182 fr., se retrouve à 181 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 135 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 75 fr. 50 au comptant et à 76 fr. à terme, cote 75 fr. au comptant et 76 fr. à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui était passée à 318 fr., est revenue à 312 fr. 50 ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 485 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.200 fr., sans changement.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est en plus-value de 2 fr. à 293 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont revenues de 1.199 fr. à 1.195 fr. ; par contre, les actions des deuxième et troisième émissions gagnent 5 fr. à 1.190 fr.

Le *Crédit Mobilier* est soutenu à 90 fr.

La *Banque Parisienne* est montée de 675 fr. à terme à 690 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 120 fr. et les *Obligations de 475 francs* en recul d'un franc à 139.

La *Rente Foncière* finit aux environs de 153 ; *Compagnie Algérienne*, 724 fr., en perte d'un franc.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été irrégulières.

L'action *Lyon* gagne 5 fr. au comptant à 1.370 fr. et 8 francs à terme à 1.373. Le *Nord* est à 1.760 fr. au comptant et à terme, contre 1.775 et 1.770 fr. jeudi dernier.

L'action *Midi* clôture à 1.158 fr. au comptant, contre 1.153 fr. ; *Est*, 912 fr., perdant 3 francs ; *Ouest*, 885 fr., en avance de 3 francs ; *Orléans*, 1.457 fr. au comptant, au lieu de 1.460 fr. A terme, on est à 1.455 francs.

Pour la onzième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 106.000 fr. ; *Orléans*, 94.000 fr. ; *Lyon*, 270.000 fr. ; *Est*, 40.000 fr. ; *Ouest*, 82.000 fr. : *Augmentations : Midi*, 65.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont de nouveau généralement profité.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont soutenus à 602 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz*, 813 fr. à terme, gagnant 1 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de février 1904, ont été de 9.732.034 fr. 92, contre 8.426.863 fr. 46 en février 1903. Les recettes des deux premiers mois de 1904 se chiffrent par 20 millions 282.304 fr. 95, contre 18.450.925 fr. 19 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 1.831.379 fr. 76 en faveur de l'exercice en cours.

L'action *Suez* a encore progressé, en montant de 4.060 fr. à 4.148 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.910 fr., gagnant 55 fr. ; *Parts Civiles*, 3.105 fr. au comptant, au lieu de 3.025 fr.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 547 fr. à 525 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la douzième semaine de 1904, ont été de 873.541 fr. 35, contre 904.311 fr. 85 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 17 mars 1904, les recettes se chiffrent par 10.374.385 fr. 25, contre 10.460.267 fr. 50 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 85 mille 882 fr. 25 en faveur de l'exercice précédent. Les recettes de toute nature de cette Compagnie se sont élevées, pour l'exercice 1903, à 47.464.829 fr. 46, et les dépenses à 45.302.229 fr. 24, soit une différence de 2.162.600 francs 22. Mais l'amortissement des obligations imputables à l'exercice 1904 est, pour 13.800 obligations, de 6.900.000 fr. L'insuffisance des recettes sur les dépenses est donc de 4.737.399 fr. 78. *Voitures à Paris*, 173 francs, contre 170 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 469 fr. au comptant, au lieu de 470 fr. ; *Electro-Metallurgie de Dives*, 285 fr. à terme, en recul de 2 fr. Au comptant, on est à 288 fr. au lieu de 280 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'est avancée de 535 fr. à 546 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 191 fr., contre 195 fr. ; *Est-Parisien*, 35 fr., en recul de 3 fr. 50 ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, sans changement.

L'Omnium Lyonnais se retrouve à 95 fr. à terme, contre 98 fr.

Le *Métropolitain de Paris* a encore gagné 11 francs, à 532 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme aux environs de 282 fr.

La *Malfidano* clôture à 587 fr. au comptant, regagnant 2 francs. A terme, elle cote 593 fr., au lieu de 586 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est aux environs de 150 fr.; *Messageries Maritimes*, 206 fr., en bénéfice de 3 fr. 50; *Chargeurs Réunis*, 567 fr., en plus-value de 12 francs.

La *Dynamite Centrale* passe de 528 fr. à 538 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 10 fr. 50, au comptant; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 635 fr., en bénéfice de 3 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* reviennent de 102 fr. à 100 fr.; *Obligations 4 0/0*, 177 fr., en moins-value de 2 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont à leur même cours de 166 fr.; *Phosphates de Dyr*, 46 fr., contre 45 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 905 fr., reperdant 7 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 480 fr., contre 472 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 507 fr., en bénéfice de 3 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 467 fr. Le tonnage des bateaux entrés dans le port s'est élevé à 1.923.136 tonneaux en 1903, contre 1.310.644 tonneaux en 1899, année dont les chiffres ont servi de base à l'établissement des contrats passés entre la Société et le Gouvernement argentin. Or, les recettes nettes évaluées d'après le mouvement du port en 1899 auraient suffi pour couvrir plus de deux fois les charges d'emprunt.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* se maintiennent facilement à 380 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont de nouveau en progrès à 468 francs, gagnant pour la semaine 4 fr. 50.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a pris de notables avances.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* monte de 78 fr. 95 à 79 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 83 fr. 30 au comptant, contre 83 fr. 30 également, au lieu de 83 fr. la semaine dernière.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 77 fr. 65, au lieu de 76 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 70 au comptant, contre 103 fr. 45; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* 449 fr. 25, en avance de 2 fr. 25.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 393 fr. 50, reperdant 2 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 430 fr., au lieu de 433 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à leur même cours de 80 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a progressé de 82 fr. 10 à 83 fr. 50, après même 83 fr. 80.

L'*Italien 5 0/0*, recherché, gagne, d'une semaine à l'autre, 92 centimes 1/2 à 102 fr. 32 1/2.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'est avancé de 58 fr. 75 à 59 fr. 70; 2e série, aux environs de 58 fr. 45; 3e série, 61 fr. au comptant.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99, sans variation appréciable; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 86 fr. 25, reperdant 15 centimes.

Les *Fonds Russes* sont en nouvelle reprise. Le *3 0/0 1891-1894* est à 78 fr. 50 à terme et à 78 fr. 60 au comptant, au lieu de 77 fr. 10 et 77 fr. 60; *Rente 3 0/0 1896*, 77 60 au comptant, en avance de 1 fr. 40; à terme, on cote le même cours; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 95 fr. 50 au comptant et 95 fr. 10 à terme, contre 94 85 il y a huit jours; *Consolidés 1re et 2e séries*, 95 fr. au comptant, en avance de 75 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 71 50 à 72 fr. 25; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 410 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été très animées La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 35, contre 79 fr. 65; *Priorités 4 0/0*, 487 fr., contre 478 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 420 fr., gagnant 8 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 439 fr. au comptant, gagnant 5 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à son même cours de 466 fr. L'assemblée générale des actionnaires du 29 mars a approuvé le dividende proposé de 20 couronnes par action. *Banque Nationale du Mexique*, 699 fr. à terme, contre 690 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 573 fr., en hausse de 12 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 760 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 150 fr.

Le *Rio-Tinto* a encore progressé en passant de 1.269 francs à 1.314 fr., pour finir à 1.312 fr.

La *Sosnowice* est à 1.619 fr. au lieu de 1.533 fr.; *Briansk*, 289 fr., en plus-value de 9 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, ont progressé de 323 fr. à 336 fr.; actions privilégiées, 337 fr. au comptant, en bénéfice de 5 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irréguliers; les *Andalous* fléchissent de 4 fr. à 131 fr.; *Nord de l'Espagne*, 160 fr., gagnant 3 fr.; *Saragosse*, 282 fr., en plus-value de 9 francs.

Les *Nitrate Railways* sont à 185 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 292 fr. au comptant, contre 295 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 428 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 387 fr. 50.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme sur le Marché officiel, on s'est montré, sur le Marché en Banque, très ferme, avec des échanges suivis.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 89 fr. 10, contre 87 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 90 fr. 40, en avance de 1 fr. 35; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 80, contre 74 fr. 70; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 45, contre 42 fr. 95; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 79 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 55.

Le *Laurium Grec* regagne 2 francs à 64 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 118 francs au lieu de 116 fr. 75.

Le *Cape Copper* cote 75 francs, en bénéfice de 5 fr. 25; *Tharsis*, 122 fr. 50, en plus-value de 4 francs.

La *Huanchaca* est remontée de 65 fr. 50 à 80 francs.

La *Harpener* est calme à 1.470 francs.

L'action *Kertch* est redescendue à 36 fr. 75. La vente aux enchères des usines, qui devait avoir lieu devant le Tribunal de Sébastopol le 11/24 mars, a été remise à plus tard. Il était demandé 16.567.000 roubles, mais aucun acheteur ne s'est présenté.

La *Montecatini* est plus lourde à 85 francs.

La *Huta-Bankowa* gagne 115 francs à 3.880 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à leur même cours de 1.070 fr.

La *Doubowaïa-Balka* reperd 15 francs à 1.400 francs; *Dniéprovienne*, 1.828 francs, en plus-value de 3 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 164 francs, perdant 1 franc.

La *Vieille-Montagne* est passée de 690 francs à 693 francs; *Makeevka*, 58 fr., contre 59 fr. 50.

La *Part de Monaco* est à 4.450 francs, en plus-value de 60 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 31 fr. 25, comme il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 56 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 62 fr. 50, contre 62 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 125 francs, gagnant 1 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

31 mars 1904.

Blé. — Bien que les conditions atmosphériques n'aient pas été aussi favorables que pendant la quinzaine précédente, la culture a pu poursuivre sans arrêt les travaux de la saison. Les ensemencements de printemps sont à peu près terminés dans le Midi et le Centre ; ils sont très avancés dans le grand rayon de Paris ; dans le Nord, l'Est et l'Ouest, dix ou quinze jours de beau temps sont encore nécessaires.

Les averses abondantes qui sont tombées ces jours derniers n'ont pas été trop mal accueillies, car, d'une manière générale, elles ont facilité la levée des blés nouvellement ensemencés et, dans certaines contrées, empêché le déchaussement de ceux d'hiver. Mais la continuation de ce régime humide pourrait avoir de fâcheux effets. Souhaitons donc que les prédictions des météorologues, qui nous annoncent de nouvelles pluies, ne se réalisent pas.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 12	21 87	21 62	21 87	21 87
Liverpool	19 06	18 51	18 54	18 22	17 76
Anvers	18 25	17 62	17 87	17 62	17 50
Berlin	22 10	21 90	22 15	21 82	22 22
Budapest	18 22	17 68	17 43	17 01	16 80
Chicago	18 71	17 59	18 46	17 46	18 25
New-York	19 38	18 59	19 46	18 30	18 78

Le plus grand calme continue à régner sur les marchés de province, où les prix s'inscrivent sans changement appréciable.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été excessivement réduites, mais les acheteurs se sont presque complètement abstenus. On a coté les blés disponibles aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 50 à 21 75 ; belle qualité, 21 25 à 21 50 ; roux bonne qualité, 20 75 à 21 .. ; roux qualité ordinaire, 20 25 à 20 50 ; blancs, 21 25 à 21 75.

A la Bourse de Commerce, il ne se traite toujours que peu d'affaires. Quant à la tendance, elle suit les variations de la température. On a clôturé aux cours suivants :

	17 mars	24 mars	31 mars
Courant	21 62	21 87	21 87
Avril	21 62	21 87	21 87
Mai-juin	21 87	21 87	21 62
4 de mai	21 62	21 62	21 37
Juillet-août	21 37	21 37	21 25
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les transactions ont été languisantes ces jours derniers et de cette inactivité est résultée la lourdeur. On a coté en clôture :

	17 mars	24 mars	31 mars
Courant	28 87	29 ..	29 87
Avril	29 12	29 12	29 12
Mai-juin	29 37	29 50	29 12
4 de mai	29 50	29 62	29 12
Juillet-août	29 50	29 50	29 12
4 derniers	.. ..	.. ..	.. ..

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvissionner qu'au jour le jour. La meunerie maintient ses prix.

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le mouvement de reprise qui s'était manifesté au moment de la publication du dernier tableau de la régie, n'a pas eu une longue durée. Les offres ont été très importantes ces jours derniers et la tendance est redevenue faible. On a coté en clôture :

	17 mars	24 mars	31 mars
Courant	38 ..	38 37	37 62
Avril	38 25	38 87	37 87
4 de mai	39 25	39 62	38 87
4 derniers	34 75	34 87	34 62
3 d'octobre	33 87	33 87	33 75

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 25	21 25	21 25	22 ..	22 25
Londres	20 14	20 19	20 71	20 91	21 12
Anvers	19 87	20 12	20 37	20 62	21 12
Amsterdam	20 28	20 28	20 52	20 92	21 32
Prague	19 84	20 05	20 26	20 16	20 68
Hambourg	20 36	20 44	20 87	21 18	21 18
New-York(moscovad)	32 83	33 54	34 26	32 42	35 68

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 mars, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 mars	
		1902-1903	1903-1904
		—	—
Fabriques inactives		3	4
— en activité		»	»
— ayant terminé		319	292
Jours de râpage		19.542	19.103
Jus déféqués	Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués		»	5.22
Prise en charge, raffiné	Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	—	638.607	626.612
Deuxième jet	—	73.002	70.219
Autres jets	—	5.121	5.307
Totaux	Tonnes	716.730	702.138
Rendement % de betteraves en raffiné		»	9.15
Rendement par degré de densité		»	1.75
Mélasses épuisées	Tonnes	108.072	157.402
Rendement % en mélasse		»	0.39

Sur le marché des sucres bruts, des réalisations de bénéfices ont abaissé quelque peu le niveau des cours.

	17 mars	24 mars	31 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	24 62	25 37	25 62
Avril	24 87	25 62	25 87
4 de mai	25 50	26 12	26 37
Juillet-Août	25 75	26 37	26 62
4 d'octobre	26 75	27 37	27 50
Roux 88° disponible	21 25	22 ..	.. ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Vins. — Voici l'appréciation du *Moniteur Vinicole* sur la situation du marché parisien :

Nous en sommes toujours au même point dans nos entrepôts. On éprouve de grosses difficultés à entamer des pourparlers par suite de l'impossibilité où l'on se trouve de faire accepter à la clientèle les prix demandés pour la marchandise disponible. Du reste, grâce aux entraves que l'Administration apporte maintenant à la circulation des vins de consommation, les qualités normales paraissent avoir des cours mieux tenus. On cote des Algérie 30 à 40 fr., 10 à 12° ; des Montagne 9°, de 28 à 30 fr. ; des Minervois 10°, de 32 à 38 francs ; des Roussillon, de 28 à 40 fr. selon choix ; les Aramon valent de 26 à 30 fr., suivant force alcoolique variant entre 7 et 9°, le tout à l'hectolitre en entrepôt.

« On enregistre aussi les cours suivants pour les vins exotiques : Alicante, 40 à 45 fr. ; Huelva, 36 à 41 fr. ; Aragon, 43 à 48 fr. ; Valence, 36 à 40 fr. ; Barletta, 43 à 53 fr. ; Sicile, 40 à 50 fr. ; Grèce 47 à 52 fr. ; Turquie, 45 à 50 fr. Les demandes, quand il s'en présente, ne portent que sur de petites quantités. »

Au sujet de l'état des vignobles, notre confrère fait les réflexions suivantes :

« La température plutôt douce de l'après-midi, les apparitions assez fréquentes du soleil favoriseraient bientôt le réveil de la nature, si les nuits froides et parfois de fortes gelées blanche, le matin, ne contenaient l'essor de la sève. C'est une bonne chose, car, plus tardive sera la végétation, moins on aura à redouter pour elle les gelées printanières. »

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois de février, sixième de la campagne, à 2.197.290 hectolitres, portant à 16.876.047 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de février, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, étaient de 13.897.502 hectolitres, contre 13.947.860 hectolitres au 31 janvier et 14.591.509 au 28 février 1903. Il y a donc diminution de 50.358 hectolitres par rapport à janvier 1904 et de 694.007 hectolitres par rapport à février 1903.

Prix du Café sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 mars 1904	9 mars 1904	17mars 1904	24mars 1904	31mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 ..	38 50	39 50	40 ..	40 75
Londres (d°)	41 52	39 66	41 57	40 59	41 52
Anvers	42 25	41 50	42 ..	41 25	42 ..
Hambourg	42 ..	40 ..	41 25	41 25	42 25
New-York	30 83	28 83	29 69	29 97	31 11

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1903 au 26 mars 1904, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 9.392.000 sacs de 60 kilos, contre 10.423.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 13.154.000 en 1901-1902, 9.339.000 en 1900-1901, et 8.229.000 en 1899-1900. Le déficit sur la campagne précédente continue donc à s'accentuer : de 635.000 sacs, au 1er mars, il a passé à 1.031.000. Quelques personnes en concluent que le total des recettes de la saison excédera difficilement 10.250.000 sacs.

Mais le mouvement de la récolte intéresse peu la spéculation, rendue circonspecte par les déceptions plus ou moins grandes éprouvées par elle dans presque tous les articles, principalement le coton, et qui, pour le moment, ne voit pas de perspectives suffisamment tentantes pour s'engager dans le café. D'ailleurs, quelle que soit l'importance des arrivages, d'ici au 1er juillet, la nouvelle campagne débutera avec un approvisionnement visible à peu près égal à celui de l'an dernier.

Pendant les deux premiers mois de l'année, les acquittements en France ont été de 111.065 quintaux, contre 148.339 en 1903 et 138.103 en 1902. La diminution de 37.274 quintaux est cependant plus apparente que réelle, car elle est uniquement la conséquence des forts approvisionnements faits pendant les derniers mois de 1903, dans la crainte d'un relèvement des droits de douane. On se rappelle que le Gouvernement, devant l'opposition de la Chambre des députés, a renoncé à l'augmentation de 20 francs que la Commission du budget avait cependant acceptée.

Soies. — La situation du marché de Lyon ne s'est pas modifiée : les affaires y sont toujours languissantes et les prix restent irréguliers et lourds dans l'ensemble. On a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes, 9/11, 1er ordre, 50 fr. le kilo ; Piémont et Messine, 9/11, 10/12, 1er ordre, 50 fr. ; 11/13, extra, 50-52 fr. ; 13/16, 1er ordre, 47-49 francs ; autres provenances d'Italie, 13/16, 1er ordre, 47 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 46 fr. ; 11/13, 1er ordre, 45 fr. ; 16/18, 18/22, 1er ordre, 43-44 fr. ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 42-44 francs ; 10/12, 1er ordre, 41-43 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 50-51 fr. ; n° 1, 48-49 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, 11/13, n° 1, 36-37 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. ; 13/15, 1 1/2, 42 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	3 mars 1904	9 mars 1904	17mars 1904	24mars 1904	31mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) (100k.	154 ..	154 ..	153 ..	154 50	155 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog	5 10	5 17	5 15	5 17	5 22
Anvers (d°) le kil.	4 95	4 95	4 97	5 05	5 17

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904 qui avait commencé le 8 mars, a été clôturée le 23. Sur un total disponible de 168.000 balles, 154.000 ont été vendues, dont 78.000 pour l'Angleterre, 64.000 pour le continent et 12.000 pour l'Amérique. Il est resté 14.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles s'ouvriront le 3 mai.

Les derniers jours de vente ont été marqués par une vive compétition entre les divers acheteurs, et les bonnes tendances qui avaient prévalu pendant la seconde partie de la série se sont facilement maintenues. Toutefois, on n'a constaté aucun changement appréciable dans les prix. Ceux des laines mérinos se sont inscrits finalement en baisse moyenne de 5 0/0 comparativement à la clôture des ventes de janvier. Ceux des laines croisées ont simplement conservé leur avance initiale d'environ 5 0/0.

Au Havre, la tendance est soutenue, mais il ne se traite que peu d'affaires.

Prix du Coton sur les principaux marchés

(Les 50 kilogrammes)

Villes	3 mars 1904	9 mars 1904	17mars 1904	24mars 1904	31mars 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	95 ..	99 75	93 50	89 ..	94 62
Liverpool	92 59	97 68	94 90	85 30	92 12
New-York	87 07	91 14	87 93	75 65	83 13

Contrairement à ce que l'on pouvait croire, les manipulateurs américains n'ont pas été très affectés par la chute de leur chef. Après s'être montrés quelque peu indécis, ils ont repris leurs opérations comme si rien n'était advenu. Il faut donc s'attendre à ce qu'ils se livrent, pendant les mois d'été, à de nouvelles exagérations.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne)

Métaux	3 mars 1904	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 15 .	56 15 .	57 5 .	58 .. .	58 2 6
A 3 mois	56 15 .	55 15 .	56 7 6	57 15 .	57 17 6
Etain : disponible	123 17 6	123 17 6	127 5 .	129 10 .	127 15 .
— à 3 mois	124 5 .	124 2 6	127 2 6	129 10 .	127 15 .
Plomb anglais : disp.	12 5 .	12 2 6	12 5 .	12 12 .	12 10 .
— espagnol : —	12 . .	12 1 3	12 .. .	12 7 6	12 5 .
Zinc : disponible	22 2 6	22 5 .	21 17 6	22 .. 6	22 .. .
—					
Glascow					
Fonte : disponible.	51 .	51 3	51 3	.. .	.. .
— à 1 mois	51 1	51 3	51 3	.. .	.. .

Paris. — Les derniers cours officiels (26 mars) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 149 fr. 25, contre 148 fr. ; Chili, 1res marques, 151 fr. 75, contre 150 fr. 50 ; en lingots et plaques de laminage, 156 fr. 25, contre 153 fr. 75 ; en lingots propres au laiton, 157 fr., contre 154 fr. 50 ; en cathodes, 156 fr. 50, contre 154 fr. .. ; Étain Banka, 342 fr. 50, contre 345 fr. .. ; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr., contre 35 fr. 25 ; Zinc de Silésie, 59 fr. 25, contre 58 fr. 75.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 30 mars 1904.

Le voyage de l'Empereur en Italie. — Le marché industriel. — Le syndicat de l'acier. — Le commerce extérieur des 2 premiers mois.

Le voyage de l'empereur Guillaume en Italie se poursuit au milieu d'ovations qui, en d'autres moments, eussent produit une impression excellente. Aujourd'hui nul ne paraît s'en apercevoir. On sent que les préoccupations sont ailleurs, et puis des bruits inquiétants circulent : l'empereur ne serait pas allé en Italie, cette fois, pour consolider les liens de la Triplice, mais pour rétablir une santé chancelante. Et cette santé, écrit-on, est plus chancelante que jamais. On assure que de mauvaises nouvelles sont arrivées à Berlin. Cela refroidit un peu l'enthousiasme des toasts.

Ces toasts ont été cependant on ne peut plus chaleureux, et la presse allemande s'en réjouit. Le *Lokalanzeiger* écrit :

« L'entrevue de Naples a démontré que la Triple-Alliance est pour longtemps invulnérable contre toutes les influences essayant de la dissoudre. »

Le *Tageblatt* dit : « Nous ne doutons pas que le roi d'Italie n'échangera, avec le président Loubet, des paroles aussi cordiales. C'est là justement le caractère de la Triplice qu'elle n'empêche pas ses membres d'entretenir, avec les autres puissances, des relations amicales qui fortifient davantage les tendances pacifiques de la Triple-Alliance. »

Deux événements ont très heureusement influencé notre marché économique : la débâcle des accapareurs du coton aux Etats-Unis, et le bon fonctionnement du *Trust de l'Acier* qui, dès ses débuts, a donné les meilleurs résultats.

La déconfiture du Syndicat américain des cotons permet aux tisseurs et filateurs de continuer leur production. Si l'accaparement du coton et la hausse des cours avaient continué, beaucoup d'usines auraient probablement arrêté complètement le travail. La question avait été discutée depuis pas mal de temps, et l'éventualité envisagée avec une quasi certitude. Le danger est maintenant conjuré.

Le *Trust de l'Acier* fonctionne régulièrement bien que deux grandes aciéries soient encore restées en dehors du Syndicat, l'entente sur la quote-part de la production n'ayant pu se faire. La direction du Syndicat a pris immédiatement une mesure qui a produit la meilleure impression et lui a gagné des sympathies : elle a décidé de ne pas abuser de sa force, de maintenir les cours actuels et de tenir toujours compte, pour l'établissement des prix de vente, de la situation économique.

Dans le moment, elle s'occupe de réglementer l'exportation ; on assure qu'elle veut arriver à la développer par un abaissement des prix de vente sur les marchés étrangers. En attendant, sur le marché intérieur de la métallurgie, on signale une plus grande activité et une recrudescence des demandes.

Il va de soi que le compartiment des valeurs métallurgiques et charbonnières s'est ressenti de ces dispositions. Le marché des valeurs charbonnières en a été d'autant plus impressionné qu'on annonce, de source certaine, de nombreuses fusions de houillères, les bons résultats obtenus par la fusion des métallurgies décidant les charbonnages.

La liquidation, sur le marché financier, ne s'opère pas avec la facilité des liquidations précédentes, bien que les engagements soient peu nombreux. Il y a longtemps qu'on n'avait vu les donneurs d'argent aussi réservés. L'argent pour la liquidation a valu jusqu'à 4 3/4 0/0. Je dois ajouter, cependant, que les disponibilités ont été assez abondantes pour qu'on n'ait ressenti aucune espèce de gêne.

Au dernier moment, on me communique la statistique de notre commerce extérieur des deux premiers mois de l'année. Du 1er janvier au 29 février, l'importation s'est élevée à 6.415.464 tonnes, en augmentation de 176.595 tonnes et 925.387 tonnes sur l'importation des mêmes périodes de 1903 et 1902. Les métaux précieux figurent dans ce chiffre pour 168 tonnes, en augmentation de 4 et 2 tonnes.

L'exportation s'est élevée à 5.764.505 tonnes en diminution de 195.679 tonnes par rapport à celle de la même période de 1903 et en augmentation de 901.953 tonnes sur celle de 1902. Les métaux précieux figurent dans ce chiffre pour 48 tonnes, en augmentation de 24 tonnes et 19 tonnes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 mars	Diff. 15 mar	23 mars	Diff. 14 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	977.388	+ 20.378	937.707	+ 13.612
Billets du Trésor	29.111	— 314	30 203	+ 328
Billets d'autres banques	15 918	+ 663	8.171	+ 541
Lettres de change	764 931	+ 10.634	679.050	— 3.718
Prêts sur titres	76 975	— 7 612	75 848	+ 1 377
Valeurs	11 731	— 10.217	172 545	— 1.926
Divers	96.972	+ 2.708	70.580	+ 585
PASSIF (milliers de marks				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.457.113	+ 15.256	1.441 825	+ 15.555
Autres engagements à vue	578 627	+ 10.730	599 647	+ 1.821
Divers	15.672	— 688	15.045	+ 859

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
30 janv.	913	1 240	504	841	58	+ 173	4
6 févr.	915	1.199	467	745	56	+ 222	»
15 »	939	1.468	619	738	59	+ 284	»
23 »	981	1.438	588	733	50	+ 359	»
29 »	937	1.482	531	772	62	+ 260	»
7 mars	934	1.466	547	752	58	+ 284	»
15 »	957	1 142	568	754	65	+ 336	»
23 »	977	1 157	579	765	57	+ 335	»

Les Ports allemands et les Ports belges et hollandais. — Sous ce titre, on lit dans le *Moniteur officiel du Commerce* :

Si l'on publie volontiers en Allemagne tout ce qui a rapport au succès du travail ou de l'habileté germaniques, on tient aussi à faire connaître les dangers qu'il faut combattre pour conserver la première place et les noms et les forces des concurrents contre lesquels il est nécessaire de lutter.

La Chambre de Commerce de Hambourg, en constatant récemment les augmentations considérables du trafic de ce port, reconnaissait que les progrès d'Anvers étaient plus rapides.

	Hambourg	Brême	Rotterdam	Anvers
	En tonnes			
1895	6.255.000	2 183 000	4.177.000	5.322.000
1896	6.445.000	2 011 000	4 851.000	5 785 000
1897	6.708.000	2.259.000	5.409.000	6.208.000
1898	7.355.000	2 464 000	5.715.000	6 452 000
1899	7.768.000	2 405.000	6 323 000	6 872 000
1900	8 041.000	2.494.000	6.326.000	7.720.300
1901	8.383.000	2 717.000	6 382 000	7.482.000
1902	8.689.000	2.984.000	6.546.000	8.425.000
1903	9.156.000	3.180.000	7.626.000	»

La continuité des progrès établis par ces chiffres est remarquable : seuls Brême en 1896 et 1899, Anvers en 1901 et cela à la suite de l'essor extraordinaire de l'année précédente.

ont assuré de faibles diminutions : à part ces exceptions, les quatre ports rivaux augmentent avec une rapidité constante, Brême restant en arrière à une assez grande distance.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 mars 1904.

La Bourse a été mieux tenue et a fini sur des tendances fermes. Les fonds d'Etat allemands et les principaux fonds étrangers clôturent sur une légère avance, après des demandes suivies.

Les valeurs industrielles sont en meilleure tendance, surtout les valeurs métallurgiques, qui sont en hausse marquée. Les valeurs de charbonnages sont au ferme. L'argent au jour le jour est à 3 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 20 ; Extérieure 83 10 ; Lombards 14 40. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 mars 1904.

Le Stock-Exchange et le marché monétaire. — La situation du Gouvernement. — Le charbon anglais.

La semaine qui vient de s'écouler n'a pas présenté grand intérêt; l'approche des vacances de Pâques se fait sentir et, au Stock-Exchange, les réalisations se sont poursuivies au milieu d'un calme absolu.

Le marché monétaire s'est un peu appauvri du fait des perceptions de recettes et de la souscription à l'emprunt irlandais, qui a été couvert dix fois. La hâte que la Banque a mise à faire sa répartition a heureusement bientôt mis fin à cette dernière cause de tension.

Nous connaîtrons, la semaine prochaine, les résultats de l'exercice budgétaire 1903-1904 ; les perceptions faites ces jours-ci ne paraissent pas avoir modifié la situation que je vous ai déjà exposée et la tâche du Chancelier de l'Echiquier n'est pas aisée.

La tâche du Gouvernement, en général, ne paraît pas l'être beaucoup plus.

Considérant la position plus que difficile du Cabinet Balfour, la *Westminster Gazette* se demande s'il pourra prolonger sa vie jusqu'à la fin de la session. Les protectionnistes, qui lui ont jusqu'ici accordé leur appui, continueront-ils longtemps à le soutenir, leurs desiderata fiscaux ne trouvant pas la réalisation que le parti escomptait. D'autre part, la grosse question du Bill sur les licences peut être funeste au Gouvernement, les intérêts opposés étant, de part et d'autre, si forts, que, en désobligeant qui que ce soit des adversaires, le Ministère peut se trouver en minorité tout à coup.

En somme, tout dépend de M. Chamberlain, dont le voyage sera fini après Pâques.

De l'attitude du leader fiscal à son retour dépendra la vie ou la mort du Cabinet actuel. Peut-être estimera-t-il que cet état d'incertitude est plus préjudiciable à sa cause qu'une défaite devant l'électorat. Dans ce cas, il préférera peut-être un appel à cet électorat.

Sans pouvoir deviner l'avenir, on n'en peut pas moins dire déjà avec certitude que c'est de lui que dépendra le sort du Gouvernement de M. Balfour.

Une des conséquences prévues de la guerre russo-japonaise est la demande considérable de charbon qui se produit ici ; les chiffres de l'exportation sont, à ce point de vue, intéressants à consulter. Cette situation fait reproduire par une partie du public les vieilles réclamations contre la sortie de ce produit de première nécessité.

Voici que le *Globe*, constatant que la Russie a acheté depuis quelque temps et continue à acheter d'énormes quantités de combustibles dans le pays de Galles, jette un cri d'alarme et déclare que les mines de charbon du pays de Galles étant épuisables, la Russie essaye de priver l'Angleterre d'une partie de ses ressources charbonnières, ressources si utiles à un pays en cas de paix comme en cas de guerre ! « Et cependant, dit notre confrère, la Russie a des mines de houille qui peuvent produire considérablement, notamment celles qui se trouvent situées sur les côtes de la mer d'Azow. Son intention en achetant du charbon anglais est donc manifeste. Aussi serait-il désirable qu'un contrôle fût exercé de la part de l'Etat sur la vente d'un produit aussi important. Si nous diminuons et gâchons peu à peu nos ressources houillères tandis que nos adversaires éventuels les économisent prudemment, nous pouvons nous trouver un jour dans une position fâcheuse. Le charbon est un produit si essentiel à la prospérité nationale que nous ne pouvons pas nous permettre de le traiter comme une matière brute ordinaire. »

Cette opinion était intéressante à citer, ne fût-ce qu'à titre de curiosité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 mars 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés........	50.476.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.026.000
Total........	50.471.000	Total..........	50.476.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	19.226.000
Réserve et profits et pertes..............	3.724.000	Portefeuille et avances	31 345.000
Trésor et administration publique......	15.401.000	Billets en réserve.....	21 501.000
Comptes particuliers.	40.310.000	Or et argent monnayés	2.032.000
Billets à sept jours, etc.	116.000		
Total...........	74.104 000	Total....... ...	74.104.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 fév.........	34.199	27.749	50.718	44.057	24.900	48 98	4
18 »	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	»
25 »	35.484	27 629	53.670	45.758	26.305	48 82	»
3 mars.......	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»
10 »	35.409	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»
17 »	35.674	27.562	52.362	44.218	26 562	50 55	»
24 »	35.813	27.702	53.765	45.583	26.561	49 28	»
31 »	34.058	28.975	55.741	50.771	23.533	42 16	»

Exportation de charbon. — M. Monnet, consul de France à New-Port, attire l'attention sur l'importance des exportation de charbon faites de ce port en janvier et février.

La comparaison entre les chiffres de cette année et ceux de l'exercice précédent pourra présenter un intérêt particulier en raison de la situation politique actuelle.

Pendant les deux premiers mois de l'année 1903, l'exportation du charbon avait atteint un total de 417.279 tonnes : elle s'est élevée, cette année, pour la même période, à 488.546 tonnes, soit une augmentation de 71.267 tonnes. Et encore faut-il noter que ces chiffres ne sont que provisoires et que, selon toute probabilité, le total définitif, après vérification, sera supérieur à celui donné.

On a dû, puisque la production est nécessairement limitée, réduire les expéditions sur un certain nombre de points, de manière à pouvoir augmenter celles à destination des ports dont les demandes devenaient plus urgentes.

Si l'on admet, conclut M. Monnet, que dans tous les ports charbonniers du Royaume-Uni l'exportation a suivi la même progression ascendante qu'à New-Port, on peut se rendre compte de l'importance du mouvement provoqué par la guerre russo-japonaise dans le commerce des charbons anglais.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 mars 1904.

La liquidation s'est effectuée normalement : les reports ont été très faciles, les positions étant, en général, fort minimes. Après quelques jours d'activité, le calme est revenu sur le Marché à cause de l'approche des fêtes ; le Stock-Exchange fermera à partir de ce soir 31 mars jusqu'au mardi matin 5 avril.

Les *Consolidés* ont été plus actifs et restent à 86 7/16. *Emprunt du Transvaal* 96 3/8.

Les Fonds d'Etat étrangers enregistrent de nouvelles avances ; la tendance pour ce compartiment est particulièrement favorable. L'*Italien* clôture à 101 1/2. L'*Extérieure Espagnole* passe de 81 3/8 à 83 ./.. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 79 3/4.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 101 1/4 et le *Funding* à 103 3/8. Le *Brésil 5 0/0* finit à 88 3/4.

Les Chemins anglais ont fait montre de bonnes dispositions et ont obtenu quelques progrès dans les cours.

Les Chemins américains sont en forte avance à la suite de bonnes nouvelles reçues de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 118 1/4 ; l'*Erie* à 66 ./., et le *Louisville* à 111 ./. ; l'*Atchison* à 73 3/4, et le *Norfolk* à 59 5/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 mars 1904.

La tenue du marché. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très calme pendant toute la semaine dernière. Les nouvelles d'Extrême-Orient ne permettaient pas de prévoir la fin de la guerre à bref délai, et aucune solution n'est encore entrevue pour les multiples questions en discussion au sujet de la situation dans les Balkans. Mais depuis hier c'est un autre facteur qui occupe beaucoup plus la spéculation internationale que les nouvelles politiques: c'est la liquidation de fin mars, qui a commencé hier chez nous par la réponse des primes et s'est continuée aujourd'hui par les reports. On savait déjà que notre place était plutôt engagée à la baisse, mais personne ne pouvait prévoir des engagements de cette importance pour permettre aux acheteurs, avec la seule exception des fonds turcs, de se faire reporter au pair ou avec un report tout à fait minime. Dès le début de la Bourse de ce jour les cours ont eu une tendance prononcée à se relever, et lorsque plus tard on faisait encore circuler des bruits d'un remaniement du Ministère espagnol, la fermeté devint de la hausse; nous clôturons aux plus hauts cours depuis le commencement de la guerre.

Au comptant, le marché a été calme pendant toute la huitaine, et l'approche des fêtes de Pâques contribue encore à diminuer le nombre des transactions.

Nos Rentes se maintiennent sans grand changement à leurs cours antérieurs. La même fermeté en obligations de chemins de fer, de tramways et des entreprises industrielles de premier ordre, toujours achetées de préférence par nos capitalistes.

Actions de banques fermes; la plupart des titres sont en légère reprise. La *Banque Nationale* gagne 10 fr. à 1.155, la *Banque de Bruxelles* 5 fr. à 890, la *Caisse de Reports* 5 fr. à 977 59, la part de réserve de la *Société Générale* 25 fr. à 2.840.

Bonne tenue des actions de tramways. Les *Anversois* sont en reprise : la capital à 148, la dividende à 46 50 et la part de fondateur à 59 25 sur les décisions de l'assemblée générale, qui fixe les dividendes à 5 fr. pour la capital contre 4 fr. 50 l'année dernière, à 85 centimes pour la dividende contre 45 et à 1 fr. pour la part de fondateur, contre 55 centimes. *Bruxellois capital* en hausse de 2 50 à 520, la dividende monte de 16 fr. à 470. La *Russe Française* s'améliore à 145 fr. sur le rapport de l'assemblée générale que nous publions d'autre part.

Le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste très bien disposé et on parle de plusieurs petites hausses qui n'ont peut-être pas beaucoup d'importance prise chacune à part, mais qui sont une indication pour l'orientation des prix. Les négociations pour la formation d'un syndicat de vente se poursuivent non sans difficulté, surtout quant aux aciéries, mais on a toujours bon espoir d'aboutir. Les nouvelles de l'étranger restent encourageantes. On est d'avis, en Allemagne, que les Syndicats élèveront les prix de plusieurs articles; pour quelques-uns, comme les poutrelles, c'est déjà un fait accompli. Les warrants en Angleterre sont en hausse, et les dernières dépêches de l'Amérique démontrent une plus grande confiance dans l'avenir.

A notre Bourse, les transactions dans ce groupe ont eu à souffrir de l'approche des vacances de Pâques, qui ont aussi amené quelques réalisations de bénéfices. Mais l'ensemble reste bon.

Angleur revient à 390, *Cockerill* à 1.675, *Ougrée-Marihaye* à 1.252 50, la *Providence* à 1.987 50. Les *Hauts-Fourneaux*, par contre, sont en faveur sur la hausse des fontes de moulage. *Grivegnée*, gagne quelques fractions à 794; *Halanzy* monte de 12 50 à 587 50, *Athus* de 14 fr. à 1.189, *Musson* de 70 fr. à 990.

La tendance est bonne sur les valeurs russes qui ont un marché actif. L'action *Providence Russe* monte d'une dizaine de francs à 152, l'obligation de 20 fr. à 240. *Dniéprovienne*, gagne 10 fr. à 185 et la *Métallurgique Russo Belge* 15 fr. à 1.100.

Les Charbonnages ont perdu un peu de terrain depuis huit jours sur le manque d'affaires, les variations de cours sont cependant peu importantes et ne valent pas la peine d'être citées. Quant au marché de la houille, il reste dans ses dispositions antérieures, c'est-à-dire que le charbon industriel est d'une vente facile aux prix de l'adjudication, pendant qu'on ne parle pas encore des nouveaux contrats pour les qualités à l'usage domestique. De Berlin, on télégraphie qu'on a de nouveau des craintes au sujet de grèves dans le bassin de Westphalie, et la question ouvrière paraît également occuper les charbonnages du nord de la France. On peut avoir des surprises à ce sujet, et les nouvelles demandent à être contrôlées et surveillées.

Les Charbonnages de *Grand Conty et Spinnois* ne donneront pas de dividende cette année; ils n'ont déjà rien donné l'année dernière. Les bénéfices sont appliqués à des amortissements, et le Conseil d'administration a décidé d'émettre un emprunt de 500.000 francs pour faire face à d'autres travaux de premier établissement.

Sacré-Madame ne distribue que 150 fr. de dividende, contre 200 fr. l'année dernière. Mais on procédera à un nouveau remboursement de capital de 150 fr. par action. L'action qui avait, au début, une valeur nominale de 1.000 fr., sera ramenée à 250 fr. ; d'autres remboursements de 600 fr. ensemble ont été effectués antérieurement.

Comptoir de la Bourse de Bruxelles. — L'assemblée générale annuelle de cette Société a été tenue au siège social sous la présidence de M. Louis [illegible], président du Conseil d'administration, assisté de MM. [illegible], baron L. Béthune, Ch. [illegible] et F. [illegible], administrateurs, et de MM. [illegible], commissaires.

Il résulte du rapport dont il a été donné connaissance que le chiffre général des affaires est passé à 291 millions l'an

dernier, à 339 millions, en augmentation de 77 millions. Le bénéfice brut s'est élevé à .... Fr. 926.695

Si l'on déduit :

Les intérêts divers .... Fr.	160.848	
Contributions et impôts	18.270	
Frais généraux	170.625	
		349.743
Il reste un disponible de .... Fr.		576.952

Cette somme a été répartie comme suit :

Amortissement extraordinaire .... Fr.	260.000
Réserve légale	15.790
Dividendes aux actions privilégiées	300.000
Solde à nouveau	1.162
	576.952

La somme de 300.000 fr. affectée au dividende des actions privilégiées représente 5 0/0 ou 12 50 par action de 250 fr.

Cette répartition a été approuvée à l'unanimité des actionnaires présents; le dividende est payable dès maintenant.

Il a été procédé à l'élection d'un administrateur et de trois commissaires, dont le mandat venait à expiration. M. Victor Begerem, administrateur, et MM. Fréd. Jacobs, J. Stuyck et H. Van den Doren, commissaires sortants, ont été réélus à l'unanimité.

Les résultats que nous venons d'analyser ont été enregistrés avec satisfaction par les intéressés présents à l'assemblée.

Il n'est pas inutile de rappeler que, depuis sa création, c'est-à-dire depuis plus de six ans, le Comptoir de la Bourse de Bruxelles n'a pas cessé de rémunérer le capital de 6 millions de francs dont se compose le fonds social.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 28 mars 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce de cabotage.

Nous voilà en vacances pour un bon mois, au moins, car la réunion des Chambres au mois de mai dépend de plusieurs circonstances qu'il n'est pas le moment d'apprécier. D'ailleurs, il ne semble pas que la nouvelle session soit beaucoup plus fertile que la précédente, et l'approbation de certains projets semble douteuse. Ainsi en sera, semble-t-il, de ceux qui se rapportent au change international. En attendant, il commence à se dessiner un mouvement pour demander qu'on mette des difficultés à l'exportation des produits alimentaires, qui atteignent partout des prix trop élevés, vu que les acheteurs mettent à profit la perte de la monnaie espagnole, pour acquérir ici certains produits qui ne sont pas assez abondants, quoi qu'on en dise, pour qu'il soit possible d'en exporter sans déranger l'économie nationale.

La Bourse avait commencé par être très ferme, mais peu à peu elle a donné des signes de faiblesse ; ce n'est pas qu'elle ait des motifs bien définis pour s'alarmer, mais après le coup si rude qu'elle a reçu en février elle est portée à la méfiance et attend la solution de quelques affaires qui, à des degrés différents, occupent l'attention publique. Une d'elles est la question marocaine, qui est un des meilleurs atouts dans le jeu de ceux qui tâchent d'empêcher l'établissement de relations plus étroites avec la France, en faisant valoir que celle-ci tend à éliminer l'Espagne des territoires au-delà de Gibraltar. C'est une question qui mérite la plus grande attention au point de vue des relations franco-espagnoles.

Une autre question est la réception que la ville de Barcelone fera au Roi. Des pourparlers sont engagés avec les chefs locaux du parti républicain, qui est en majorité au Conseil municipal, et il semble que ceux-là sont disposés, comme je l'ai dit, à se tenir tranquilles, moyennant certaines concessions plus ou moins dures. De toutes façons, soit avant, soit après la visite du Roi, les républicains de Barcelone feront un étalage de leur force numérique. Ceci sert de prétexte à la spéculation pour peser un peu sur les cours. Il faut compter, en outre, et cela pourrait bien avoir plus d'influence que ce qui précède, qu'il y a, parmi les acheteurs, quelques-uns qui trouvent le moment opportun pour réaliser le bénéfice acquis. Finalement, et par-dessus tout, il y a l'influence du marché de Paris. S'il hausse ou s'il baisse, nous faisons comme lui.

En y regardant de près, nous voyons que, depuis un mois, on a regagné 2 0/0 sur le cours de la Dette 4 0/0, ce qui est joli dans l'état du Marché, et il ne faut pas s'étonner que les réalisations aient alourdi un peu les cours de la Dette. Le 4 0/0 fermait à 75 30 0/0 lundi dernier et a fermé à 75 05 samedi. Le 5 0/0, qui était coté lundi à 95 10 0/0, a coté samedi 94 95 0/0 en clôture, soit 0.25 et 0.15 0/0 de moins respectivement. La différence n'est pas grande et il y a encore du progrès sur les cours de la semaine précédente, mais il semble difficile de faire en trois jours, qui manquent pour la liquidation, une hausse accentuée comme le voudraient quelques-uns.

Aujourd'hui, les cours se sont raffermis et nous les laissons au même niveau que samedi ; l'intention continue à être de les pousser, si possible, 30 ou 40 centimes au moins entre mardi et mercredi.

Les reports ont ouvert à 10 centimes, autant dire qu'il n'y en aura pas ou à peu près.

Le marché des autres valeurs a enregistré des transactions un peu plus actives que celles de la semaine précédente. Malgré la conviction intime qu'aucun des projets relatifs au change ne sera mis en vigueur, les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu. A l'une des dernières séances de la Chambre, M. Rodriganez, l'ancien ministre des Finances, auteur de la loi qui régit, actuellement, l'émission de la *Banque d'Espagne*, a demandé comment celle-ci applique l'article qui lui enjoint de retrancher chaque année le dixième de son portefeuille de 4 0/0 de la garantie de la circulation.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont eu un marché assez ferme. Maintenant on discute de nouveau la question de la culture du tabac en Espagne.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* sont fermes et même en avance sur le cours de la semaine précédente.

Quelques affaires en valeurs de chemins de fer. Les actions du *Nord de l'Espagne* ont varié de 46 90 0/0, au maximum, à 45 50 0/0, cours minimum. Les *Saragosse* ont été cotées, à Barcelone, de 81 85 0/0 à 80 20 pour cent.

Les actions des *Explosifs* restent à 285 0/0. La *Ville de Madrid 4 0/0* à 77 0/0.

Le cours du change a été mauvais pendant toute la semaine. Après s'être tenu au dessous de 39 0/0, il a fini à 39 25 0/0. Remarquez que la *Banque d'Espagne* n'achète pas de change ni à Madrid, ni dans les succursales, mais il est probable que lorsque l'échéance d'avril sera franchie, les cours reviendront un peu en arrière.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	7 mars	14 mars	21 mars	28 mars
4 0/0 Intérieur	73 85	74 40	75 30	75 25
5 0/0 Amortissable	93 55	93 90	95 10	95 ..
Banque d'Espagne	469 ..	468 50	473 ..	471 50
— Hypothécaire...	... ..	... ..	181 ..	184 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	414 ..	414 ..	415 50	417 ..
Chèques sur Paris	39 20	38 70	38 85	39 10
— Londres ...	35 03	34 88	... ..	... ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	102 90
— 4 0/0.	102 ..	102 10	102 30	102 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous constatons les changements suivants : + argent, 3,1 millions ; — ouvertures de crédits, 1,1 ; + crédits commerciaux, 0,8 ; — circulation, 3.

Le commerce de cabotage, en 1902, a porté sur 2 millions 177.845 tonnes à l'entrée et 2.022.006 à la sortie, ensemble 4.199.852 tonnes, comprenant :

A l'entrée :

Marchandises coloniales et étrangères... T.	58.978
Espagnoles	2.118.867

A la sortie :

Marchandises étrangères et coloniales	62.859
Espagnoles	1.959.147

La valeur de ce commerce a été de :

A l'entrée	Pesetas	853.418.142
A la sortie		877.824.299
Ensemble	Pesetas	1.731.242.441

Les provinces qui ont le plus de mouvement ont été :

A l'entrée

Barcelone	358.055 tonnes
Cadix	306.127 —
Oviedo	266.359 —
Vizcaya	200.225 —
Santander	103.849 —
Total	1.234.615 tonnes

soit un peu plus de la moitié du total.

A la sortie

Oviedo	494.186 tonnes
Barcelone	251.026 —
Vizcaya	186.537 —
Alicante	128.092 —
Cadix	112.949 —
Séville	108.703 —
Valence	104.616 —
Total	1.386.109 tonnes

A l'entrée, c'est la province de Barcelone qui occupe le premier rang; c'est tout naturel, car elle reçoit une grande quantité de matières premières qu'elle transforme et qu'elle achemine ensuite par voie ferrée à l'intérieur de la péninsule, ce qui explique qu'elle n'occupe pas le premier rang pour la sortie des marchandises. En échange, la province d'Oviedo, qui occupe une petite place dans les entrées, a la première à la sortie; c'est le commerce de vanille, qu'elle fait en grande échelle, qui lui vaut cette place.

La province de Cadix occupe le deuxième rang à cause du trafic dans la baie, mais, sans cela, elle serait loin de pouvoir aspirer à cette place. Pour apprécier plus exactement la place de chaque province, nous donnons ci-après leur rang par valeur des entrées et des sorties et on verra que Barcelone est à la première et de beaucoup, ce qui s'explique parce que les marchandises transformées augmentent naturellement de valeur. Voici le détail en question.

	Entrées	Sorties	Total
	Millions de pesetas		
Barcelone	156	308	464
Valence	84	69	153
Séville	92	53	145
Oviedo	51	53	104
Baléares	48	55	103
Burgos	31	46	77
Murcie	58	17	75

Barcelone arrive en tête avec plus de 25 0/0 du total et les trois provinces de Valence, de Séville et d'Oviedo ensemble la dépassent un peu.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 31 mars (10 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne					
Ancien réseau...	2.070	11 1[illegible]	11.019 154	11 [illegible] 330	11 9[illegible]
Asturies [illegible]	784	3.317.918	3.338.229	3 [illegible]	3 [illegible]
Valence [illegible]	88	126.502	129.797	141.1[illegible]	[illegible]
Lérida-Reus	104	248 244	[illegible]	277.160	298 [illegible]
San Juan de Las Abadesas	112	[illegible]	[illegible]	[illegible]	489.709
Almansa-Valence	[illegible]	2.489.484	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	17.793.210	17 814 567	[illegible]	[illegible]
Andalous	1 067	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3 834 934
Madrid Saragosse Barcel.-France.	3 650	[illegible]	[illegible]	18 [illegible]	19.3[illegible]
Sud de l'Espagne	296	[illegible]	[illegible]	784.036	641 216

Liquidation provisoire du Budget de 1903. — Voici les résultats généraux de la liquidation provisoire du budget de 1903 :

Recettes

	Recettes prévues	Valeurs liquidés	Recettes effectives
	(En pesetas)		
1. Donations et contr. directes	413.316.180	446.188.943	451 150.801
2. — indirectes	338.752.559	366.059.715	363.499.165
3. Monopoles et services exploités par l'Administration	163.585.703	173.530.486	174.151.056
4. Propriétés et droits de l'État :			
Rentes	20.710.886	20.280.192	19.132.248
Ventes	8.350 000	2.022.771	2.066.530
5. Ressources du Trésor :			
Ordinaires	26.697.126	22.675.857	22.808.943
Extraordinaires	42.235	»	42.235
Totaux	971.454.689	1030.757.964	1032.970.981
Municipalités	6 374.729	6.374.729	5.224.408
Totaux	977.829.418	1037.132.693	1038.015.389

Sur le total de 1.036.790.981 pesetas de recettes effectives, 973.193.697 pesetas se rapportent à l'exercice 1903 et 59 millions 597.284 pesetas aux exercices clos.

Les dépenses ont été les suivantes :

Dépenses

	Dépenses prévues	Obligations liquidées	Paiements effectués
	En pesetas		
1. Maison royale	9.200.000	9.200.000	9.262.500
2. Corps législatif	1.838.085	1.838.085	1.838.085
3. Dette publique	481.487.579	467.212.147	470.118.535
4. Charge de justice	1.367.791	1.367.791	1.245.586
5. Pensions	73.679.859	72.619.525	72.619.525
6. Prés. du Conseil	772.883	742.886	745.632
7. Etat (Aff. étrang.)	5.334.662	5.053.8 3	6.274.842
8. Grâces et justice	55.090.540	54.010.557	53.940.063
9. Guerre	153.189.236	148.124.799	146.887.276
10. Marine	32.544.473	31.616.283	31.865.072
11. Intérieur	53.221.733	51.821.369	51.197.268
12. Inst. pu. Beaux-A.	43.834.619	41.737.220	41.384.530
13. Agr., Ind., Com.	76.652.370	72.340.433	71.749.800
14. Finances	19.477.418	16.351.229	16.138.166
15. Dép. des contributions et rentes publiques	33.238.595	32.813.347	33.003.502
16. Poss. espagn. du Golfe de Guinée	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Total général des dépenses	1042.929.954	1008.849.484	1010.276.382

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 mars 1904.

Le Marché est [illegible] Le change sur Paris reste à 30 02 ; on cote l'*[illegible]* à 75 55.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 mars 1904.

[illegible] du ministère du Trésor. — Le commerce extérieur.

On s'occupe du prochain voyage de M. Loubet beaucoup plus que du voyage actuel de l'empereur [illegible]. La population se prépare [illegible] à l'enthousiasme et aux ovations et le ton de la presse est déjà chaleureux. La *Tribuna*, parlant de la discussion à la Chambre et au Sénat français relative au crédit destiné au

voyage de M. Loubet à Rome, se félicite des sentiments si amicaux exprimés à l'égard de l'Italie, sentiments qui trouveront un écho dans tous les cœurs italiens.

« L'accueil que l'Italie fera à M. Loubet, dit le *Secolo*, démontrera, après les toasts de Naples, que la politique officielle est bien différente de celle que veut la nation. »

Le marché financier de Rome est à la faiblesse et à l'inactivité. La liquidation s'annonce comme devant être extrêmement facile, surtout à cause du petit nombre des engagements.

L'attention du public est toujours fixée sur l'élaboration des traités de commerce avec l'Autriche et la Suisse.

D'après la *Correspondance d'Italie*, les négociateurs suisses, venus à Rome, ont déjà eu plusieurs conférences avec les délégués italiens.

Quant à l'Autriche-Hongrie, en prévision des difficultés que présente le renouvellement du traité à cause des vins — dans l'accord provisoire jusqu'en septembre, l'Italie a déjà dû renoncer à la clause qui en favorisait l'introduction dans l'Empire,— le Gouvernement a confié une mission près le Cabinet de Vienne à M. Nicolas Miraglia, l'ancien directeur de l'agriculture, qui a attaché son nom aux plus importantes négociations commerciales.

M. Miraglia est parti pour Vienne, et le Gouvernement compte beaucoup sur son tact et sur son expérience pour éliminer les plus graves difficultés avant la reprise des négociations.

La Commision générale du budget a distribué aux membres du Parlement un rapport sur les prévisions des dépenses du Ministère du Trésor pour 1903-1904. Ce document, annoncé depuis longtemps, était attendu avec impatience, car il renferme des documents intéressants sur la situation du Trésor, des Banques d'émission et de la circulation monétaire.

Il ressort de ce document que la situation des banques d'émission est très favorable. Dans les cinq dernières années, la circulation fiduciaire a diminué de plus de 100 millions, pendant que la réserve métallique augmentait d'environ 220 millions et s'élevait à plus de 800 millions.

De même, le Trésor de l'Etat a augmenté ses ressources métalliques. Dans les derniers cinq ans, les monnaies d'or et d'argent recueillies dans les Caisses du Trésor et des Instituts d'émission se sont accrues de 240 millions; elles se sont élevées de 695 millions à 935 environ, et la partie or, à elle seule, a augmenté de plus de 180 millions.

La situation du Trésor, à la clôture de l'exercice 1903-1904, présentera une amélioration de 24 millions 398.924 lire 69, comparativement à l'exercice précédent.

La Commission reconnaît comme bonne la situation du Trésor. Les Bons du Trésor ont été notablement réduits; les avances statutaires sont restées intactes et il n'y a pas eu à y recourir, ni en juillet 1903, ni en janvier 1904. Ce fait permet de réduire la réserve sur les intérêts des Bons du Trésor de 1.800.000 lire et de 200.000 lire celle des avances statutaires.

Etant donnée cette situation, et tenant compte des économies dérivant de la conversion du consolidé 4 50 en 3 50 0/0, le budget de prévision pour 1904-1905 présente une économie nette de 5.575.700 lire 83.

A la suite de ces constatations la Commission propose à l'approbation de la Chambre le budget de dépense du Ministère du Trésor, y compris les comptes de virement, de 766.833.253 lire 29, lesquels précisément présentent, sur les prévisions de l'exercice précédent 1903-1904, la susdite diminution de 11.199.289 lire 48.

On me communique, au dernier moment, la valeur des marchandises importées dans les premiers deux mois de 1904, qui s'élève à 292.980.527 lire; celle des marchandises exportées à 214.032.741 lire.

Comparativement à la même période de 1903, il y a diminution aux importations de 10.592.065 lire, et aux exportations de 35.250.324 lire.

Informations Économiques et Financières

La Dette de Trésorerie. — Par suite des variations survenues durant les huit premiers mois de l'exercice en cours, dans les débits et les crédits de Trésorerie, l'excédent des premiers sur les seconds a diminué de 145.690.675 lires, comparativement à la situation au 30 juin 1903, clôture de l'exercice précédent.

La dette effective du Trésor se trouvait par suite réduite au 29 février 1904, à 200.690.238 lires.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 30 mars 1904.

La liquidation a été très facile grâce à l'abondance des capitaux. Depuis, le marché a repris beaucoup d'entrain et est devenu fort actif.

Voici les derniers cours:

La Rente est à 102 70; Méridionaux, 723 ..; les Méditerranée restent à 449 ..; Banque Nationale 1.043 ...

ROUMANIE

Budget de l'Etat. — Voici les chiffres définitifs du budget général de l'Etat pour l'exercice 1904-1905, tels qu'ils ont été fixés après les modifications introduites par les bureaux de la Chambre :

Recettes	Francs
Contributions directes	42.180.000 »
Contributions indirectes	64.490.000 »
Monopoles	52.425.000 »
Domaines	25.092.000 »
Travaux publics	20.433.000 »
Intérieur	15.047.706 80
Finances	5.420.000 »
Guerre	953.000 »
Affaires étrangères	211.000 »
Cultes	1.161.000 »
Justice	454.506 »
Revenus divers	7.080.000 »
Total	234.947.212 80
Dépenses	
Dette publique	86.731.778 36
Guerre	39.593.768 »
Finances	37.659.169 »
Cultes	26.606.899 »
Intérieur	19.845.424 80
Travaux publics	4.425.000 »
Justice	5.300.276 »
Domaines	4.306.151 »
Affaires étrangères	1.690.417 »
Conseil des ministres	56.400 »
	226.215.283 16
Fonds pour ouverture de crédits	1.341.716 84
	227.557.000 »
Excédent d'évaluations aux recettes	7.390.212 80
Total	234.947.212 80

Projet de loi pour l'Encouragement à l'Industrie nationale. — Un nouveau confrère roumain, le *Romania Financiara*, publie l'intéressant article suivant sur le projet de loi déposé par M. Stoicesco, ministre de l'industrie, pour encourager l'industrie nationale :

En 1877, nos Corps législatifs, désirant augmenter la prospérité économique du pays, ont voté une loi pour l'encouragement de l'industrie nationale intitulée : *Mesures générales pour venir au secours de l'industrie nationale.* Cette loi poursuivait un but éminemment utile, celui de stimuler les forces de production du pays, en ouvrant un vaste champ de travail industriel aux capitaux.

Dans un laps de temps relativement court, des résultats assez satisfaisants ont été obtenus, grâce aux dispositions de la loi d'initiative parlementaire et grâce au tarif autonome, qui a été un facteur puissant pour le développement de notre industrie.

Cette loi fit naître en seize ans cinq cents fabriques environ, fournissant à la consommation intérieure de nombreux articles industriels nécessaires. Sur ce nombre, 208 seulement jouissent des avantages de la loi sur l'encouragement de l'industrie; 172 fabriques ont sollicité ces avantages sans pouvoir les obtenir ; 60 autres, dont le fonctionnement ne correspondait plus aux conditions de la loi, se sont vu retirer les avantages ; le reste des fabriques, de peu d'importance, fonctionnent sans avoir sollicité la protection de la loi, car elles ne disposent pas du capital exigé par l'article premier, qui impose comme conditions : un capital de 50.000 fr. et l'emploi de vingt-cinq ouvriers par jour au moins.

Mais le manque de précision dans les termes de la loi a soulevé des conflits d'interprétation et d'application entre nos autorités publiques et une hésitation de la part des fabricants.

Nous avons voulu fonder une grande industrie ; nous avons espéré attirer les capitaux étrangers ; eh bien ! ce but n'a été atteint qu'en partie.

Il résulte de l'enquête industrielle, faite par le Ministère des domaines, qu'il y a dans le pays 625 fabriques, représentant un capital de 247.388.890 fr. et employant 39.746 ouvriers, dont 30.471 sont roumains, 7.071 étrangers et 2.214 régnicoles, ne jouissant pas de la protection étrangère.

Sur ce nombre de fabriques, l'Etat en encourage seulement 208, représentant un capital de 77.294.245 fr. et employant 18.186 ouvriers, dont 12.502 sont roumains.

Les autres 417 entreprises industrielles luttent seules, sans aucun aide de la part de l'Etat, non seulement contre la concurrence des fabriques similaires de l'étranger, mais aussi contre celle du pays, jouissant des avantages de la loi pour l'encouragement de l'industrie.

Nous avons voulu fonder une industrie nationale et, à ce point de vue, nous n'avons pu réaliser qu'en partie le vœu légitime de ceux qui ont doté le pays de la loi de 1887. Les fabriques nouvelles n'ont consommé qu'une petite quantité des matières premières du pays.

Malgré tous ces inconvénients, nous devons être satisfaits des résultats acquis. Il faut reconnaître que la fondation d'une industrie ne dépend pas seulement d'une bonne loi, mais aussi d'autres considérations. Les industries ont besoin de capitaux, de talents spéciaux, il leur faut des débouchés tant dans le pays qu'à l'étranger; il faut, enfin, une organisation commerciale sérieuse, afin de donner au producteur du pays la possibilité de lutter contre la concurrence étrangère.

Il faut, en outre, que la loi soit bien appliquée. Parmi les avantages concédés par la loi de 1887 nous devons reconnaître que les industries encouragées ont profité réellement des exemptions d'impôts et droits de douanes. Les autres avantages dont parle la loi ont été à peu près illusoires.

Par suite de toutes ces considérations, M. C. Stoicesco, ministre de l'industrie, a fait appel aux lumières de plusieurs personnes compétentes, industriels, membres de la Chambre de Commerce, des corps législatifs, etc., pour procéder à l'élaboration d'un nouveau projet de loi, modifiant la loi sur l'encouragement de l'industrie nationale.

Sans aucun doute, le nouveau tarif des douanes exercera de l'influence sur la protection que nous accordons à nos industries; il est établi que, conformément aux idées admises dans le projet, les matières premières ne seront plus exemptées à l'avenir des droits de douane; mais les droits qui seront perçus, soit sur les matières premières et celles qui ont subi une transformation partielle, soit sur les produits qui nous viennent fabriqués de l'étranger, seraient proportionnés à la protection que nous devons accorder aux industries du pays.

En modifiant la loi pour l'encouragement de l'industrie nationale, le Gouvernement a voulu, d'une part, agrandir sa sphère d'application et, d'autre part, préciser mieux les avantages par lesquels l'industrie doit être encouragée. Enfin, l'auteur du projet, M. Stoicesco, a voulu imposer aux industriels quelques devoirs pour garantir la sécurité des ouvriers et les assurer contre les accidents.

Les avantages que l'Etat accordera sont groupés en deux classes :

Les encouragements généraux, qui seront accordés à toutes les entreprises industrielles, grandes et petites, et les encouragements spéciaux, qui sont accordés seulement à certaines industries, énumérées dans la loi, sous réserves, toutefois, d'étendre à d'autres industries, à naitre dans l'avenir, la possibilité de jouir des avantages de la loi.

En ce qui concerne ces derniers encouragements, des conditions ont été déterminées pour empêcher qu'on n'en accorde aux industries dont l'utilité n'est pas démontrée.

La nouvelle loi accorde des facilités à ceux qui voudraient fonder des industries, non seulement en ce qui a trait à l'achat des terrains, mais aussi pour l'utilisation des chutes d'eau.

En ce qui concerne le transport des marchandises sur les chemins de fer, un traitement égal à celui dont jouissent les marchandises similaires de l'étranger a été assuré aux marchandises roumaines. Des tarifs modérés ont été élaborés pour le transport des matières premières et des combustibles indigènes.

Des avantages ont été concédés aussi en ce qui concerne les coupons de retour des emballages ; des mesures ont été prises pour assurer aux industries du pays la préférence aux adjudications de fournitures pour l'Etat, sans que, cependant, ce dernier puisse être à la discrétion des industriels indigènes.

La loi de 1887 a voulu pousser les Roumains vers l'industrie et a imposé aux industriels l'obligation d'employer des ouvriers roumains, au début, en moindre proportion et, après cinq ans, pour les deux tiers. Mais aucune sanction n'assurait l'application de cette disposition.

Dans le projet actuel, une gradation a été prévue dans l'emploi des ouvriers roumains. Ainsi, le grand industriel est exempt d'impôt pendant les huit premières années. Pour être admis à jouir de la même exemption, il devra augmenter le nombre de ses ouvriers roumains dans des proportions données.

Au lieu d'employer la coercition, l'industriel lui-même aura intérêt à augmenter le nombre des ouvriers roumains.

Une lacune existait dans la loi de 1887, qui ne contenait pas de dispositions relatives au refus des avantages ou à leur retrait. Cette lacune a été comblée.

Les Commissions industrielles seront composées seulement de cinq membres au lieu de sept. Leur mandat a été limitée à trois ans.

Ce sont, en traits généraux, les principaux dispositifs de la nouvelle loi.

SUISSE

Banque Centrale Suisse. — La Commission d'experts, chargée par le Département des Finances de donner son préavis sur l'avant-projet de loi fédérale concernant la création d'une Banque centrale d'émission, s'est réunie à Berne les 2, 3, 16 et 17 mars. Elle était composée de MM. Ador, conseiller national, à Genève ; Appia, directeur de la Banque du Commerce, à Genève ; von Arx, député au Conseil des Etats, à Olten ; Ernst, directeur des finances du canton de Zurich ; Frey, président des Banques suisses d'émission, à Bâle ; Dr Frey, directeur de la Société du Crédit suisse, à Zurich ; Gaudard, conseiller national, à Vevey ; Hirter, conseiller national, à Berne ; Isler, député au Conseil des Etats, à Aarau ; Mesmer, directeur des finances du canton de Saint-Gall ; Schumacher, député au Conseil des Etats, à Lucerne ; William Speiser, ancien directeur de Banque, à Bâle ; Stoffel, conseiller national, à Bellinzone. M. Comtesse, président de la Confédération, dirigeait les délibérations.

La Commission a approuvé, avec quelques modifications seulement, de nature importante, le projet du Département des Finances. Celui-ci comprend, en dix chapitres, 84 articles. La Confédération confie le droit exclusif d'émettre des billets à une « Banque Nationale suisse ». Le siège central sera désigné par arrêté fédéral spécial. Une minorité demandait que le siège fût désigné dans la loi même.

Le capital de fondation de la Banque s'élève à 50 millions; il est divisé en 50.000 actions nominatives de 1.000 fr. Une forte minorité recommandait, d'accord avec le Département des Finances, la division du capital en 100.000 actions nominatives de 500 fr. La souscription du capital est réservée pour 2/5 aux cantons, pour 1/5 aux Banques d'émission actuelles et pour 2/5 aux particuliers.

En ce qui concerne le cercle d'affaires de la Banque nationale, c'est la rédaction de l'avant-projet qui a été adoptée.

Il n'a été également apporté aucun changement aux chapitres sur l'émission, le remboursement et la couverture des billets de banque, ainsi que sur la couverture des autres obligations à courte échéance.

La principale modification apportée au projet par la Commission porte sur l'emploi du bénéfice net de la Banque. Le projet prévoyait le versement, aux cantons, d'une indemnité fixe calculée sur une double base : un pour cent de l'émission actuelle faite par les banques cantonales, qu'elles fussent banques d'Etat, banques mixtes ou banques privées, et une répartition par tête d'habitant. On a adopté, par contre, le principe d'une échelle décroissante, d'une part, et croissante de l'autre. En conséquence, à partir du cinquième exercice, la répartition à calculer d'après l'émission actuelle des billets de banque, diminue chaque année de 5 cts par 100 fr. de l'émission au 31 décembre 1902, tandis que la répartition à calculer, d'après la population domiciliée, augmente de 5 cts par tête. Au bout de quatorze ans révolus, la part à calculer, d'après le montant de l'émission, disparaît complètement, et il ne reste plus que la répartition par tête de population domiciliée.

Sur le bénéfice net de la Banque, il sera d'abord attribué 10 0/0, au maximum 500.000 fr. au fonds de réserve ; puis il sera distribué un dividende de 4 0/0 au capital actions versé.

En troisième ligne, la Confédération reçoit compensation pour le droit exclusif d'émission accordé à la Banque un montant à calculer d'après le système ci dessus, et qu'elle distribuera intégralement aux cantons pour compenser la perte qu'ils subissent à la suite de la suppression de leur droit d'émission. Cette indemnité sera garantie aux cantons par la Confédération.

S'il reste encore un solde disponible, il sera d'abord employé à améliorer le dividende jusqu'à 4 1/2 0/0. Si, après cela, il y avait encore un solde disponible, celui-ci reviendrait pour un tiers à la Confédération et pour deux tiers aux cantons, proportionnellement au chiffre de la population domiciliée.

Les organes de la Banque nationale sont :

a) Pour la surveillance et le contrôle, l'assemblée générale, le conseil de la Banque, le comité de la Banque, la commission locale et la commission de revision ;

b) Pour la direction, la direction et les directions locales.

Le Conseil de la Banque se compose de 40 membres, dont 15 seront élus par l'assemblée générale et 25, y compris le président et le vice-président, par le Conseil fédéral.

Le Comité de la Banque, auquel appartiennent d'office le président et le vice-président de la Banque, sera élu par le Conseil.

La Direction, composée de trois membres, est élue par le Conseil fédéral sur la proposition du Conseil de la Banque, sans que celle-ci ait un caractère obligatoire.

La durée du privilège de la Banque est fixée à 20 ans.

Dans les dispositions transitoires, il est prévu pour le retrait des billets des banques d'émissions actuelles une durée de trois ans.

La Banque nationale facilitera aux Banques d'émissions actuelles, dans la mesure du possible, la liquidation de leurs affaires et le retrait des billets de banque, en leur accordant des avances sur titres.

Recettes de Gothard. — Les recettes du Gothard en février 1904 se sont élevées à 1.615.000 fr. contre 1.578.718 fr. en février 1903. Les dépenses à 1.005.000 fr. contre 895.916 fr. en février 1903. L'excédent de recettes est de 710.000 fr. contre 683.002 fr. en février 1903. Pour les deux premiers mois de 1904, l'excédent est de 999.000 fr. Il était de 1 million 146.102 fr. pour la même période de 1903.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Mouvement commercial en 1902. — Le directeur de la Statistique, M. Willeman, de la *Brazilian Review*, vient de publier les chiffres définitifs du mouvement commercial du Brésil avec l'étranger en 1902.

L'importation a atteint 471.000 contos papier. En y ajoutan les espèces métalliques et billets de banque étrangers, soi 19.000 contos, on arrive à une importation totale d'une valeur de 490.000 contos.

Les matières premières et articles destinés aux arts et industries représentent 90.000 contos, soit 18 0/0 ; les articles manufacturés 203.000 contos, soit 43 0/0, enfin les produits alimentaires et les fourrages représentent l'énorme somme de 174.000 contos, soit 36 0/0.

Notre confrère *Le Brésil*, qui analyse ces chiffres, regrette qu'un pays aussi riche en ressources agricoles soit à un tel point tributaire de l'étranger pour les produits alimentaires et que l'industrie nationale fasse si peu de progrès.

Si mal composée que soit l'importation du Brésil, elle a du moins ceci de satisfaisant qu'elle est dépassée de 245.000 contos par l'exportation, qui s'élève à 735.000 contos. Il est vrai que celle-ci est en décroissance de 125.000 contos sur celle de 1901, qui fut de 860.000 contos.

Cette diminution provient de la classe des produits végétaux, la plus importante, on peut dire la base essentielle de la production brésilienne. Cette classe avait fourni à l'exportation, en 1901, un chiffre de 816.000 contos. En 1902, ce chiffre n'est plus que de 682.000 contos et il aura encore diminué en 1903.

Malgré la réduction de l'exportation, on a vu heureusement que celle-ci dépasse encore l'importation de 245.000 contos et heureusement cet excédent de l'exportation sur la consommation fait face en partie au drainage d'or qui s'opère de divers chefs, service des dettes, dividendes d'entreprises diverses, revenus des Brésiliens au dehors, envois ou emports d'argent par les émigrants, qui autrement pèseraient terriblement sur le change.

La proportion de l'importation s'établit ainsi par pays de provenance :

	0/0		0/0
Angleterre	28.15	Colonies anglaises	6.22
Etats-Unis	12.25	Uruguay	5.28
Allemagne	11.44	Italie	3.66
France	8.95	Belgique	2.36
Argentine	8.95	Autriche	1.86
Portugal	6.93		

Quant à l'exportation, les Etats-Unis en prennent les 37 0/0, l'Angleterre 17.33 0/0, l'Allemagne 15.81 0/0, la France 10.42 0/0, les Pays-Bas 4.90 0/0, l'Argentine, l'Autriche et la Belgique moins de 3 0/0, l'Uruguay moins de 2 0/0 et les autres pays moins de 1 0/0.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En février 1904, les recettes publiques se sont élevées à 45.895.406 dollars ; les dépenses ont été de 42.654.772 dollars, ce qui laisse un excédent de 3.240.634 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en février 1904 et pendant les huit premiers mois de 1903-1904 :

Recettes	Février 1904	8 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	20.794.649	175.784.376
Revenus intérieurs	18.067.922	157.260.236
Divers	7.032.835	32.276.637
Total	45.895.406	365.321.249
Dépenses		
Civiles et diverses	10.753.152	93.203.465
Guerre	7.702.034	79.104.862
Marine	7.774.713	66.122.088
Indiennes	1.135.107	7.463.676
Pensions	13.574.109	96.635.724
Intérêts	1.715.657	17.909.120
Total	42.654.772	360.438.935

Le Marché Financier de New-York

New-York, 30 mars 1904.

On continue à s'occuper des difficultés relatives à la répartition de l'actif de *Northern Securities*. Les représentants des groupes Hill et Morgan estiment que l'accord se fera bientôt avec le groupe de l'*Union Pacific*. Tout le monde est d'accord pour trouver naturel certains froissements, étant donné la diversité d'intérêts des groupes en jeu; mais on ne croit pas que le conflit subsiste longtemps.

La tendance générale du Marché est restée ferme, quoique certaines valeurs aient fléchi au cours de la séance, mais la clôture a été excellente.

Le *4 0/0 ancien* finit à 108 1/4.

Les Chemins américains ont été très soutenus, en harmonie avec la fermeté des lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 72 1/4; *Milwaukee*, 144 1/2; *Erie*, 26 1/4; *Reading*, 44 7/8; *Canadian Pacific*, 115 ./.; *Illinois Central*, 130 1/4; *Louisville*, 107 7/8; *Central*, 156 ./.; *Union-Pacific*, 85 3/4.

MEXIQUE

Les Banques du Mexique. — Nous lisons dans le *Mexique :*

« Le capital social total des Banques au Mexique était, en juillet 1903, de 105.105.000 piastres, dont 18.071.558 piastres non appelées et 87.078.442 versées. Il était, en décembre 1903, de 105.850.000 piastres, dont 6.916.250 non appelées et 98.933.750 versées.

Le tableau suivant donne les chiffres des opérations d'escompte faites pendant le semestre par les Banques de la capitale :

Banques de la capitale

	Portefeuille	Prêts sur valeurs
	(En piastres)	
Juillet	58.873.711	42.345.931
Août	59.039.588	43.677.651
Septembre	60.796.446	44.576.765
Octobre	62.920.292	46.860.290
Novembre	64.245.461	50.333.737
Décembre	66.211.696	50.450.871

L'augmentation qui a été, au total, de 15.442.925 piastres, s'est faite, comme on le voit, progressivement.

Elle a été due, en partie, aux appels de fonds faits par la Banque Centrale, au total 10.505.308 piastres, et aussi à l'expansion du crédit pendant cette époque d'exportation de numéraire et, en conséquence, d'un certain malaise dans les affaires.

Le même mouvement d'augmentation s'est produit hors de la capitale, dans les Banques des Etats.

Banques des Etats

	Portefeuille	Prêts sur valeurs
	En piastres	
Juillet	63.677.531	12.459.932
Août	64.409.064	15.861.016
Septembre	64.882.337	14.380.902
Octobre	65.482.644	14.041.077
Novembre	65.620.633	13.842.125
Décembre	69.789.091	14.450.581

L'augmentation du portefeuille général des Banques des Etats a donc été de 8.102.209 piastres. Elle a été produite par les mêmes causes que celles qui ont influé sur les Banques de la capitale.

Pendant le même semestre, les existences métalliques étaient :

	Banques de la capitale	Banques des Etats
	En piastres	
Juillet	32.604.323	24.794.719
Août	37.456.699	23.116.771
Septembre	38.641.976	22.839.439
Octobre	34.662.634	23.678.379
Novembre	36.088.998	22.384.724
Décembre	38.424.623	23.140.358

CIRCULATION

Banques de la capitale

	Billets	Bons hypothécaires	Bons de caisse
		(En piastres)	
Juillet	45.635.386	9.906.400	3.231.800
Août	47.251.707	9.778.500	3.235.000
Septembre	45.173.166	9.900.800	3.138.200
Octobre	43.476.086	10.108.200	2.954.200
Novembre	43.986.441	10.141.700	2.867.200
Décembre	43.041.413	10.387.900	2.155.600

L'augmentation de circulation des bons hypothécaires est due à l'émission de bons faite récemment par la Banque Agricole et Hypothécaire du Mexique.

La diminution des billets et des bons de caisse doit être attribuée aux demandes de numéraire pour l'exportation.

Banques des Etats

	Billets	Bons de caisse
	(En piastres)	
Juillet	40.849.347	28.020
Août	40.553.256	19.133
Septembre	40.089.273	17.151
Octobre	38.796.710	21.734
Novembre	40.267.750	22.158
Décembre	41.161.296	21.246

L'insignifiance des chiffres des bons de caisse provient de ce qu'une seule banque, hors de la capitale, en émet, la banque « Réfactionnaire de Chihuahua ». Les autres banques du même type à Campêche, à Morelia se sont transformées en banques d'émission.

En résumé, le mouvement des banques, tant à Mexico que dans les Etats, a été régulière pendant le second semestre de l'année dernière. On ne peut signaler aucun recul, aucun accident.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Récolte et l'Exportation du Blé. — Voici, d'après les statistiques du Ministère de l'Agriculture de la République Argentine, un tableau de la production du blé dans ce pays :

Années de récolte	Surface ensemencée	Production	Gardé pour la consommation et les ensemencements	Valable pour l'exportation
	Hectares		En tonnes	
1890-1891	1.202.208	845.000	440.000	405.000
1891-1892	1.320.000	980.000	485.000	495.000
1892-1893	1.600.000	1.593.000	535.000	1.058.000
1893-1894	1.840.000	2.238.000	575.000	1.663.000
1894-1895	2.000.000	1.670.000	605.000	1.065.000
1895-1896	2.260.000	1.263.000	640.000	623.000
1896-1897	2.500.000	860.000	680.000	180.000
1897-1898	2.600.000	1.453.000	745.000	708.000
1898-1899	3.200.000	2.857.137	845.500	2.001.637
1899-1900	3.250.000	2.766.589	886.600	1.879.989
1900-1901	3.379.749	2.034.438	895.700	1.138.738
1901-1902	3.296.066	1.534.405	926.700	607.705
1902-1903	3.695.343	2.738.853	989.800	1.749.053

Voici, maintenant, un tableau de l'exportation et des prix :

Années	Exportations: Blé	Exportations: Farine	Prix du blé par 100 kilos: Papier	Prix du blé par 100 kilos: Or	Prix moyen
	En tonnes		En piastres		
1891	395.555	7.015	14.78	4.13	358.22
1892	470.110	18.849	9.65	2.95	326.82
1893	1.008.137	37.931	8.23	2.55	322.36
1894	1.608.249	40.751	6.53	1.82	358.73
1895	1.010.269	53.935	7.68	2.24	343.62
1896	532.001	51.732	8.12	2.74	296.24
1897	101.845	41.443	11.96	4.11	290.36
1898	645.161	31.923	9.50	3.71	256.21
1899	1.713.429	52.664	5.42	2.41	225.18
1900	1.929.676	51.203	5.89	2.54	231.68
1901	904.289	71.742	6.35	2.73	232.83
1902	644.908	39.040	6.77	2.88	235.47
1903	1.681.327	71.980	6.39	2.81	227.27

MINES D'OR

L'Avenir des Mines du Transvaal

Sous ce titre, notre excellent confrère, M. Henry Dupont, directeur de la *Revue Sud-Africaine*, vient de faire paraitre une brochure qu'on lira avec intérêt. Parlant de la quantité d'or restant à extraire du Witwatersrand proprement dit, il rappelle qu'en 1893 l'ingénieur Schmeisser, envoyé par l'empereur d'Allemagne, prévoyait un rendement de 5 milliards 360 millions, pour une étendue latérale de 18 kilomètres et une profondeur de 800 mètres. En 1896, MM. Hatch et Chalmers, pour 43 kilomètres et 1.200 mètres de profondeur, admettaient une production de 14 milliards de francs, et, en 1898, M. Wilkinson, pour la même étendue latérale de 43 kilomètres, mais en descendant jusqu'à 1.660 mètres de profondeur, obtenait un total de 22 milliards de francs.

Or, en 1902, l'ingénieur américain John Hays Hammond a été plus loin encore puisque, d'après lui, en admettant que l'exploitation soit poussée à une profondeur verticale de 1.800 mètres seulement, les 17 kilomètres qui forment le cœur du Rand produiront, à eux seuls, la somme énorme de 15 milliards de francs. Aussi, en ajoutant les sections est et ouest qui comprennent 40 kilomètres, arrive-t-on à évaluer à 37 milliards 1/2 de francs le rendement présumé du Witwatersrand, tout en admettant que la richesse de ces sections est inférieure de moitié à celle de la section centrale. Comme il a été extrait jusqu'ici 2 milliards 1/2 de francs, il resterait encore 35 milliards d'or. Et, ajoute M. Henry Dupont, comme on sait aujourd'hui que l'étendue du gisement est très supérieure aux mesures qui viennent d'être indiquées, ce chiffre sera lui-même largement dépassé.

RAND MINES LIMITED

L'assemblée générale annuelle de cette Compagnie s'est réunie à Johannesburg.

M. Reyersbach, qui présidait, a dit que la diminution dans la production aurifère du Transvaal, depuis la guerre, a causé un sentiment d'incertitude dans le monde financier en général ; elle est en grande partie la cause de la baisse des meilleures valeurs et de la difficulté éprouvée par les Gouvernements et les Sociétés de crédit à se procurer les fonds dont ils ont besoin. Aussi la nécessité d'augmenter rapidement la production s'impose-t-elle. Au 31 décembre, l'actif liquide de la Rand Mines s'élevait à 602.000 liv. st., et les bénéfices répartis à 2.663.776 liv. st. (contre 2.401.640 liv. st. au 31 décembre 1902). La Compagnie conteste à l'Administration des Contributions en Angleterre le droit de prélever l'income-tax sur ses bénéfices.

Pendant l'année 1903, elle a occupé une moyenne de 406 blancs, et la moyenne des indigènes employés par elle a été de 8.898, alors qu'il lui en fallait 23.537. Le problème de la main-d'œuvre est l'un des plus importants qu'on ait jamais eus à résoudre. D'un côté, les blancs considèrent comme une chose dégradante de travailler côte à côte avec les noirs, et de l'autre il règne dans certains milieux en Angleterre une tendance à vouloir que le nègre ait droit à une plus grande protection légale que le blanc. Ceux qui ont la charge des intérêts des mines refuseront de sanctionner tout ce qui pourrait ressembler à une servitude, parce que cette forme de travail doit se retourner nécessairement contre les employeurs. La question de l'avenir est le danger de voir une petite communauté blanche disséminée, entourée et cernée par une population indigène, la dépassant en nombre dans la proportion de 7 à 1. La Compagnie s'est constamment préoccupée d'améliorer les conditions de la vie dans les mines, et aura éventuellement à examiner s'il est désirable de permettre aux indigènes qui viennent travailler dans les mines de se faire accompagner par leurs femmes.

Parlant ensuite de l'insuffisance de la main-d'œuvre, le président dit, qu'autant que possible, on s'est efforcé d'utiliser les engins mécaniques. Les conditions actuelles et le prix de la vie font qu'il est impossible d'employer les ouvriers blancs inexpérimentés, et il ne faut pas espérer que la vie sera moins chère tant que les droits de douane et les dépenses publiques n'auront pas été réduits et tant que le développement des mines n'aura pas contribué à celui de l'agriculture et des autres industries. Les mines ne peuvent pas payer aux ouvriers blancs inexpérimentés un salaire suffisant pour leur permettre de vivre d'une façon convenable et en même temps d'épargner. Il ne serait pas sage de faire venir des ouvriers européens d'une classe inférieure et de leur donner des salaires leur permettant à peine de vivre. Aujourd'hui, la Compagnie emploie 1.900 blancs, mais si les développements projetés sont mis à exécution, il lui faudra 3.800 blancs, ce qui correspond à une augmentation totale de 26.000 blancs pour toute la communauté. Comme on ne peut se procurer des Hindous, il faut bien se rabattre sur les Chinois, mais uniquement dans le but de combler l'insuffisance de la main-d'œuvre locale. On ne permettra, ni dans le présent, ni dans l'avenir, que la main-d'œuvre de couleur vienne concurrencer les ouvriers blancs expérimentés. La majorité de la population blanche du Transvaal est aujourd'hui favorable à l'importation de la main-d'œuvre chinoise. Cette mesure marquera sûrement le début d'une ère de prospérité extraordinaire pour la Colonie. En terminant, M. Reyersbach proteste contre l'imputation d'esclavage formulée contre les mines ; il déclare, en même temps, que les précautions prises par les Compagnies minières contre la peste sont aussi complètes que possible et de nature à dissiper toutes les inquiétudes.

Il n'a pas été question de dividende à l'assemblée ; mais, d'après certains renseignements, on peut s'attendre à ce qu'il en soit déclaré un fin juin prochain.

Vogelstruis Consolidated Deep

Des déclarations faites à l'assemblée générale annuelle de cette Compagnie tenue à Johannesburg le 24 mars, il résulte que par suite de manque de main-d'œuvre, il a été impossible, en 1903, de reprendre les travaux dans la mine, mais la propriété et les installations ont été entretenues avec soin. Dans son rapport, l'Ingénieur-conseil appelle l'attention sur les résultats favorables obtenus par les Compagnies d'affleurement. Il mentionne également la valeur satisfaisante des essais opérés sur le minerai provenant du puits central, et rappelle qu'au moment où les travaux ont été interrompus, on s'attendait d'un moment à l'autre à recouper le reef dans le puits ouest. Les fonds nécessaires pour faire face aux dépenses courantes et au deuxième tirage d'obligations qui devait avoir lieu au mois de mai dernier, ont été avancés par les actionnaires qui ont aidé précédemment la Compagnie. Le tirage en question n'a pas eu lieu, le Conseil ayant jugé plus avantageux d'acheter 12.250 liv. st. d'obligations sur le marché. Au 31 décembre dernier, les sommes empruntées par la Compagnie s'élevaient à 52.694 liv. st. D'un autre côté, les obligations en circulation avaient été ramenées au chiffre de 98.000 liv. st. et il restait 7.000 actions à la réserve.

Mines d'Or Australiennes

Notes minièrss d'Australie

Golden Horse Shoe. 10.876 tonnes broyées ont produit 2.844 onces ; 1.924 tonnes de tailings ont rendu 1.097 onces ; 8.223 tonnes de slimes ont rendu 4.087 onces ; 1.300 tonnes de minerai sulfureux ont donné 7.296 onces ; 586 tonnes de concentrés ont produit 1.787 onces. Total : 17.111 onces, d'une valeur de 60.812 liv. st. En janvier, 17.604 onces, d'une valeur de 64.639 liv. st. Cette Compagnie mettra en paiement, le 14 avril, un premier acompte de 6 shillings par action, à valoir sur le dividende de 1904. Au dernier moment une dépêche annonce qu'un accident s'est produit à la machinerie qui ne pourra être réparée avant deux mois, mais l'administration de la Compagnie annonce que cet accident n'affectera pas la production, attendu que les réserves de minerai dépassent les besoins de plusieurs années.

Queensland Menzies. La nouvelle batterie a broyé 1.175 tonnes ; rendement : 980 onces ; 738 tonnes traitées à la cyanuration ont donné 261 onces ; rendement total : 1.241 onces, d'une valeur approximative de 3.700 liv. st.

Informations diverses

New Unified Main Reef. — L'assemblée ordinaire aura lieu le 29 avril. Une réunion extraordinaire, convoquée pour le même jour, a pour objet d'approuver les nouveaux articles des statuts. Les livres de transferts seront clos du 25 au 29 avril.

Glynn's Lydenburg. — Un dividende de 10 0/0, soit 2 sh. par action, sera payable aux actionnaires enregistrés le 13 avril. Les livres de transferts seront clos du 14 au 23 avril inclus. Les chèques-dividendes seront envoyés du bureau de Londres aux actionnaires européens vers le 17 mai.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 mars 1904.

La liquidation de fin mars, qui a eu lieu le 25 mars, n'a rien présenté de bien particulier. Les taux de reports ont peu différé de ceux de la liquidation précédente. On a payé 4 à 5 0/0 sur la *Goldfields* et l'*East Rand*; 3 1/2 à 4 1/2 0/0 sur la *Rand Mines*; 4 1/2 à 5 1/2 sur la *Randfontein*, la *Modderfontein*, la *Geduld*, la *Simmer*; 5 à 6 0/0 sur la *Gold Trust*; 5 à 7 0/0 sur les autres valeurs sud-africaines; la *De Beers* a été reportée entre 2 et 4 0/0; *Chartered* entre 1/2 et 1 penny, les autres autres valeurs rhodésiennes aux environs de 6 à 7 0/0.

On s'est, généralement, peu occupé, et l'allure du marché a d'abord été un peu lourde. On est mieux maintenant, et les dispositions sont fermes. L'épidémie de Johannesburg ne cause plus d'appréhension, et il ne reste plus maintenant que la question de la main-d'œuvre chinoise. Or, au cours d'une réunion qui a eu lieu lundi, M. Langerman, vice-président du Conseil d'administration de la *Randfontein Estate*, a déclaré qu'il espérait voir arriver les premiers ouvriers chinois dans six semaines; un millier sera envoyé à la *North Randfontein* et un autre millier dans l'une des mines du groupe Farrar.

Le Stock-Exchange vient de fermer ses portes; il ne les rouvrira que mardi.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, clôture à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 11/16. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 2 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/16, reste au dernier moment à 6 5/8; *Angelo*, 6 1/4; *New Comet*, 2 5/16; *Van Ryn*, 2 15/16; *Treasury*, 3 15/16: cette Compagnie déclare un dividende de 5 shillings.

La *City and Suburban* reste à 6 5/16; elle finissait, la semaine dernière à 6 3/8. *Jubilee*, 4 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/8; *Driefontein*, 4 5/8; *Village*, 6 1/4; *Jumpers*, 2 9/16; *Modderfontein*, 7 5/8, contre 7 7/16. *Ferreira*, 19 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 liv.

La *New Primrose* est à 3 9/16; *Rietfontein A*, 1 7/8.

La *Ginsberg* est à 2 7/8. La *May Consolidated* cote 3 13/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef* cote 16 3/4, au lieu de 16 1/2. *Randfontein*, 2 7/16; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à 9 1/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/8.

La *New Heriot* est à 3 3/8; *Wolhuter*, 2 9/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, contre 8 9/16. La *Wemmer* est à 10 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 ./. ; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/4.

La *Bonanza* est à 1 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 9/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 1/8, se retrouve, à la dernière heure, à 9 3/8. *Glen Deep*, 4 ../..; *Ferreira Deep*, 5 5/8. *Robinson Deep*, 5 3/16; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 3 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 1 9/16; *Rose Deep*, 7 1/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 4 1/16; *Rand Victoria*, à 2 liv.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/8; *Village Deep*, 5 liv.; *Geldenhuis Deep*, 10 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4; *Selukwe*, 1 liv.; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 31 mars 1904, 4 heures 45 soir.
Par téléphone.

Après la clôture, le Marché est ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 mars 1904.

C'est sur un marché très soutenu que s'est effectuée hier la réponse des primes de fin mars, et c'est avec la plus grande facilité que l'on a procédé aujourd'hui à la liquidation de fin mars. Le taux de report s'est établi en moyenne à environ 5 0/0. Ainsi que l'on a pu en juger, les positions à la hausse en spéculation n'existent plus qu'en très petite quantité; au contraire, on signale toujours un assez grand nombre de vendeurs à découvert qui persistent en attendant un incident défavorable quelconque. Comme les nouvelles relatives à l'épidémie qui règne à Johannesburg sont rassurantes, cet incident ne se produira pas. On compte même sur quelque chose de très favorable d'ici. On laisse en effet entendre, de certains côtés, que l'ordonnance relative à la main-d'œuvre chinoise au Transvaal deviendra applicable avant le 10 avril, et que les embarquements commenceront immédiatement.

La *Rand Mines* clôturait à 230 fr. 50; elle finit à 236 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 146 fr. .., contre 142 50. *East Rand* clôture à 161 fr. 50; nous la laissions, il y a huit jours, à 157 fr. 50; *Chartered*, 45 francs, contre 44 fr. 25.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 16 fr. 75.

La *Ferreira* cote 480 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 481 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 61 fr. 75; *French Rand*, 62 francs.

La *Geldenhuis Estate* finit à 129 fr. 50, au lieu de 131 50; *Geldenhuis Deep*, 255 fr. .., contre 253 francs.

La *May Consolidated* est à 98 50. La *Kleinfontein* cote 41 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 48 fr. ... *Langlaagte Estate*, 85 fr. .., au lieu de 86 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 27 fr. 50. *New Primrose*, 94 francs.

La *New Goch* est à 73 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 233 fr. .., cote 234 fr. ... *Robinson Deep*, 130 .., au lieu de 128 fr. ... L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 6 mai, à Johannesburg. *Robinson Randfontein*, 38 fr. 25; *Randfontein Estates*, 63 fr. 25; *Rose Deep*, 184 fr. ..., contre 186 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 39 francs.

La *Village Main Reef* finit à 156 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 156 fr. 50.

La *Sheba* cote 10 francs.

La *Wemmer* est à 254 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 63 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 36 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 25; *Transvaal Goldfields*, 60 fr. 50.

La *South African Gold Trust* reste à 110 ..., contre 109 fr.

L'action *Callao* reste à 25 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 63 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 25 fr. ...

La *De Beers* est à 497 50 l'action ordinaire, et à 468 fr. .. l'action de préférence, contre 476 fr. .. et 462 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 639. — 25e volume. (15) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 8 Avril 1904

SOMMAIRE DU N° 639

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 9 avril......	2.506	1.098	4 360	384	680	458	3
1904 24 mars.....	2.354	1.113	4.227	429	719	495	3
1904 31 mars.....	2.363	1.114	4.428	503	976	504	3
1904 7 avril......	2.372	1.114	4.320	509	810	522	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 31 mars.....	757	266	1.812	669	1.169	192	3½
1904 15 mars.....	861	335	1.427	710	943	81	4
1904 23 mars.....	880	342	1.446	723	956	71	4
1904 31 mars.....	745	290	1.871	675	1.367	238	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier...	66	24	181	113	154	70	»
1903 30 novemb...	63	22	181	122	176	56	»
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 9 avril......	859	»	742	986	695	»	4
1904 24 mars.....	895	»	693	961	659	»	4
1904 31 mars.....	851	»	724	1.008	784	»	4
1904 7 avril......	841	»	722	1.017	649	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 février...	131	20	183	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 février....	80	9	177	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février...	78	9	170	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 mars.....	1.155	327	1.610	105	318	44	3½
1904 15 mars.....	1.190	323	1.632	138	273	42	3½
1904 23 mars.....	1.194	325	1.623	145	271	42	3½
1904 31 mars.....	1.188	325	1.714	147	347	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 2 avril......	94	26	631	53	543	32	3
1904 17 mars.....	94	25	617	73	535	34	3
1904 26 mars.....	93	24	618	87	538	33	3
1904 31 mars.....	93	23	620	74	562	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 février....	12	12	25	73	23	20	8
1904 13 février....	7	8	35	70	22	18	8
1904 20 février....	8	8	37	69	22	18	8
1904 27 février....	9	8	38	69	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février....	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier...	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 4 avril......	362	504	1.628	624	918	112	4
1904 19 mars.....	366	490	1.606	670	905	107	4½
1904 26 mars.....	366	493	1.602	670	905	108	4½
1904 2 avril......	366	494	1.607	652	908	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 28 février....	1	1	140	74	33	11	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier...	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 28 mars.....	99	168	478	8	139	120	3½
1904 12 mars.....	137	167	484	17	145	86	3½
1904 19 mars.....	137	168	479	13	140	85	3½
1904 26 mars....	137	169	476	12	138	84	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 mars.....	357	69	807	172	298	25	5
1904 20 février....	469	106	852	190	279	26	5
1904 29 février....	469	106	866	180	293	33	5
1904 10 mars.....	469	107	845	178	295	27	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 mars.....	73	14	249	63	92	30	5
1904 20 février....	98	14	256	69	92	25	5
1904 29 février....	98	14	261	70	100	25	5
1904 10 mars.....	98	14	262	72	99	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 mars.....	38	2	58	33	40	2	5
1904 20 février....	41	2	58	36	42	3	5
1904 29 février....	41	2	61	35	42	3	5
1904 10 mars......	41	2	59	37	43	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 28 février....	40	»	79	13	55	4	5
1903 31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904 31 janvier...	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 25 février...	27	37	378	7	106	24	5½
1904 10 février....	27	36	372	7	105	33	5½
1904 17 février....	27	36	372	8	105	33	5½
1904 24 février....	27	37	371	9	105	34	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompté	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 28 mars	69	4	157	»	52	11	5
1904 12 mars	71	3	175	»	78	10	5
1904 19 mars	71	3	176		86	10	5
1904 26 mars	71	3	177		94	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 mars	1.980	225	1.488	354	600	385	4½
1904 14 mars	2 034	224	1.675	361	712	435	5½
1904 21 mars	2 047	222	1.673	348	715	432	5½
1904 29 mars	2.071	223	1.677	340	696	427	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 14 mars	21	3	73	27	33	17	»
1904 15 février	22	2	76	26	35	18	»
1904 29 février	22	3	77	26	36	18	»
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 28 février	10	9	37	3	8	9	6
1903 31 décembre	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 28 mars	108	11	216	1.241	228	45	4
1904 12 mars	108	10	223	1.289	241	46	4
1904 19 mars	108	10	223	1.299	229	45	4
1904 26 mars	108	9	224	1.299	229	45	4
TOTAUX							
1903 9 avril	9.005	2.836	15.831	5.128	6.340	1.637	»
1904 24 mars	9 202	2.955	15.559	6.035	6.477	1.708	»
1904 31 mars	9.293	2.935	15.770	5 480	6.615	1.559	»
1904 7 avril	9.165	2.883	16.172	5 412	6 820	1.744	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3 594	»
1899 31 décembre	7.850	2.581	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15 708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril
Amsterdam	47 97	47 97	48 ..	48 05	48 10	48 05
Anvers	100 21	100 20	100 27	100 32	100 28	100 31
Athènes	148 ..	148 ..	148 ..	146 50	145 ..	144 ..
Barcelone	39 20	39 25	38 10	39 15	39 15	39 ..
Berlin	81 30	81 25	81 30	81 25	81 30	81 40
Bruxelles	100 16	100 17	100 22	100 28	100 25	100 27
Bucharest	100 67	100 77	100 57	100 50	100 55	100 45
Constantinople	22 73	22 71	22 71	22 72	22 70	22 68
Francfort	81 35	81 25	81 27	81 27	81 32	81 27
Gênes	100 90	100 75	100 30	100 25	100 13	100 22
Genève	100 49	100 42	100 55	100 55	100 46	100 51
Lisbonne	673 ..	674 ..	674 ..	675 .	674 ..	672 50
Londres	25 36	25 36	25 35	25 35	25 35	25 35
Madrid	38 72	38 92	37 95	38 92	39 62	38 ..
Rome	100 80	100 45	100 35	100 25	100 17	100 2.
Saint-Pétersbourg	37 37	37 42	37 37	37 35	37 35	37 42
Vienne à vue	95 53	95 52	95 57	95 56	95 48	95 50
— (à 3 mois)	95 58	95 57	95 62	95 61	95 53	95 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
Amsterdam	papier court	4 %	206 12	205 75	205 62	205 62	205 75
Allemagne	—	4 %	121 69	121 69	121 75	121 50	121 50
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	360 ..	361 ..	360 ..	360 ..	359 50
Lisb.-Porto	—	4 %	440 ..	440 ..	440 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 .	262 ..	262 .	262 .	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	4 %	25 135	25 125	25 115	25 11	25 11
—	ch. court	. ..	25 16	25 15	25 14	25 135	25 135
Belgique	—	3 %	0 75p	0 31p	0 37p	0 37p	0 37p
Italie	—	5 %	0 50p	0 37p	0 31p	0 19p	1 25p
Suisse	—	4 %	0 62p	0 62p	0 62p	0 56p	0 62p
New-York	—	4 %	516 ..	515 50	515 50	514 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	97 ..	95 50	94 50	93 .	92 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 229	1 229	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 135	25 125	25 115	25 115	25 105
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 045	1 045	1 045	1 045	1 045
Belgique (franc or)	1 »	0 992	0 996	0 996	0 996	0 996
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 71
Grèce (drachme pap.)	1	0 67	0 67	0 68	0 69	0 67
Hollande (fl. or)	2 083	2 082	2 078	2 076	2 076	2 078
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 45	2 44	2 39	2 37	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 75	1 75	1 73
Brésil (milreis papier)	2 83	1 27	1 27	1 26	1 27	1 28
Indes (roupie argent)	1 67	1 69	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï taël arg.)	7 47	3 30	3 21	3 15	3 12	3 01

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 7 avril 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*	100 62	Billets *allemands*	99 38
En *Angleterre*	100 [illegible]	— *anglais*	99 [illegible]
En *Autriche-Hongrie*	100 [illegible]	— *austro-hongrois*	99 [illegible]
En *Belgique*	100 [illegible]	— *Belges*	99 63
En *Espagne*	138 [illegible]	— *espagnols*	71 [illegible]
En *Grèce*	144 ..	— *grecs*	[illegible]
En *Hollande*	100 27	— *hollandais*	[illegible]
En *Italie*	100 2[illegible]	— *italiens*	[illegible]
En *Portugal*	126 .	— *portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	[illegible]	— *roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 [illegible]	— *russes*	[illegible]
En *Suisse*	100 [illegible]	— *suisses*	[illegible]
Aux *Etats-Unis*	100 [illegible]	Pièces des *Etats-Unis*	[illegible]
Au *Mexique*	232 05	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	100 2[illegible]	— du *Chili*	91 [illegible]
Au *Brésil*	22[illegible]	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	[illegible]	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	248 17	— de la *Chine*	40 2[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 avril 1904.

[illegible]

une reprise, car le parti de la *Banque d'Espagne* parait décidément avoir la majorité aux Cortès. Le milreis portugais se maintient à 440. Le rouble est faible à 261 50 ; le versement se tient à 265 1/8, venant de 265 3/4. La Russie continue à tirer sur ses disponibilités à l'étranger.

Le chèque sur Londres clôture à 25 13 1/2, comme la semaine dernière ; entre temps, il est tombé à 25 13, pour remonter à 25 14 ; il nous arrive de l'or d'Angleterre en quantité notable ; nous avons expliqué à plusieurs reprises la raison de la baisse du chèque. La devise belge n'a pas changé ; la perte du papier italien s'est accentuée ; elle est de 1/4 0/0, sans raison appréciable, car la situation financière de l'Italie est toujours bonne, et le dernier compte rendu de la *Banque d'Italie* est très encourageant. La baisse du papier suisse s'est accentuée ; quant au papier américain, il est à 514 50 ; on annonce que 2.400.000 dollars partent aujourd'hui par le paquebot français et qu'on prépare un autre envoi de 500.000 dollars. On dit, cependant, que les Américains ont acheté beaucoup d'obligations de Panama.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 1/16	2 0 1 16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16
Singapoure.....	1/11 3/16	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 9/16	1/10 3/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 1/16	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/16	1 4 ./.	1/4 ./.	1/4 1 16	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/10 3/8	1/9 7/8	1/9 3/4	1/9 7/16	1/9 1/8
Shanghai.......	2/7 1 2	2 6 5 8	2/6 1/8	2 5 3/4	2/4 3/4
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 5/32	12 1/16	12 3 32	12 1/4
Valparaiso......	16 11/16	16 11/16	16 11/16	16 11/16	16 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 ./.	77 9 1 8	77/9 5/8	77/9 5 8	77/10 1/4
Argent en barres	26 7/16	26 1 4	25 3/4	25 1/2	25 1/4

Le Yokohama conserve toujours la même cote et ne se ressent pas de l'état de guerre. L'argent en barres perd 1/4, d'où baisse de 3/16 sur le Singapoure, de 5/16 sur le Hong-Kong et de 1 d. sur le Shanghaï.

La roupie est ferme ; la demande de billets du Conseil et de câble-transferts n'a pas diminué ; cependant, il a été engagé en Australie beaucoup d'or pour l'Inde.

Le marché des cotons et du blé est très actif dans ce pays, il absorbe beaucoup d'argent. La semaine dernière, la *Banque de Bombay* a livré à la circulation 66 laks 1/2. Le Rio est en reprise, il gagne 5/32 dans la semaine ; les cafés, du reste, sont mieux tenus. Par contre, le peso chilien recule de 3/16.

Aucun changement à Buenos-Ayres.

L'or en barres est toujours fort recherché à Londres pour Paris, il s'inscrit à 77/10 1/4 l'once standard.

L'argent, comme nous l'avons dit plus haut, est en baisse ; Bombay et la Chine ne demandent plus rien. Si le Japon et la Russie font des emprunts à Londres, New-York ou Paris, il est probable qu'une certaine partie servira à acheter de l'argent qui sera expédié en Extrême-Orient.

Escompte hors banque :

Places	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
—	—	—	—	—	—
Paris.......	2 1/2	2 3/4	2 3/4	3 ./.	2 7/8
Londres....	3 1/16	3 1/16	3 1/8	2 15/16	2 3/4
Berlin......	3 3/8	3 1/2	3 3/4	3 1/4	2 3/4
New-York (time money)	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8

L'escompte libre a un peu baissé à Paris, à Londres et à Berlin ; à New-York, il n'y a pas de changement sur le *time money*. L'argent est très abondant sur la place et le *call money* s'obtient entre 1 3/4 et 2 0/0.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 167 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 204 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 37 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté, cette semaine, de 8.872.000 fr.

La circulation a demandé 189.000 fr. à Paris et 6.669.000 francs dans les succursales ; il a été acheté pour 14.417.000 fr. de matières ; il est venu 100.000 fr. d'Autriche, 1 million de Tunis et 213.000 fr. de Suisse.

L'argent a diminué de 128.000 fr.

Il a été livré à la circulation 1.226.000 francs à Paris, et il est rentré aux guichets 2.245.000 francs dans les succursales ; il a été expédié 1.200.000 francs en Suisse ; il est venu 30.000 francs du Sénégal et 23.000 francs de Suisse. La circulation a baissé de 108 millions par suite des rentrées du commencement du mois ; les comptes courants ont versé 6 millions ; le portefeuille a diminué de 166 millions, mais les avances ont une plus-value de 18 millions.

La *Banque d'Allemagne* a été largement mise à contribution ; l'encaisse totale a baissé de 187 millions, une bonne partie de ce métal a pris le chemin de la Russie. La circulation a grossi de 425 millions, les comptes courants ont retiré 48 millions, le portefeuille a augmenté de 411 millions, les avances ont progressé de 167 millions ; ces chiffres n'ont rien d'imprévu, les fins de trimestre sont toujours chargées, cependant les besoins ont dépassé cette fois la mesure habituelle.

Il n'y a pas eu de sorties d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Egypte........................	£	250.000
Australie......................		9.000
Total..............	£	259.000

La circulation a prélevé 16.475.000 fr. ; par conséquent, la diminution nette de l'encaisse est de 10 millions ; la circulation est stationnaire, les comptes courants ont versé 9 millions, le portefeuille a baissé de 135 millions, le rapport de la réserve aux engagements est de 44 13 0/0. Quelques journaux prévoient une baisse du taux de l'escompte vers la fin du mois, ce sont des pronostics à bien longue échéance.

La fin de mois a fait retirer 6 millions d'or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* ; la circulation a augmenté de 191 millions, les comptes courants sont stationnaires, le portefeuille s'est renforcé de 76 millions.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* a gagné 24 millions.

Les comptes courants ont retiré 18 millions à la *Banque d'Espagne*, qui n'enregistre pas souvent un pareil mouvement.

La *Banque de Russie* a reçu 24 millions d'or, les dépôts à l'étranger ont diminué, le portefeuille a fléchi de 19 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 12 au 19 mars	Depuis le 1er janv.	Du 12 au 19 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	»	»	»	598.332
Allemagne	»	»	»	1.146.450
Autres pays....	551.000	1.911.774	52.764	481.515
Total 1904...	551.000	1.913.774	52.764	4.273.643
— 1903...	61.003	1.853.345	633.216	1.967.935
— 1902...	171.303	14.150.898	5.045	825.971
ARGENT				
Grande-Bretagne	615.160	9.559.713	»	»
France.........	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	»	4.930
Autres pays....	3.352	1.427.304	1.632	165.934
Total 1904...	618.512	11.288.576	1.632	172.286
— 1903...	708.769	8.997.686	126.882	266.522
— 1902...	472.890	9.132.716	48 024	293.301

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 4 avril	163.6	64.5	42.9	900.7	911.5	+ 3.2
1904 19 mars	217.2	69.3	36.9	1037.0	998.9	+ 27 3
1904 26 mars	217.7	71.9	36.9	1048.7	1007.9	+ 27 5
1904 2 avril	223.4	71.7	36.9	1069.4	1022.7	+ 27.8

Nous n'avons encore rien à signaler dans les mouvements d'or à New-York. L'encaisse des *Banques associées* est en augmentation, les dépôts et les avances ont aussi progressé, le surplus réserve n'a pas changé.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 28 févr. ..	110.9	205.0	11.7	29.3	59.2
1904 13 févr. ..	108.8	228.6	7.8	48.3	36.3
1904 20 févr. ..	109.4	222.3	8.8	44.4	31.9
1904 27 févr. ..	107.5	223.5	11.6	41.1	31.3

La *Banque du Japon* a perdu un peu d'or, le portefeuille a légèrement diminué.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Crise monétaire en Corée

Nous détachons du rapport de M. Berteaux, vice-consul de France à Séoul, l'intéressante étude suivante sur la crise monétaire qui sévissait dans ce pays à la fin de 1903 :

Le fait que tout le commerce étranger se solde en yens-or du Japon constitue une certaine garantie de stabilité pour les opérations, même à longue échéance ; le cours de cette monnaie à étalon d'or varie aussi peu, en Corée comme au Japon, que le taël et le dollar mexicain, monnaies reposant sur l'étalon d'argent, sont exposés, en Chine, à de brusques et profonds écarts.

D'une façon générale et pour le papier à vue, le change moyen du yen se tient aux environs de :

2 fr. 56 sur Paris ;
2 sh. 0 1/2 d. sur Londres ;
0 d. or 496 sur New-York ;
2 m. 07 sur Berlin ;
0 r. 95 sur Saint-Pétersbourg ;
1 r. 53 sur Calcutta ;
1 p. m. 14 sur Shanghaï.

Cette quasi invariabilité du change du yen-or japonais en Corée, où il n'est cependant représenté que par des billets, s'est d'ailleurs trouvée confirmée par les différentes crises victorieusement traversées par lui en 1902, à l'occasion de l'émission des billets de la « Dai Ichi Ginko » (Première Banque) du Japon. Ces faits méritent d'attirer l'attention de nos nationaux, car ils leur montreront la solidité des entreprises japonaises établies dans la Péninsule.

Depuis plusieurs années déjà, la circulation monétaire n'était plus assurée en Corée, en dehors des pièces de 5 cents de piastre-nickel, que par les billets de 1, 5, 10 et 100 yens de la « Banque du Japon » (Nippon Ginko) échangeables en or, avec garantie de l'Etat japonais.

Pour des raisons qui n'apparaissent pas très clairement, mais qui, pensons-nous, peuvent être attribuées au très vif désir du Japon de justifier le développement d'une de ses banques plus libre d'attaches officielles, et par conséquent moins exposée à porter ombrage au Gouvernement coréen — la « Dai Ichi Ginko » dont le but bien arrêté semble être, dès lors, de se transformer peu à peu en banque d'Etat coréenne — les billets de 1 yen de la « Nippon Ginko » qui, depuis 1900, avaient, au grand détriment du commerce, commencé à se raréfier, se trouvèrent, fin 1901, retirés de la circulation dans la Péninsule comme ils l'étaient au Japon, pour d'autres raisons.

Il en résulta une gêne très sensible dans les opérations du commerce local ; la disparition des coupures de faible valeur, rendant inévitable le recours aux encombrantes pièces en argent de 50 sens (1/2 yen or), fit sentir au public — comme on l'avait prévu — la nécessité de nouvelles coupures de 1 yen.

Le terrain était bien préparé. Commencée le 4 juin, l'émission des billets de 1 yen réussit à merveille, donnant à la fois satisfaction au public et à ses promoteurs. Les coupures nouvelles étaient acceptées par la population, tant étrangère qu'indigène, d'autant plus facilement qu'elles répondaient à un besoin réel et immédiat. Il était indiqué, sur ce nouveau papier-monnaie, qu'il était inchangeable en monnaie japonaise dans tous les établissements de la banque d'émission en Corée. Cette clause paraissait une garantie suffisante pour des coupures d'aussi faible valeur.

Mais la « Dai Ichi Ginko » lancée à la poursuite de son but, n'entendait pas manquer l'occasion qui s'offrait à elle de profiter des dispositions favorables du public. Encouragée par le succès qui avait accueilli sa première émission, elle n'en fut que plus résolue à développer, par tous les moyens en son pouvoir, une circulation fiduciaire qui, pour ses autres opérations comme pour l'exécution de son programme, lui laisserait le bénéfice de disponibilités considérables.

A cet effet, elle résolut d'émettre des billets de 5 yens.

Pour préparer le public à cette nouvelle tentative et pour le rassurer sur la solidité de son crédit, la « Première Banque » eut soin de faire publier, au préalable, toute une série d'informations que nous ne ferons que résumer.

La « Dai Ichi Ginko » faisait connaître qu'avant de procéder à sa première émission, elle avait sollicité et obtenu l'assentiment du Ministère des Finances à Tokio. Ce Département s'était, de son côté, concerté avec celui des Affaires étrangères pour que les Consuls japonais en résidence dans les différents ports de Corée exerçassent une surveillance étroite sur la circulation de ces billets. Les agences de la banque dans les mêmes localités devaient leur fournir trimestriellement des états indiquant le montant des billets émis et celui des fonds tenus en réserve pour le remboursement de ces mêmes billets.

Après la réception de ces états, contrôlés par les consuls, le Directeur de la Banque serait tenu de les centraliser et de présenter au Ministre du Mikado à Séoul un rapport d'ensemble sur la situation dans toute la Péninsule.

Il semblait donc que toutes les précautions eussent été prises pour rassurer le public sur la confiance à attacher à ces nouveaux billets.

Les résidents étrangers connaissaient en outre la situation financière de la « Première Banque » comme assez prospère, du moins pour le présent :

Etablie en 1873, elle a un capital libéré de cinq millions de yens et un fonds de réserve de un million ; ses recettes brutes ont été, pour le deuxième trimestre 1901, de 1.555.245 yens, et ses dépenses de 1.151.254 yens, laissant un bénéfice net de 403.990 yens. Le dividende payé aux cent mille actionnaires (2 yens 25), au taux de 9 0/0, a été de 225.000 yens.

Installée à Fousan dès 1878, cette Banque a successivement créé des agences à Séoul et dans les ports ouverts de Tchemoulpo, Mokhpo et Tjeungnamhpo, où elle a le privilège d'encaisser les recettes des douanes.

C'est dans ces conditions que la « Dai Ichi Ginko » a cru pouvoir lancer ses nouveaux billets à l'effigie du baron Shibusawa, son président. Elle jugea toutefois prudent de ne procéder que par étapes successives.

Emises au mois d'août 1902, les coupures de 5 yens, bien que ne répondant pas à un besoin aussi immédiat que les billets de 1 yen, trouvèrent encore bon accueil auprès des indigènes et des étrangers en général. La presse indigène n'eut à enregistrer que les réserves faites par une seule des puissances représentées à Séoul.

Ce fut l'émission des coupures de 10 yens, celles-ci absolument inutiles puisqu'elles faisaient double emploi avec les billets de même valeur que la Nippon Ginko, qui provoqua, en même temps que les protestations formelles de la même légation, le refus catégorique opposé par le Gouvernement coréen à la libre circulation.

L'un des principaux griefs invoqués contre cette nouvelle émission de papier-monnaie était la clause limitative du remboursement dans les succursales de la Banque en Corée. L'observation était judicieuse et l'argument portait droit sur l'absence de garantie. Qu'adviendrait-il, en effet, pour les porteurs des nouvelles coupures si un jour la « Dai Ichi Ginko », banque libre et non garantie, fermait ses guichets en Corée ?

Quelles raisons, dans ces conditions, de remplacer les billets

garantis de la « Nippon Ginko » par ceux, non garantis, de la « Dai Ichi Ginko » ?

De plus, n'y avait-il pas lieu de craindre que peu à peu s'établit un change entre ces deux sortes de billets, d'où une nouvelle perturbation dans les affaires déjà si compliquées ?

Enfin, la dernière émission dévoilait trop clairement les visées de la nouvelle Banque pour ne pas éveiller les justes susceptibilités de certaines puissances.

Sans trop se rendre compte de la véritable portée des protestations qui lui étaient présentées, le Gouvernement coréen n'eut pas de peine à comprendre, dans ce qu'elle avait de plus matériellement tangible, la gravité d'une éventualité comme celle du non-remboursement, qui lui était signalée.

Il interdit à ses nationaux l'emploi des nouvelles coupures.

Le représentant japonais intervint aussitôt en faveur de la « Dai Ichi Ginko », mais en attendant la solution favorable que le Cabinet de Séoul ne pouvait manquer d'accorder, une panique se produisit, qui eût pu entraîner la « Première Banque » dans une catastrophe irréparable et qui, au contraire, tourna tout à son avantage.

Affolés par l'interdiction émanée du Gouvernement coréen, les indigènes qui possédaient des capitaux en dépôt à la Banque s'étaient empressés de les retirer et les porteurs de billets nouveaux s'étaient présentés en masse aux guichets pour en réclamer le remboursement. En quelques jours, le montant des dépôts et billets ainsi remboursés, soit en or, soit en billets de la « Nippon Ginko », a dépassé 200.000 yens, mais la « Dai Ichi Ginko » a supporté très allègrement cette épreuve et nous avions dès lors tout lieu de penser que les preuves de solvabilité qu'elle avait ainsi données au public lui constitueraient une excellente réclame dont elle ne saurait tarder à bénéficier.

Et, de fait, il résulte des comptes rendus publiés par elle que la valeur des nouveaux billets en circulation était, au 30 novembre 1902, de 427.372 yens, tandis que la réserve métallique-or destinée à couvrir leur rachat s'élevait à 389.485 yens. Fin décembre, en raison de la soudaine impulsion rendue au commerce, la valeur des nouvelles coupures en circulation atteignait 703.358 yens, tandis que la réserve-or était portée à 490.000 yens.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	31 mars			7 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 77	32 25	3 10	97 50	32 50	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	86 45	34 58	2 89	86 75	34 70	2 88
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 70	25 67	3 89	100 40	25 10	3 98
Belgique 3 %	100 30	33 43	2 99	100 75	33 58	2 97
Bulgarie 5 % 1896............	392 50	15 70	6 36	393 .	15 72	6 36
Danemark 3 % 1897............	91 60	30 53	3 27	91 75	30 58	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	83 50	20 87	4 79	82 65	20 63	4 83
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	220 ..	23 40	4 27	226 75	24 12	4 14
Hollande 3 %	96 ..	32 ..	3 12	96 50	32 16	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 40	25 10	3 98	101 10	25 27	3 95
Italie 4 % net	102 32	25 58	3 90	102 60	25 65	3 89
Norvège 3 % 1888	91 ..	30 33	3 29	90 95	30 31	3 29
Portugal 3 %	59 70	19 90	5 02	59 85	19 95	5 01
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 20	30 06	3 32	90 60	30 20	3 31
Roumanie 4 % 1898......	86 75	21 68	4 61	87 25	21 81	4 58
Russie 3 % or 1891............	78 50	26 16	3 82	78 25	19 56	5 11
Serbie 4 % amort. 1895.........	72 25	18 06	5 53	73 05	18 26	5 47
Suède 3 ½ % 1895..............	102 25	29 21	3 42	100 85	28 81	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 ..	33 ..	3 03	97 80	32 60	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %..	81 35	20 33	4 91	81 80	20 45	4 89
— Priorité 4 % 1890.......	490 ..	24 50	4 08	489 ..	24 45	4 09
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	83 30	20 82	4 80	81 ..	20 25	4 93
Brésil 4 % 1889...............	77 65	19 41	5 15	76 25	19 06	5 24
Chinois 5 % or 1898............	443 .	17 72	5 64	436 ..	17 44	5 73
Egypte unifiée 4 % net..........	106 50	26 62	3 77	106 45	26 61	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	108 25	27 06	3 69	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	214 75	14 31	6 98	215 ..	14 33	6 97
Japon 5 % (à Londres)..........	77 ..	15 40	6 49	75 50	15 10	6 62
Mexique 5 % intérieur..........	43 45	17 38	5 75	42 90	17 16	5 82
Québec 3 % 1894...............	88 ..	29 33	3 40	88 ..	29 33	3 40
Uruguay 3 ½ % 1891...........	55 90	15 97	6 26	60 ..	17 14	5 83

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La facilité avec laquelle la liquidation de fin mars s'était effectuée, a permis au Marché de Paris de faire de nouveaux progrès. Toutefois, depuis mardi, il semble que de divers côtés on cherche à s'alléger ; aussi, malgré le détachement de nombreux coupons, détachement qui a eu lieu mercredi, reste-t-on un peu irrégulier, quoique généralement encore bien tenu.

La *Rente 3 0/0 Française* est excessivement ferme ; les vendeurs à découvert se rachètent.

Allemagne. — La situation du marché financier est redevenue normale, à tel point que la Bavière va procéder à l'émission d'un emprunt 3 1/2 0/0 de 60 millions de marks qu'elle avait ajourné après la déclaration de guerre russo-japonaise.

La situation du marché monétaire est bonne. Les disponibilités sont abondantes et le taux de l'escompte libre est redescendu à 3 1/4 0/0.

La conclusion du Syndicat de l'acier continue à avoir une influence favorable sur le marché du fer et de l'acier. La consommation intérieure du fer a été évaluée, pour 1903, à 5.650.000 tonnes, ce qui est la plus considérable depuis 1900.

Angleterre. — Le resserrement monétaire de la fin du mois dernier s'est atténué et les disponibilités sont abondantes.

Les résultats définitifs de l'exercice 1903-1904 sont connus. Les recettes totales encaissées par l'Echiquier se sont élevées à 141.545.579 liv. st., alors qu'on les avait évaluées à 144.270.000 liv. Il y a donc moins-value de 2.724. 421 liv. Les dépenses se sont élevées à 146.976.000 liv. Le déficit est donc de 5.430.000 liv.

Espagne. — La situation du marché financier est incertaine : on continue à piétiner sur place.

Le mouvement du commerce extérieur en février dernier a été de 62 millions de pesetas, en légère avance sur les deux années précédente. L'exportation a augmenté, mais surtout pour les produits alimentaires.

En 1903, la récolte du blé a été de 35.102.434 quintaux au lieu de 36.339.015 en 1902.

Grèce. — La première section de la ligne du chemin de fer Pirée-Athènes-Larissa a été solennellement inaugurée.

Un projet de loi sur les raisins de Corinthe a été soumis au Parlement.

Italie. — La conclusion du traité de commerce avec l'Autriche semble se heurter à des difficultés insurmontables.

Sur le marché monétaire, l'amélioration s'est accentuée. La liquidation de fin mars a été facile.

La Banque d'Italie a réalisé, en 1903, un bénéfice total de 5.961.704 lire, sur lesquelles on a attribué 18 lire à chaque action.

Dans les deux premiers mois de 1904, l'importation, sans les métaux précieux, s'est élevée à 293.015.000 lire en diminution de 10.557.000 lire sur celle de la même période de 1903 et l'exportation s'est élevée à 214.032.000 lire, en diminution de 35.250.000 lire.

Roumanie. — Au 12 janvier 1900, la population de la Roumanie s'élevait à 5.956.690 âmes, dont 5.489.296 Roumains, 262.348 juifs et 205.046 étrangers.

En 1903, il est entré dans le pays 19.978.430 francs d'or, contre 56.719.943 fr. en 1902.

Amérique. — *Etats-Unis.* Dans les sept premiers mois de l'exercice présent, l'importation s'est élevée à 565.365.625 dollars, contre 598.149.514 dollars dans la même période de l'année précédente ; l'exportation s'est élevée à 928.764.887 dollars, contre 856.482.039 dollars.

L'encaisse métallique du Trésor s'élève actuellement à 1.399.011.475 dollars.

Mexique. — Dans les six premiers mois de l'exercice, l'importation s'est élevée à 37.125.791 piastres, contre 36.974.754 piastres dans la même période de l'année précédente ; l'exportation s'est élevée à 103.403.888 piastres, contre 93.254.676.

San Salvador. — Nous publions, page 477, un rapport de M. Bobot-Descoutures sur la situation de la République du Salvador.

Venezuela. — Les 30 0/0 des recettes de douane de la Guayra et de Puerto-Cabello, réservés aux réclamations des puissances étrangères, n'ont produit que 5.084.577 francs.

Asie. — *Chine.* L'attitude de la Chine, dans le conflit russo-japonais, est assez suspecte. A Pékin, les hauts fonctionnaires ont été remplacés par des créatures japonaises.

La presse anglaise continue à semer en Chine des nouvelles défavorables à la Russie.

FRANCE

La Politique. — L'Entente franco-anglaise. — L'Impôt sur le Revenu. — Les Conseils généraux.

On s'occupe toujours des négociations entre la France et l'Angleterre pour le règlement de toutes les questions pouvant diviser les deux pays, et l'on pense que le texte de l'accord pourra être décidé sous peu de jours ; toutefois, il est possible que de nouvelles observations soient présentées et nécessitent de nouvelles modifications ou au moins des explications. Mais jamais depuis vingt-cinq ans, ajoute-t-on, les deux Gouvernements n'ont montré un désir si ferme de régler définitivement toutes les questions qui font l'objet de contestations entre les deux pays.

Ce qui reste à accomplir, c'est une entente sur la rédaction du texte de la convention. Des deux côtés on tient surtout à ce que ce texte ne permette aucune équivoque, tout en donnant satisfaction aux deux parties et en sauvegardant les intérêts de chacune d'elles, et aussi, étant donné qu'une entente ne devient possible que par des sacrifices mutuels, à ce que la dignité et l'amour-propre des deux nations ne soient pas froissés.

Jusqu'à présent, l'Angleterre et la France, qui sont les deux pionniers de la civilisation, avaient été en antagonisme. Leur expansion fut une source de querelles constantes et, tandis que beaucoup de questions secondaires étaient ou classées ou replâtrées, on ne touchait pas aux questions les plus importantes. Cette fois, les dernières et les plus considérables, celles de l'Egypte et du Maroc, recevront une solution.

Tous les sujets de discussion étant ainsi écartés, le principal objet des deux pays, à l'avenir, sera, au lieu de s'affaiblir l'un l'autre par une opposition constante, d'unir leurs efforts pour la défense de leurs colonies contre les autres puissances.

En somme, le résultat de la convention sera l'établissement de bons sentiments et d'une amitié durable entre les deux nations pour le plus grand bien de l'humanité en général.

La Commission de la législation fiscale a adopté la proposition de M. Merlou, relative à l'impôt sur le revenu. En voici les grandes lignes :

Cette proposition, qui s'inspire beaucoup du projet Rouvier, consacre le principe et règle l'application de l'impôt global et progressif, avec exemptions à la base et atténuation d'impôt pour les charges de famille.

Elle repousse la taxe d'habitation comme impôt d'Etat, et la maintient comme taxe locale ; elle supprime la contribution personnelle mobilière et celle des portes et fenêtres ; elle abandonne aux communes le principal de l'impôt sur la propriété non bâtie, à la charge par elles de procéder à la revision de leurs évaluations cadastrales et au rachat de la prestation.

M. Merlou propose, pour combler le déficit résultant de ces dispositions : d'élever de 3 20 à 4 0/0 le taux de la contribution sur la propriété bâtie ; de soumettre à l'impôt les créances hypothécaires et chirographaires ; de rehausser de 4 à 5 0/0 les taxes sur le revenu des valeurs mobilières et d'augmenter dans des proportions correspondantes la taxe sur le revenu des valeurs étrangères ; de demander enfin 200 millions à la taxe personnelle du projet Rouvier, ce qui s'obtiendra en portant à 2 50 0/0 le taux maximum de la tarification dégressive.

Le 31 mars, la Chambre, après avoir voté la loi d'amnistie, a adopté successivement la proposition de loi concernant l'allocation de secours aux familles nécessiteuses de réservistes et territoriaux pendant la durée des périodes d'instruction militaire et les crédits provisoires retour du Sénat. La Chambre s'est ensuite ajournée au 17 mai.

Conformément à la loi organique sur les Conseils généraux, c'est lundi prochain, 11 avril, que s'ouvrira la première session annuelle de nos assemblées départementales.

Huit ministres sont conseillers généraux. Ce sont : MM. Emile Combes (Charente-Inférieure), Rouvier (Alpes-Maritimes), Vallé (Marne), Maruéjouls (Aveyron), Trouillot (Jura), Delcassé (Ariège), Mougeot (Haute-Marne), le général André (Côte-d'Or). M. Bérard, sous-secrétaire d'Etat des postes et des télégraphes, est conseiller général de l'Ain.

Cinq ministres sont présidents du Conseil général de leur département : MM. Combes, Rouvier, Vallé, Maruéjouls, Trouillot. Ils assisteront, lundi, à la première réunion du Conseil. M. Combes, qui présidera dimanche, à Laon, un banquet offert par la Fédération républicaine radicale et radicale-socialiste de l'Aisne, rentrera le soir même à Paris et sera lundi matin à La Rochelle. MM. Rouvier, Vallé et Trouillot seront, dès le dimanche, rendus au chef lieu de leur département. Quant à M. Maruéjouls, dont la santé a été gravement compromise, il n'est pas suffisamment rétabli pour ouvrir la session du Conseil général de l'Aveyron.

En ce qui concerne les ministres et le sous-secrétaire d'Etat simplement conseillers généraux, c'est-à-dire MM. Delcassé, Mougeot, le général André et M. Bérard, la participation de M. Delcassé et de M. Bérard aux travaux des Conseils généraux de l'Ariège et de l'Ain est seule certaine. M. Mougeot est toujours souffrant et ne pourra peut-être pas quitter Paris à la date indiquée. Le général André, dont l'état de santé laisse beaucoup à désirer, est parti dimanche pour Arcachon et compte y rester pendant trois semaines environ.

Trois membres du Gouvernement seulement ne font pas partie des assemblées départementales : MM. Chaumié, Doumergue et Camille Pelletan. Il est probable que ces trois ministres s'absenteront également de Paris vers la fin du mois. M. Pelletan, en particulier, a l'intention, on le sait, de faire un voyage en Algérie et en Tunisie pour se rendre compte des moyens de défense de cette partie de la côte méditerranéenne.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 11 au 17 mars 1904 (11e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Recettes de la semaine 1904	Recettes de la semaine 1903	Recettes totales des [illegible] 1904	Recettes totales des [illegible] 1903	Différence pr 1904	
Etat	2 916	923	[illegible]	[illegible]	[illegible]		280
Paris-Lyon-Méditer	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	1.895
— Chemins Algériens	[illegible]	172	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	114
Nord	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	1.310
Ouest	[illegible]	3.150	3 218	[illegible]	[illegible]	—	[illegible]
Orléans	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	[illegible]
Est	[illegible]	[illegible]	[illegible]	34.799	[illegible]		[illegible]
Midi	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		190
Est-Algérien	[illegible]	[illegible]	121	[illegible]	[illegible]	+	[illegible]
Bone-Guelma	[illegible]	183	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+	283
Ouest-Algérien	296		[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	[illegible]
Lignes Algériennes	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	92
Medoc	103	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	—	17

QUESTIONS DU JOUR

Les Dépenses budgétaires de la France

A DIX ANS D'INTERVALLE

Les dépenses budgétaires de la France, autorisées pour l'exercice 1904, s'élèveront à la somme totale de 3.565.219.928 francs. Si cette somme était payée en pièces de 5 francs d'argent, elle représenterait un poids de 17.826 tonnes et nécessiterait, pour son transport, l'emploi de 1.782 wagons de marchandises chargés à 10 tonnes.

Nous avons vu, dans notre précédent numéro, comment le Trésor pourra se procurer cet énorme capital ; nous allons essayer d'expliquer, maintenant, de quelle façon il devra être dépensé, toujours en établissant une comparaison avec le budget liquidé de 1894 :

A. — **Service général de la Dette publique, etc...**

(Millions de francs)

	1894	1904	Différences en 1904
Service général de la Dette, pensions, pouvoirs publics.	1.234.5	1.228.9	— 5.6
Frais de régie, monopoles et administrations de l'Etat..	369.3	453.6	+ 84.3
Remboursements et restitutions	47.6	41.2	— 6.4
Totaux.......	1.651.4	1.723.7	+ 72.3
% *des dépenses totales*.....	*48.5*	*48.4*	

Cette première catégorie de dépenses budgétaires est généralement considérée comme irréductible, car elle vise les charges de la Dette publique, les pensions, et dotations, qui sont des engagements d'Etat ; et les frais de régie des monopoles et de perception des impôts et revenus publics, c'est-à-dire des dépenses d'exploitation indispensables au premier chef.

Le service de la *Dette publique* proprement dit exigera, en 1904, une dépense totale de 959.936.466 francs, dont 665.759.725 fr. pour les intérêts de la Rente 3 0/0 perpétuelle, le surplus allant aux intérêts et à l'amortissement de la dette remboursable dans laquelle le 3 0/0 amortissable figure pour 136.656.033 fr. En 1904, le même service avait absorbé 1.003 millions de francs : il y a donc eu, de ce chef, une économie annuelle de 43 millions de francs provenant des conversions de 1894 et 1902.

Par contre, le service de la *Dette viagère*, représentant les pensions civiles et militaires, est passé de 218 millions de francs en 1894 (69 millions pour les civiles et 149 millions pour les militaires), à 255 millions en 1904 (89 civiles et 166 militaires) : soit une augmentation de 37 millions de francs en dix années. Dans les pensions militaires, les traitements des membres militaires de la Légion d'honneur et des médaillés militaires entrent pour 11.821.544 fr., et dans les pensions civiles sont comprises les indemnités viagères aux victimes du coup d'Etat du 2 décembre 1851 (loi du 30 juillet 1881), dont le montant (3.100.000 fr. en 1904) diminue d'année en année.

Les dépenses pour les *Pouvoirs publics* sont, à quelques milliers de francs près, ce qu'elles étaient en 1894 : Président de la République : 1.200.000 francs; Chambre des députés : 7.706.500 francs ; Sénat : 4.600.000 fr. Total : 13.506.500 fr.

Les *Frais d'exploitation des monopoles et de perception des impôts et revenus indirects* ont augmenté de 84.300.000 fr. entre 1894 et 1904 : c'est une augmentation annuelle de près de 8 millions et demi, qui s'explique surtout par le développement des divers services des Administrations de l'Etat : Tabacs, Allumettes, Postes, Télégraphes, Téléphones, etc..., nécessitant, chaque année, de nouveaux frais de premier établissement, mais procurant, en revanche, de nouvelles recettes, dont l'accroissement annuel a été de 17.650.000 francs entre 1894 et 1904.

Pour l'exercice 1894, les 453.600.000 francs prévus pour la rubrique sont ainsi répartis :

Finances : Personnel des contributions directes et indirectes, du Timbre et de l'Enregistrement ; des Douanes, des manufactures de l'Etat ; matériel, achats de matières et transports : 213.987.235 francs.

Postes, Télégraphes et Téléphones : Personnel de tous les services, sauf l'Administration centrale (2.313.472 fr.) ; transports postaux, entretien du matériel, dépenses d'installation de matériel nouveau, subventions postales maritimes, etc..., 225.584.839 francs.

Agriculture : Personnel des services des eaux et forêts et dépenses relatives à ces services : 14 millions 45.000 francs.

Soit, au total, 453.600.000 francs de dépenses autorisées pour une prévision de recettes de 2 milliards 522.300.000 fr. d'impôts proprement dits, et de 861.800.000 fr. de produits à réaliser par les monopoles et Administrations de l'Etat.

B. — **Défense nationale et Colonies**

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
Guerre........................	647.6	676.3	+ 28.7
Marine.......................	274.2	312.8	+ 38.6
Colonies......................	82.0	108.3	+ 26.3
Totaux.......	1.003.8	1.097.4	+ 93.6
% *sur dépenses totales*.....	*29.5*	*30.7*	

Les dépenses de la *Guerre* ont augmenté de 28.700.000 fr. depuis 1894, mais elles ont diminué de 50.500.000 fr. depuis le budget de 1901, dans lequel elles ont figuré pour 726.800.000 fr. D'après les rapporteurs des derniers budgets de la Guerre, il semble certain que le général André a fait tout ce qu'il a pu pour réaliser des économies dans les divers services de son administration, et il ne faut pas oublier que, dans ce total de 676.300.000 fr. autorisé pour 1904, les dépenses relatives à la gendarmerie départementale — qui sont de véritables dépenses de police — absorberont 33 millions 634.136 fr. ; celles de la garde républicaine, 4.742.280 fr. ; celles des troupes coloniales, rattachées au ministère de la Guerre, 28.575.754 fr. Si, à cette première somme de 66.952.070 fr., on ajoute 28.723.000 fr. de dépenses extraordinaires pour constructions neuves et approvisionnements de réserve, et 3.200.000 fr. de subvention aux territoires du sud de l'Algérie, on arrive à un total de 98.873.070 fr., laissant un solde disponible de 577.426.930 fr. pour les troupes de la défense nationale proprement dite. Or, en 1882, alors que le budget ordinaire de la guerre n'avait à supporter

aucune des dépenses extraordinaires qui y figurent aujourd'hui, son total s'élevait déjà à 639.700.000 francs. Il est donc injuste d'affirmer, comme on le fait si souvent, que les charges de la défense vont toujours en croissant dans notre pays. Cela est vrai pour quelques grandes puissances de l'Europe, mais c'est matériellement inexact pour la France.

La *Marine* elle-même, malgré Fachoda et malgré le développement extraordinaire de la puissance navale de l'Angleterre et de l'Allemagne, n'a augmenté ses dépenses annuelles, à dix ans d'intervalle, que de 38.600.000 fr. C'est trop, si on considère ces dépenses comme absolument inutiles ; c'est à peine suffisant si on tient compte de l'importance des intérêts extérieurs et d'ordre maritime que nous avons à faire respecter sur tous les points du globe.

La même observation peut se faire pour le budget des *Colonies*, qui a progressé de 26.300.000 fr. depuis 1894 ; mais il faut observer que sur les 108.292.699 fr. prévus pour l'exercice 1894, les charges militaires dépendant directement de ce ministère, représentent à elles seules 90.477 513 fr., les dépenses civiles et les dépenses pénitentiaires n'atteignent respectivement que 9.649.686 fr. et 8.165.500 fr.

C. — **Enseignement, Beaux-Arts**

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
	—	—	—
Instruction publique	191.6	223.9	+ 32.3
Beaux-Arts	8.5	14.0	+ 5.5
Totaux	200.1	237.9	+ 37.8
% des dépenses totales	*5.8*	*6.7*	

Les dépenses de l'*Instruction publique*, qui n'étaient que de 25.500.000 fr. en 1869, se sont successivement élevées à 36.900.000 fr. en 1875 ; à 79.900.000 fr. en 1880 ; à 167.500.000 fr. en 1885 ; à 182.600.000 fr. en 1890 ; à 190.600.000 fr. en 1895 ; à 204.900.000 fr. en 1900, et elles sont prévues pour 223.908.221 fr. dans le budget de 1904. Sur cette dernière somme, les Universités et l'administration académique représentent environ 15 millions de francs ; les écoles supérieures et spéciales et l'enseignement secondaire, lycées et collèges 37 millions et l'enseignement primaire 172 millions.

Ce sont les lois relatives à l'instruction obligatoire et à l'amélioration progressive de la situation des instituteurs et des institutrices qui ont surtout augmenté les dépenses d'enseignement en France ; mais il ne faut pas s'en plaindre car nos écoles primaires, sous toutes leurs formes : supérieures, élémentaires, mixtes ou maternelles, sont aujourd'hui fréquentées par près de 7 millions d'enfants qui y reçoivent un excellent enseignement et des soins affectueux.

Les 14.027.808 fr. du budget des *Beaux-Arts* se trouvent répartis en 64 chapitres, dont les principaux sont : les subventions aux théâtres nationaux (1.471.000 fr.) ; la conservation des monuments historiques (1.427.000 fr.) ; le personnel, l'entretien et les réparations des bâtiments civils (1.440.800 fr.) ; le personnel, l'entretien et les réparations des palais nationaux (1.127.000 fr.) ; le personnel, le matériel et les subventions des musées nationaux (977.505 fr.) ; le personnel et le matériel des manufactures de Sèvres, des Gobelins et de Beauvais (1.082.150 fr.) ; les travaux d'art, décorations d'édifices publics à Paris et dans les départements (754.000 fr.) ; achat d'œuvres d'artistes vivants et secours (356.000 fr.), etc...

Pour la France, pays artistique par excellence, les dépenses des beaux-arts sont aussi nécessaires que celles des travaux publics.

D. — **Travaux publics, Commerce et Industrie, Agriculture**

Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
	—	—	—
Travaux publics	290.6	229.2	— 61.4
Commerce et Industrie	26.3	49.5	+ 23.2
Agriculture	31.9	29.9	— 2.0
Totaux	348.8	308.6	— 40.2
% des dépenses totales	*10.3*	*8.7*	

Le budget des *Travaux publics* comprend, depuis 1891, les dépenses ordinaires normales et toutes les dépenses extraordinaires nécessitées pour l'achèvement du Plan Freycinet et la construction des nouvelles voies ferrées prévues par les Conventions de 1883. La diminution de 61.400.000 fr. constatée dans le tableau ci-dessus entre 1894 et 1904, est très normale en ce sens que les travaux publics décidés en 1876 et 1883 touchent actuellement à leur fin.

Dans les 229.193.656 fr. de dépenses que le ministère des Travaux publics est autorisé à faire pour l'exercice 1904, les dépenses extraordinaires représenteront 146.823.286 fr., sur lesquels les annuités dues aux Compagnies en exécution des Conventions de 1883 figurent pour 39 millions ; les annuités pour d'autres Conventions de même nature, 7.600.000 fr. ; la subvention à l'Algérie pour la garantie d'intérêts de ses chemins de fer, 16 millions 1/2 ; les subventions annuelles aux chemins de fer d'intérêt local et tramways, 5 millions 1/2 ; les garanties d'intérêts aux Compagnies françaises (pour l'exercice 1904), 27 millions ; celles des chemins de fer Tunisiens, 2 millions, soit, pour les chemins de fer, un total de 97.600.000 fr., non compris 1.909.000 fr. pour études et lignes de chemins de fer exécutées par le réseau de l'Etat et 9.800.000 fr. de travaux et matériel roulant complémentaires pour le même réseau.

Dans l'exercice 1904 les recettes du réseau de l'Etat sont évaluées à 52.500.000 fr. et les dépenses (non compris l'intérêt du capital engagé) à 38 millions 42.570 fr., laissant un bénéfice brut de 14.457.430 fr., portés en recettes dans les *Exploitations diverses* du ministère des Finances ; mais logiquement les dépenses devraient être augmentées des intérêts des capitaux engagés dans l'entreprise et des 11.700.000 fr. de dépenses extraordinaires prises en charge par le ministère des Travaux publics.

L'augmentation de dépenses du ministère du *Commerce et de l'Industrie* provient : 1° des primes à la marine marchande : 21.860.000 fr. à la navigation et 7.100.000 fr. à la construction : soit, au total, 28.960.000 fr. ; 2° de 5.300.000 fr. d'encouragements aux pêches maritimes ; 3° de 4.038.000 fr. de primes à la filature de la soie. Si on ajoute à ces 37.998.000 fr. de primes : 3.299.042 fr. pour le Conservatoire et les Ecoles des Arts-et-Métiers ; 2.360.385 fr. pour l'enseignement professionnel industriel et commercial ; 1.090.000 fr. pour le personnel des Poids et Mesures et 720.000 fr. pour l'inspection du travail dans l'industrie, on arrive

à une somme totale de 45.467.427 fr., représentant les 92 0/0 du budget tout entier.

Le budget de l'*Agriculture* est également, pour les neuf dixièmes (soit environ 26 millions de francs), consacré aux primes, subventions, encouragements et indemnités de toute nature accordés aux entreprises d'ordre agricole; c'est vraiment peu si l'on considère que l'agriculture est la plus importante de nos industries nationales et qu'elle constitue la véritable source de la fortune publique française.

E. — Services généraux des autres Ministères
Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
Finances, Justice, Intérieur et Cultes, Affaires étrangères, Sous-Secrétariat des Postes et Télégraphes	203.3	197.6	— 5.7
% des dépenses totales	*5.9*	*5.5*	

Ainsi, les services généraux des cinq Ministères ci-dessus énumérés ne coûteront, en 1904, que 197.600.000 fr. aux contribuables français et, sur ce chiffre, les *Finances* absorberont 19.603.720 fr., sur lesquels 5.984.050 fr. iront au personnel central des administrations financières; 5.184.000 fr. au trésoriers payeurs généraux et recette centrale de la Seine; 3.113.700 fr. aux receveurs particuliers des finances; 1.566.000 fr. à la Cour des Comptes; 465.700 fr. aux laboratoires de l'Administration, etc...

Le Ministère de l'*Intérieur* est crédité de 79 millions 643.879 fr., mais à part 1.652.555 fr. pour l'Administration centrale; 5.100.000 fr. pour les fonctionnaires administratifs des Départements; 4.579.500 fr. pour le personnel des bureaux et matériel des préfectures; 1.655.900 fr. pour les mêmes services des sous-préfectures, et 14.771.144 francs pour les services pénitentiaires; tout le reste est consacré en subventions aux établissements hospitaliers et d'assistance; aux départements et aux communes pour l'achèvement des chemins vicinaux, pour les sapeurs-pompiers, pour l'hygiène, la police, etc...

Les *Cultes* coûteront, de leur côté, 42.384.933 francs, dont 34.621.800 fr. pour le traitement des curés, desservants et vicaires; 1.530.000 fr. pour le traitement des archevêques, évêques, vicaires généraux et chanoines; 1.317.000 fr. pour le personnel du culte protestant et 133.530 francs pour le personnel du culte israëlite.

Le budget des *Affaires étrangères* n'est que de 16.797.710 fr., presque entièrement consacrés au traitement de nos ambassadeurs, agents diplomatiques et consulaires à l'étranger; celui de la *Justice* s'élève à 36.479.683 fr. ainsi répartis: Conseil d'Etat 1.086.200 fr.; Cour de Cassation 1.151.200 francs; Cour d'appel 6.061.085 fr.; Tribunaux de première instance 11.848.000 fr.; justices de paix 8.346.900 fr.; frais de justice en France 5.023.000 francs, etc...

Enfin, le personnel et le matériel de l'Administration centrale des *Postes et Télégraphes* représentent 2.602.472 fr. de dépenses annuelles, ce qui porte bien le total de la rubrique aux 197.600.000 francs inscrits dans le tableau précédent.

Récapitulation des Dépenses budgétaires
Millions de francs

	1894	1904	Différences en 1904
A. — Dette publique et viagère, Régies, Monopoles et Remboursements	1.651.4	1.723.7	+ 72.3
B. — Défense nationale et Colonies	1.003.8	1.097.4	+ 93.6
C. — Instruction publique, Beaux-Arts	200.1	237.9	+ 37.8
Totaux	2.855.3	3.059.0	+ 203.7
% dans les dépenses totales.	*83.8*	*85.8*	
D. — Travaux publics, Commerce, Industrie et Agriculture	348.8	308.6	— 40.2
E. — Autres Ministères	203.3	197.6	— 5.7
Totaux	552.1	506.2	— 45.9
% dans les dépenses totales.	*16.2*	*14.2*	
Total général	3.407.4	3.565.2	+ 157.8

Ce simple tableau indique pourquoi le ministre des Finances, quelle que soit son habileté, se trouve dans l'impossibilité d'équilibrer solidement le budget chaque fois que nos recettes publiques présentent de sérieuses moins-values : Les engagements de l'Etat, la défense de ses intérêts extérieurs et coloniaux, sa politique d'émancipation et d'assistance sociale, absorbent la presque totalité de ses ressources budgétaires : Sur quelles catégories de dépenses pourrait-on réaliser aujourd'hui d'importantes économies sans nuire aux intérêts matériels et moraux du pays? Le financier qui trouvera la solution de ce problème aura quelque mérite!

EDMOND THÉRY.

LES FINANCES HELLÉNIQUES

La *Commission Financière Internationale* chargée de surveiller la perception des revenus affectés au service de la Dette extérieure hellénique vient de publier son sixième rapport annuel, dans lequel sont exposées les opérations effectuées pendant l'année 1903.

On sait que les attributions de la *Commission Financière Internationale*, telles qu'elles ont été déterminées par la loi de contrôle de mars 1898, consistent à surveiller la perception et la répartition des revenus de l'Etat affectés au service des emprunts suivants: *a*) l'emprunt-or contracté pour payer à la Turquie l'indemnité de guerre, fixée à 4 millions de livres turques, et les indemnités particulières, estimées par le traité de paix à un maximum de 100.000 liv. t.; *b*) l'emprunt de 1893 garanti par la France, la Grande-Bretagne et la Russie; *c*) les emprunts-or consolidés ou remboursables, conclus par l'Etat hellénique à l'étranger de 1881 à 1893 inclusivement; *d*) l'emprunt ou les emprunts à contracter aux termes de la loi à la suite de la dernière guerre, pour des buts déterminés.

Les recettes de la Commission, pour l'exercice 1903, se répartissent comme suit :

	Francs-or	Drachmes-papier
Produit brut des revenus affectés au service de la Dette	594.889	52.890.805
Part du Gouvern. hellén. dans l'augmentation de la taxe sur le tabac	»	2.914.147
Placement des sommes achetées pour le service des emprunts	72.042	
Solde des plus-values et profits de change	292.237	»
Produits de conversion et intérêts divers	2.043.902	76.057
Recettes extraordinaires	»	672
Solde au 31 décembre 1902	304.793	7.714.231
Total	3.307.867	63.595.914

Les dépenses effectuées pendant la même période ont été les suivantes :

	Francs-or	Drachmes-papier
	—	—
Service des emprunts or	730.938	26.874.742
Conversion d'une partie des plus-values de 1903......................	»	2.401.590
Frais d'annonces	»	1.239
Frais d'études........................	»	4.326
Service des emprunts papier.........	»	7.641.174
8 0/0 supplém. sur les coupons du *funding* et perte sur titres de l'emprunt garanti 1898..................	44.226	
Commiss., indemnité, dépenses de la Société de Régie..................	1.982	3.377.102
Frais de la *Commission financière internationale*......................	»	243.786
Versements dans la caisse de l'Etat..	489.206	17.350.351
Solde au 31 décembre 1903...........	2 041.512	5.701.602
Total................	3.307.867	63.595.914

On voit donc que les recettes de la Commission se sont élevées pendant l'exercice 1903 à 3.307.867 fr. et 63.595.914 drachmes-papier. Pendant le même exercice, les dépenses ont été de 1.266.354 fr. et 57.894.312 drachmes-papier, ce qui a laissé un solde de 2.041.512 francs et 5.701.602 drachmes, qui a été versé dans la caisse de l'Etat après déduction de 862.789 drachmes-papier représentant la partie des plus-values de 1903 non convertie en or pendant cette année.

Les sommes payées pour le service des emprunts or se sont élevées, en 1903, à 17.651.842 fr. Une somme de 2.682.374 fr. a été consacrée à l'amortissement des différents emprunts étrangers. Ces amortissements effectués, voici comment s'établissait au 31 décembre dernier la dette en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui de 1902 et de 1898, première année de fonctionnement de la Commission :

Emprunts	1898	1902	1903
—	—	—	—
		En francs	
1887 4 % Monopoles.	132.984.500	131.142.500	130.663.000
1893 5 % Funding. ..	9.734.000	9.566.500	9.520.500
1881 5 %............	103.435.000	101.669.000	101.182.500
1884 5 %............	90.472.500	88.921.000	88.495.500
1890 5 % Pirée-Lar..	59.829.000	58.795.500	58.504.500
1899 4 % Rente	154.919.500	152.318.000	151.549.400
1898 2 ½ % garanti..	150.000.000	150.592.500	148.722.500
1902 4 % Chem. de fer hellénique.........	»	22.000.000	21.965.000
Total.........	701.374.500	715.000.000	710.603.000

Voici quelle était, aux mêmes époques, le montant de la Dette en drachmes-papier :

	1898	1902	1903
	—	—	—
		En drachmes papier	
1868 4 % Roi Othon..	1.546.232	952.977	789.405
1885 [illegible] Patriotique	2.300.230	2.155.110	2.118.830
1898 5 % Unifié	76.227.800	75.990.000	75.890.000
1900 5 % Pyrgos-Méligala	»	11.750.000	11.730.000
Cours forcé de billets de banque et coupures	93.775.974	87.774.974	85.775.974
Total.........	173.850 237	178.624.062	176.304.210

Il y a eu, depuis l'institution de la *Commission internationale*, une augmentation nette de 9.228.500 fr. dans le montant en capital de la dette en or à cause de l'emprunt de 1902 des chemins de fer et de 2.453.973 drachmes dans celui de la dette en papier, à cause de l'emprunt 5 0/0 1900 Pyrgos-Meligala.

Le produit des revenus assignés à la Commission pour le service de la Dette publique, à l'exclusion des recettes des douanes du Pirée, qui sont considérées comme une garantie supplémentaire et remises directement au Gouvernement, a été de 34.755.553 drachmes en 1903, et, en ajoutant le produit de la douane du Pirée, de 53.829.654 drachmes. En voici, du reste, un résumé pour les deux dernières années, comparé aux évaluations :

Rendement en drachmes papier

Nature des revenus	Evaluat. légale en drach.-papier	1902	1903
—	—	—	—
Sel................	2.410.000	2 763.921	2.882.116
Pétrole............	5.300.000	6.460.890	6.783.555
Allumettes	1.000.000	1.487.374	1.615.533
Cartes à jouer......	290.000	309.290	355.175
Papier à cigarettes..	2.700.000	2 921.378	3.080.488
Tabac..............	6.600.000	7.164.667	7.682.752
Timbre.............	10.000.000	10.524.744	11.417.086
Emeri de Naxos....	600.000	816.569	938.848
Douane du Pirée...	10.700.000	18.760.800	19.074.101
Total........	39.600 000	51.209.633	53.829.654

L'augmentation réalisée en 1903 sur l'évaluation légale est de 14.229.654 drachmes et, sur l'année 1899, la première de la période quinquennale, de 3 millions 617.305 drachmes.

Quant aux plus-values des revenus soumis au régime du partage, elles s'élèvent à 5.855.553 dr. 56 qui, après une première déduction de 18 0/0 pour les dépenses et la défalcation des 40 0/0 revenant à l'Etat, forment un total de 2.880.932 dr. 35, appartenant à la Dette hellénique, moitié pour relèvement de l'intérêt et moitié pour augmentation de l'amortissement.

On sait que les sommes provenant des titres amortis sont consacrées au relèvement de l'intérêt. De ce chef, il y a eu lieu de disposer, en 1903, d'une somme de 180.632 dr. 80.

Quant au bénéfice de change, il s'élève à 646.290 dr., dont 40 0/0 pour l'Etat. Le reste, soit une somme de 387.774 dr., a été affecté, moitié au relèvement de l'intérêt et moitié à l'augmentation de l'amortissement.

Le montant des sommes consacrées à l'amélioration de la Dette hellénique pour l'exercice 1903 s'est élevé, après conversion des drachmes papiers en francs or, y compris le solde de l'année 1902 et les intérêts, à 2.668.783 fr. 16.

En laissant de côté l'année 1898 dont l'exercice est incomplet, on constate que la moyenne des plus-values de 1899 à 1903 est de 1.543.450 fr. et que l'augmentation de 1903, la dernière année de la période quinquennale, représente une somme de 1.037.958 fr. par rapport à l'année 1899, première du fonctionnement normal de la Commission.

Les résultats de l'année 1903 paraissent donc satisfaisante, aussi bien au point de vue du rendement des revenus affectés que du change qui est tombé, comme moyenne, de 162.56 en 1902 à 146.24 en 1903.

Nous ne devons pas, dit le rapport, attribuer cette situation [illegible] Revenus Affectés [illegible] de l'année 1903 que pendant les années précédentes. [illegible] Revenus Affectés.

On doit donc attribuer surtout l'augmentation des recettes [illegible] en trouvons la preuve dans l'extension des entreprises indus- [illegible] cultés de l'année 1893 et qui l'ont conduite aux arrangements [illegible] tion le Gouvernement renoncer à la faculté d'émission du reliquat de l'Emprunt Garanti. On sait que la loi du 26 mars 1898 [illegible]

maximum de 20.000.000 de fr. au moyen d'obligations émises au fur et à mesure des besoins, en vertu d'autorisations législatives spéciales préalablement soumises à l'approbation de la Commission Internationale. Ces obligations faisaient partie de ce que l'on a appelé le reliquat de l'Emprunt Garanti et la faculté de les émettre ne devait pas s'étendre au delà de l'année 1903. En vertu de ces dispositions, le Gouvernement avait songé à une émission d'obligations représentant au moins un capital effectif de 12.000.000 de fr. or, somme qui, d'après ses prévisions, devait suffire à couvrir les déficits afférents aux exercices 1898, 1901, 1902 et 1903, et qui n'avaient pu être compensés par les excédents des exercices 1899 et 1900. Mais avant même que les puissances garantes aient été mises à même de se prononcer sur cette demande, M. le Ministre des Finances a bien voulu nous faire savoir qu'après une étude approfondie de la situation financière de l'Etat, il était convaincu qu'il n'y avait lieu de procéder à aucune nouvelle émission.

Cette appréciation semble indiquer que le Gouvernement a pensé que s'il y avait eu des déficits depuis 1898, il n'y avait cependant pas encore de reconstitution de dette flottante et que, dans ces conditions, par une meilleure répartition des organes et des capacités de l'Administration publique, par les réformes qui s'imposent dans certaines branches des services publics, on pourrait assurer un équilibre budgétaire sincère et réel. Les résultats des exercices 1899 et 1900 semblent, d'ailleurs, prouver que ce but pourrait être atteint.

« Le Gouvernement hellénique, fait observer à ce sujet le rapport, peut être assuré de trouver sur ce terrain la collaboration la plus sincère et la plus active de la part de la Commission, pour toutes les questions qui sont du ressort de la Convention-loi de 1898. Nous croyons notamment qu'en ce qui concerne les revenus affectés, il serait facile d'obtenir des augmentations considérables de recettes par une meilleure législation sur le tabac et sur le timbre, par la réorganisation du monopole de l'émeri, par la répression des fraudes et de la contrebande en général. Mais en ce qui concerne la réorganisation des finances de l'Etat, nous n'avons, ni le droit, ni la mission d'intervenir à cet égard. Nous ne pouvons que signaler, comme nous l'avons déjà fait dans notre rapport pour l'année 1901, l'intérêt qui s'attacherait à ramener l'ordre et la clarté dans la comptabilité de l'Etat en prenant les mesures opportunes, soit par voie administrative, soit par voie législative, pour assurer à l'avenir la centralisation et la coordination de tous les services financiers du Royaume, par la suppression de tous les comptes spéciaux et l'instauration du régime de l'unité budgétaire. Il semble résulter, en effet, des comptes rendus que ce ne sont pas tant les dépenses ordinaires, prévues par le budget, que les crédits supplémentaires et les dépenses extrabudgétaires, qui mettent en péril l'équilibre des dépenses et des recettes. Enfin, rien ne serait plus utile que d'établir la stabilité à tous les degrés, l'indépendance et la responsabilité de tous les organes qui concourent au développement économique du pays.

Il faut espérer que ces sages avis seront entendus et qu'en les suivant le Gouvernement hellénique ramènera l'ordre dans ses finances. On a pu constater, en 1903, une amélioration de la situation économique qui fait entrevoir une baisse graduelle de l'agio. On arrivera à ce but, si de nouveaux emprunts ne viennent pas directement ou indirectement contribuer à augmenter le passif de l'Etat à l'étranger et si de nouveaux impôts ont pour corollaire les réformes nécessaires les plus propres à faciliter l'œuvre d'expansion économique du pays en encourageant l'agriculture et l'industrie.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France

A la date du 1er courant nous avons, dans nos « Informations Economiques et Financières », indiqué brièvement les résolutions proposées par le Conseil d'administration de la *Société Générale* à l'assemblée générale annuelle du 30 mars et approuvées à l'unanimité par les actionnaires. Il nous reste maintenant à analyser les opérations auxquelles s'est livrée cette Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre, et à comparer les résultats obtenus. Nous allons, tout d'abord, établir et rapprocher les deux derniers « Comptes de Profits et Pertes ».

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	(En francs)
Produits nets de l'exercice	6.300.337 26	6.624.304 »
A déduire :		
5 0/0 à la réserve statutaire	265.016 87	331.215 20
	5.035.320 39	6.293.088 80
Moins :		
5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre sur 320.000 actions en 1902 et sur 400.000 actions en 1903	4.000.000 »	5.000.000 »
	1.035.320 39	1.293.088 80
Dont il faut défalquer :		
10 0/0 pour les administrateurs et censeurs	103.532 03	129.308 88
	931.788 36	1.163.779 92
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	58.740 82	73.862 51
Reste solde	990.529 18	1.237.642 43

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	(En francs)
Prélèvement pour porter la répartition à 14 fr. 75 nets par action (soit brut : 15 fr. 3645,833)	916.666 67	1.145.833 33
Solde à reporter à nouveau	73.862 51	91.809 10
Sommes égales	990.529 18	1.237.642 43

Ainsi qu'on le voit, la répartition pour 1903 est restée la même qu'en 1902, mais il y a lieu de remarquer qu'en raison de l'augmentation de son capital qui a été porté, au cours de l'exercice, de 160 millions de francs à 200 millions, la Société a eu, cette fois, à rémunérer 400.000 actions, et non pas seulement 320.000 comme en 1902.

Les résultats obtenus ont donc été remarquables, et ils l'auraient été davantage encore si la Société n'avait pas été comprise dans une action en responsabilité engagée par le Syndicat de la *Caisse Générale des Familles* contre les anciens administrateurs et directeur de cette Compagnie.

Fondée en 1858, la *Caisse Générale des Familles* avait passé en 1878, avec la *Société Générale*, des contrats de banque qui n'avaient pu, toutefois, rendre cette dernière solidaire ou responsable d'une gestion ayant ses organes légaux et soumise aux conditions de surveillance applicables aux Sociétés de cette nature. Forte de son bon droit, la *Société Générale* était donc résolue à résister énergiquement aux prétentions inattendues de la faillite de la *Caisse Générale des Familles*; mais

ses meilleurs amis, ses conseillers les plus autorisés ont considéré que si les chances de ses adversaires étaient incertaines, l'intérêt social bien entendu lui commandait de ne pas laisser, à la faveur d'un procès, discuter son bon renom, ni porter atteinte à son crédit. Elle a donc consenti à une transaction qui lui impose le paiement comptant d'une somme de 1.500.000 fr. qui devra être suivi, d'année en année, de quatre paiements égaux. C'est un sacrifice que s'est imposé la *Société Générale*, sacrifice immérité, certes, mais que ses 36.000 actionnaires jugeront, avec elle, et à juste titre, préférable à de longues procédures et discussions judiciaires.

Ceci dit, passons aux opérations de la Société en 1903, opérations que nous comparons à celles de 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	—	—
Mouvement général de la Caisse :		
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province........... Fr.	43.298.309.767	47.905.477.599
Mouvement moyen par jour..	144.327.699	159.684.925
Mouvement général du Portefeuille :		
Nombre d'effets.............	37.193.041	40.948.244
Sommes .... Fr.	15.108.397.158	16.929.998.725
Mouvement moyen par jour :		
Nombre d'effets.............	123.976	136.494
Sommes .... Fr.	50.361.323	56.433.329
Effets remis à l'encaissement par les clients :		
Nombre d'effets.............	2.793.396	4.735.299
Sommes .... Fr.	1.147.370.148	1.417.150.396
Mouvement moyen par jour :		
Nombre d'effets.............	12.644	15.784
Sommes .... Fr.	3.824.567	4.723.834
Solde du Portefeuille au 31 décembre :		
Effets sur Paris........ Fr.	126.146.886	151.407.937
— sur la province.. Fr.	212.800.250	237.583.513
— sur l'étranger.... Fr.	37.169.759	41.618.482
Encaissement de coupons :		
Montant des coupons encaissés.............. Fr.	486.851.838	556.077.308
Mouvement moyen par trimestre.............. Fr.	121.712.959	139.019.327
Ordres de Bourse :		
Nombre d'ordres............	555.050	623.203
Sommes .... Fr.	2.106.881.901	2.102.667.857
Mouvement moyen par jour :		
Nombre d'ordres............	1.850	2.077
Sommes .... Fr.	7.022.939	7.008.892
Comptes de chèques et comptes à disponibilité :		
Soldes de ces comptes au 31 décembre :		
Nombre de comptes.........	108.469	118.047
Sommes .... Fr.	259.167.385	273.570.220
Mouvement général des comptes de chèques pendant l'exercice :		
Sommes.....................	5.162.775.297	5.215.863.590
Mouvement moyen par jour :	17.209.250	17.386.212
Dépôts à échéance fixe :		
Dépôts en cours au 31 décembre.................... Fr.	121.746.600	124.088.900

Tous ces chiffres parlent assez d'eux-mêmes pour que nous n'ayons pas besoin de les commenter. Néanmoins, nous ne pouvons nous empêcher de dire qu'ils prouvent combien était justifiée l'augmentation de capital effectuée en 1903 que nous avons rappelée plus haut, et qu'ils expliquent pourquoi la *Société Générale* a encore été amenée, l'année dernière, à étendre son réseau d'agences et de bureaux. Tout d'abord, elle a créé 19 nouveaux bureaux : Amboise, Armentières, Aubagne, Bergues, Bressuire, Corbeil, Gournay-en-Bray, Jonzac, Lannion, Loches, Méru, Montdidier, Monte-Carlo, Oyonnax, Péronne, Le Quesnoy, Rueil, Villeneuve-sur-Yonne et Villers-Cotterets. Elle a de plus, érigé en agences les bureaux de Guingamp, Parthenay et Provins, et a installé deux agences, à Vienne et à Villefranche-sur-Saône ; enfin elle a ouvert, dans la banlieue de Paris, des bureaux à Saint-Mandé, Montrouge et Saint-Leu, et étendu son service de coffres-forts qu'elle amortit, comme on sait, toujours à bref délai.

Si nous passons maintenant aux filiales de la *Société Générale*, nous voyons qu'elles sont toujours en voie de progrès et qu'elles apportent à la maison-mère un concours des plus utiles. La *Société Française de Banque et de Dépôts*, qui opère principalement en Belgique, est maintenant connue et appréciée chez nos voisins ; de son côté, la *Société Générale Alsacienne de Banque* continue à se développer et des combinaisons sont à l'étude qui ont pour but de rendre plus efficaces et plus faciles encore les rapports qui existent entre ces deux Sociétés et leur clientèle. Quant à la *Banque du Nord*, elle a, en 1903, porté son capital de 5 à 12 millions et demi de roubles et, bien que cette augmentation ait entraîné des frais et que les circonstances soient moins favorables, cette institution pourra donner le même dividende que l'année précédente. Ajoutons que tout laisse entendre que la *Banque du Nord*, grâce à ses statuts très sévères, à la prudence de son administrateur délégué, M. Verstraete, et de son directeur, M. Werth, traversera sans difficulté la période ouverte par les événements d'Extrême-Orient.

En dehors de ses opérations ordinaires de banque, la *Société Générale* a, selon son habitude, participé à presque toutes les affaires importantes qui se sont présentées sur le Marché de Paris pendant le cours de l'exercice. C'est ainsi qu'elle a, notamment, participé à l'émission des 130.000 obligations 3 1/2 0/0 du *Crédit Foncier Egyptien ;* à celle des 370.000 obligations de 500 fr. de l'*Emprunt Roumain 5 0/0 amortissable* de 1903, et aux suivantes : 120.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de l'*Emprunt Serbe des Monopoles ;* 340.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 des ***Chemins de fer Russes***, garanties par le Gouvernement impérial de Russie ; 100.582 obligations de 500 fr. de la *Colonie de Madagascar ;* 75.880 obligations de 500 fr. 3 0/0 de l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale Française ;* 600.000 obligations foncières de 500 fr. 3 0/0 avec lots du *Crédit Foncier de France ;* 80.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de l'*Emprunt Chinois de 1903* destiné à la construction du chemin de fer de Chan-Si. De plus, la Société a ouvert ses guichets aux opérations d'unification de la *Dette Ottomane* et souscrit aux émissions de bons et d'obligations du Trésor public de France.

Le rapport du Conseil d'administration mentionne aussi que le Gouvernement du Chili a continué les paiements ordonnés par la sentence arbitrale du Tribunal de Lausanne, et qu'il a remis, tout dernièrement, aux créanciers admis par ledit Tribunal, les dernières sommes stipulées par la sentence. Cependant, tout ne semble pas encore fini de ce côté, et la *Société Générale* croit avoir d'autres recouvrements importants à effectuer, le Gouvernement français ayant reçu du Chili, par le protocole du 23 juillet 1892, et en échange de la renonciation qu'il a faite à cette époque, des engagements en faveur des créanciers français du Pérou, dont la créance serait reconnue gagée par le Guano. Or, le Tribunal de Lausanne a reconnu que cette condition était remplie par la créance de la « Participation Guano ».

Le port de Callao a fait, en 1903, d'assez belles recettes que la *Société Générale* a appliquées à l'annuité d'amortissement de cette affaire, et qui ont encore laissé un excédent pour le Compte de Profits et Pertes, bien qu'il ait été fait sur le Môle et dans les ouvrages annexes des dépenses assez importantes d'entretien et de réparations. Ne quittons pas cette affaire sans dire que le président du Conseil d'administration de la *Société Générale*, après avoir déclaré qu'elle avait coûté fort cher, a ajouté que des ouvertures lui avaient été faites pour une rétrocession et que des négociations sont en cours, négociations dont l'issue serait très désirable, l'entreprise étant loin et difficile à surveiller.

Si, nous reportant au bilan établi fin décembre, nous passons maintenant à la situation financière de la Société, nous arrivons aux constatations suivantes :

Disponibilités :	
Espèces en caisse et en banque	66.850.467 19
Portefeuille : Effets de commerce	392.814.703 67
Effets à l'encaissement	37.795.140 24
Reports	46.076.093 76
Coupons à encaisser	11.806.502 19
Rentes et actions, bons et obligations	40.248.941 37
Avances sur garanties	132.398.373 83
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants débiteurs divers	172.497.226 77
Participations financières	53.946.629 61
Participations industrielles et commerciales.	2.125.120 50
Total	956.559.199 13

Exigibilités :	
Compte de chèques	273.570.220 66
Effets à payer	81.442.863 61
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	360.514.681 05
Intérêts et dividendes aux actionnaires restant à payer	347.445 66
Solde des intérêts et du dividende à payer aux actionnaires	2.645.833 33
Tantième des administrateurs et censeurs	129.308 88
Dépôts à échéance fixe	124.088.900 »
Total	842.739.252 19

Les disponibilités dépassent les exigibilités de plus de 113 millions de francs, sans compter les 100 millions de francs qui restent à verser sur les actions, et 9.123.629 fr. 80 d'immeubles. C'est dire que la situation de la *Société Générale* est toujours aussi parfaite.

Terminons en disant que, grâce à son habile et prudente direction, secondée du reste par un personnel d'élite, la *Société Générale* qui a, à l'heure actuelle, tant en province qu'à Paris, plus de 400 guichets, paraît devoir réaliser encore, en 1904, de nouveaux et importants progrès.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

L'Extension du réseau Métropolitain de Paris. — Avant de se séparer, le Conseil municipal de Paris a voté une série de mesures importantes relatives à l'extension du réseau métropolitain en exploitation ou en construction.

Actuellement, le réseau concédé à la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain comprend huit lignes, savoir :

Ligne n° 1, de la porte de Vincennes à la porte Maillot ;

Ligne n° 2, circulaire par les anciens boulevards extérieurs ;

Ligne n° 3, de Courcelles à Ménilmontant ;

Ligne n° 4, de la porte de Clignancourt à la porte d'Orléans ;

Ligne n° 5, de la gare du Nord au pont d'Austerlitz ;

Ligne n° 6, du cours de Vincennes à la place d'Italie :

Ligne n° 7, du Palais-Royal à la place du Danube ;

Ligne n° 8, d'Auteuil à l'Opéra par Grenelle.

Ces lignes ont été déclarées d'utilité publique : les premières, par la loi du 30 mars 1898 ; la ligne n° 7, par la loi du 22 avril 1902 ; la ligne n° 8, par la loi du 6 avril 1903.

Les lignes actuellement en exploitation sont la ligne n° 1 et la moitié de la ligne 2 (rive droite). Sur la rive gauche, la seconde partie de la ligne 2 est achevée en ce qui concerne l'infrastructure entre le quai de Grenelle et le boulevard Saint-Marcel, la jonction avec la première partie, comprenant la traversée de la Seine à Passy et en amont du pont d'Austerlitz, s'exécutent et l'on espère mettre cette grande circulaire en service au printemps de 1905 sur la totalité de son parcours.

Les travaux de la ligne n° 3 s'achèvent. On a commencé l'établissement des accès aux stations et cette ligne sera sans doute ouverte à l'exploitation vers juillet ou août prochain.

La ligne 4, qui devait primitivement passer sous l'Institut, a eu tant de vicissitudes qu'il n'est pas inutile d'expliquer en détail où elle en est actuellement. Il faut, pour cela, distinguer trois parties :

1° Entre la porte de Clignancourt et les Halles, c'est-à-dire dans la partie nord de la ligne, les études définitives sont terminées ;

2° Entre Saint-Germain-des-Prés et la porte d'Orléans, c'est-à-dire dans la partie sud, il en est de même ; de plus, le tronçon juxtaposé à la ligne circulaire sous le boulevard Raspail, entre le boulevard Edgard-Quinet et la place Denfert-Rochereau, est aujourd'hui construit ; enfin, un autre tronçon, s'étendant sous la rue de Rennes, entre le boulevard Saint Germain et le boulevard Raspail, a été adjugé le 13 février 1904 et va entrer dans la période d'exécution ;

3° Entre les Halles et Saint-Germain-des-Prés, c'est-à-dire pour la partie centrale de la ligne comprenant la traversée sous la Seine, on poursuit les dernières études en vue du projet d'exécution.

Les projets d'exécutions de la ligne n° 5 ont été approuvés le 26 mars et les travaux dotés des crédits nécessaires. Pour la ligne 6, cette approbation remonte au 29 décembre dernier et les travaux vont être adjugés à la fin de ce mois.

Pour les lignes 7 et 8, les enquêtes sur le nombre et l'emplacement des stations ont eu lieu et les projets d'exécution vont être soumis à l'approbation du nouveau Conseil, au cours de ses premières sessions.

Telle est exactement la situation générale du réseau en construction.

Mais en dehors de la construction et de l'exploitation de ces lignes, le Conseil municipal a examiné l'établissement de cinq raccordements ou prolongements qui constituent des adjonctions au réseau primitif et qui sont les suivants :

1° Un prolongement de la ligne n° 3 sur la porte Champerret, d'une longueur de 1.862 mètres, avec stations avenue de Wagram, place Pereire et porte Champerret.

La dépense de ce prolongement était évaluée, pour les travaux d'infrastructure, à 7.500.000 fr. environ ; elle a été adoptée par le Conseil municipal ;

2° Un raccordement de la ligne 3 avec la ligne 7 par une ligne allant de la place Gambetta à la place du Danube, pour lequel le Conseil municipal prescrit une nouvelle étude ;

3° Un prolongement de la ligne n° 7, se détachant de cette ligne dans le faubourg Saint-Martin, au carrefour de la rue Louis-Blanc et suivant le faubourg Saint-Martin et la rue de Flandre jusqu'à la porte de La Villette. La longueur est de 2.634 mètres et les stations seraient établies : boulevard de La Villette, rue Riquet, rue de Crimée, au pont de Flandre et à la porte de La Villette. La dépense, de 9.800.000 fr., a été autorisée par le Conseil municipal ;

4° Un embranchement de la ligne n° 2 allant du Trocadéro à la porte de Saint-Cloud. Il suivra l'avenue Henri-Martin, la rue de la Pompe, la rue Mozart, la rue de la Fontaine et la rue Michel-Ange, et il aboutira à la porte de Saint-Cloud. Sa longueur est de 4.275 mètres et la dépense est évaluée à 10.600.000 fr. environ. Il a été adopté également ;

5° Enfin, un raccordement de la ligne n° 8, porte Molitor-porte d'Orléans, par l'avenue du Maine, qui prendrait son point de départ à l'esplanade des Invalides, passerait par l'avenue du Maine et aboutirait non pas à la porte d'Orléans, où aboutit le terminus de la ligne 4, mais à la porte de Châtillon.

Le tracé projeté pour ce dernier raccordement prend naissance à l'esplanade des Invalides, suit la rue de Constantine, le boulevard des Invalides, le boulevard du Montparnasse, l'avenue du Maine et l'avenue de Châtillon jusqu'à la porte du même nom. Il passe sous la ligne n° 2 Sud à la place du Maine, et sous le chemin de fer de Ceinture, à la rue de Coulmiers. Il prend contact avec la ligne concédée n° 4, au carrefour de l'avenue du Maine et de l'avenue de Châtillon.

La ligne est entièrement souterraine. Sa longueur est de 4.860 mètres.

Des stations pourraient être établies aux points suivants : les Invalides, avenue de Tourville, place Saint-François-Xavier, rue de Sèvres, gare Montparnasse, rue Vercingétorix, rue Mouton-Duvernet, rue d'Alésia, porte de Châtillon. Leur emplacement moyen serait de 571 mètres.

La dépense est évaluée à 18.000.000 de francs.

Le Conseil municipal a également décidé l'exécution de cet embranchement. Il ne reste plus qu'à réaliser certaines formalités et à se mettre d'accord, pour ce supplément de concession, avec la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain.

Telle est la situation du réseau dont la Ville poursuit la réalisation immédiate, et auquel viendra, plus tard, se joindre le réseau complémentaire étudié par le service technique municipal et dont nous avons déjà parlé, et la ligne concédée à MM. Berlier et Janicot.

Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 18 courant. Voici comment s'établit, pour l'exercice 1903, le « compte de Profits et Pertes », comparé à celui de 1902 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Produits		
Bénéfices bruts sur ventes de toute nature, redevances diverses, installat., intérêts, etc.	4.292.280 54	4.298.364 20
Charges		
Service des obligations	1.259.862 50	1.247.412 50
Frais généraux	857.001 24	814.864 83
Travaux d'amélioration aux immeubles	6.889 43	4.860 32
Frais exceptionnels d'assemblée extraordinaire	56.394 05	»
Amortissements sur mobilier, dessins, modèles, etc.	47.838 59	42.627 54
Amortissement des frais de constitution	»	78.778 20
Bénéfices nets	2.064.294 73	2.109.820 81
Sommes égales	4.292.280 54	4.298.364 20

Aux soldes ci-dessus, il faut ajouter les reports des exercices précédents, soit 150.125 fr. 60 pour 1902 et 111.205 fr. 60 pour 1903, et l'on obtient alors, comme soldes disponibles, 2.214.420 fr. 33 pour 1902, et 2.221.026 fr. 41 pour 1903. Voici, en regard de la répartition votée l'an dernier, celle qui sera proposée à la prochaine assemblée des actionnaires :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Réserve statutaire	103.214 73	105.491 04
Dividende de 25 fr. aux 80.000 actions	2.000.000 »	2.000.000 »
Report à nouveau	111.205 60	115.535 37
Totaux égaux aux soldes disponibles	2.214.420 33	2.221.026 41

Le dividende reste donc fixé à 25 fr. sans changement.

Notons qu'à l'actif du bilan au 31 décembre 1903, le montant du portefeuille est porté pour 63.849.224 fr. 16, en diminution de 380.575 fr. 06 sur le chiffre de l'exercice précédent. Ce chiffre correspond à l'évaluation des titres faite aux cours du 31 décembre 1901. La moins-value, établie sur les cours au 31 décembre 1903, figure au passif pour 3.387.837 fr. 79. Cet amortissement est inférieur de 2.597.455 fr. 76 à celui qu'avait nécessité au 31 décembre 1902, la moins-value du portefeuille. La réserve spéciale s'est trouvée, en conséquence, augmentée d'une somme égale au montant de cette différence et elle est inscrite au passif pour 21.612.162 fr. 21.

Compagnie Générale des Omnibus. — L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 31 mars, ainsi que nous le disions brièvement dans notre « Revue financière hebdomadaire du Marché de Paris » il y a huit jours. Voici, pour l'exercice 1903 qui a pris fin le 31 décembre dernier, comment s'établissent les recettes et dépenses de la Compagnie, sans tenir compte des charges financières :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Omnibus :		
Recettes	25.026.579 12	24.513.339 34
Dépenses	23.589.140 05	23.365.913 82
Produits nets	1.437.439 07	1.147.425 52
Tramways à traction animale :		
Recettes	8.195.671 26	5.349.034 91
Dépenses	7.739.433 63	5.107.209 32
Produits nets	456.237 63	241.825 59
Tramways à traction mécanique :		
Recettes	15.171.512 13	17.602.455 21
Dépenses	12.769.367 03	14.417.183 76
Produits nets	2.402.145 10	3.185.271 45

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte, alors que les Omnibus et les Tramways à Traction animale perdent, d'une année à l'autre, les premiers 290.013 fr. 55 et les seconds 214.412 fr. 04, les Tramways à Traction mécanique accusent une augmentation de 783.126 fr. 35. Quant au compte de « Profits et Pertes », comparé au précédent, il accuse les variations suivantes :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Recettes de l'exploitation	46.843.024 50	45.489.004 25
Dépenses d'exploitation :		
Frais généraux	7.929.112 75	7.978.429 82
Service des voyageurs	5.749.910 58	5.647.552 23
Matériel roulant, ateliers, voies	4.748.266 83	5.476.339 42
Traction animale	19.355.279 20	16.840.371 91
— mécanique	6.315.371 37	6.947.613 51
	44.097.940 73	42.889.706 89
D'où produit net de l'exploitation	2.745.083 77	2.599.297 36
A ajouter : Recettes accessoires :		
Locations diverses	3.256 25	1.564 39
Fumiers	371.604 36	389.822 57
Loyers	210.762 36	218.101 97
Affichage	196.072 70	157.348 30
Recettes diverses	27.790 18	71.758 84
Redevance kilométrique	261.807 16	182.857 72
Echange des correspondances	151.303 38	160.926 70
Indemnités	72.890 45	424.941 95
Intérêts des fonds placés	66.697 66	187 835 29
Recettes d'ordre	188.463 51	176.987 18
	4.295.821 78	4.574.522 57
A déduire :		
Timbre des actions et obligations	48.893 44	36.383 80
Intérêts des obligations	2.554.310 »	2.375.538 55
	2.603.203 44	2.411.922 35
D'où solde net	1.692.618 34	2.162.600 22
Moins :		
Amortissement des obligations	6.687.000 »	6.900.000 »
Insuffisance de l'exercice	4.994.381 66	4.737.399 78

En somme, les résultats définitifs de l'exercice 1903 sont, bien que peu différents de ceux de 1912, en nouvelle diminution. Cependant la moins-value de 1 million 353.420 fr. 25 accusée dans les recettes a trouvé une certaine compensation dans les économies pratiquées dans les dépenses de l'exploitation, économies qui se sont élevées à 1.207.633 fr. 84. D'autre part, si les intérêts des obligations n'absorbent que 2 millions 375.538 fr. 55, au lieu de 2.554.310 fr. en 1902, par contre, l'amortissement desdites obligations a exigé un montant de 6.900.000 fr., au lieu de 6.637.000 fr. l'année précédente.

Nous reviendrons ultérieurement sur les comptes qui ont été soumis aux actionnaires par la *Compagnie Générale des Omnibus* à l'assemblée générale des actionnaires du 31 mars. En attendant, rappelons que ses insuffisances successives l'ayant considérablement appauvrie au point de vue de la trésorerie, la Compagnie s'est décidée à demander des ressources, soit à la réalisation d'immeubles, soit à des emprunts. Mais bien que le Conseil ait été autorisé à aliéner, jusqu'à concurrence de 10 millions, les établissements inutiles à l'exploitation, il n'a réussi qu'à vendre le dépôt de Vincennes au début de l'année, et à céder ses droits au bail du dépôt de Curial : cette dernière opération s'est soldée par une perte de 365.262 fr. 12 imputée au compte d'exploitation. Des négociations sont aussi entamées pour la vente de deux autres dépôts. Par suite, la Compagnie a recouru surtout, jusqu'ici, à des emprunts divers : emprunt hypothécaire de 6 millions au *Crédit Foncier*, émission de 4 millions d'obligations. Notons que le Ministre des Travaux publics a approuvé l'émission d'un emprunt supplémentaire de 8 millions, et que le Conseil s'est fait autoriser par l'assemblée à contracter cet emprunt à son gré, soit sous forme d'obligations, soit en Banque, soit sous la forme hypothécaire.

Société du « Petit Journal. » — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 5 avril. Vu le nombre insuffisant d'actions déposées, l'assemblée a été remise au 27 courant. Voici, d'après le rapport des Commissaires des comptes, le bilan de l'exercice 1903 arrêté au 31 décembre dernier, et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Propriété du « Petit Journal »	25.000.000 »	25.000.000 »
Résiliation du traité avec la Société d'exploitation	4.765.000 »	4.765.000 »
Immeubles	4.483.955 10	4.787.157 84
Fonds disponibles en caisse et chez les banquiers	197.800 05	487.420 42
Valeurs en portefeuille	323.992 72	280.579 59
Effets à recevoir	343.396 07	531.492 40
Débiteurs divers	582.176 10	565.015 89
Enregistrement et Domaines	66.344 14	54 906 12
Matériel	6.000 »	6.000 »
Acompte de dividende	1.000.000 »	750.000 »
	36.768.664 18	37.227.572 26
Passif		
Capital-actions	25.000.000 »	25.000.000 »
Amortissement du prix de résiliation du traité de la Société d'exploitation	4.765.000 »	4.765.000 »
Réserve et amortissements	3.968.731 34	4.100.025 47
Créditeurs divers	1.179.013 75	1.441.112 01
Coupons et remboursements arriérés (actions et obligations)	104.316 95	100.376 55
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.675.882 79	1.747.087 87
Report de l'exercice précédent	75.719 35	73.970 36
	36.768.664 18	37.227.572 26

L'augmentation des bénéfices, d'une année à l'autre, se chiffre par 71.205 fr. 08. Le dividende pour l'exercice 1903, qui sera proposé aux actionnaires, restera donc fixé à 30 fr., comme pour l'exercice 1902. Rappelons, à ce propos, que, sur le solde de profits de 1.675.882 fr. accusé au 31 décembre 1902, il avait été prélevé, tout d'abord, 50.000 fr. pour amortissements de travaux et, de plus, 81.294 fr. pour la réserve statutaire. Il était donc resté, comme solde disponible, 1.544.588 fr. qui, aux termes des statuts, appartenaient, à savoir : jusqu'à concurrence de 46.337 fr. au Conseil d'administration, en représentation de ses 3 0/0 statutaires, et jusqu'à concurrence de 1.498.251 fr. aux actionnaires. En ajoutant à cette dernière somme le report de l'exercice précédent, soit 75.719 fr., la somme totale revenant aux actionnaires s'était élevée à 1.573.970 fr. Le dividende de 30 fr. ayant absorbé 1.500.000 fr., il était resté 73.970 fr. à reporter à nouveau.

Ajoutons qu'au cours de l'exercice 1902 les recettes de la Société avaient fléchi de 343.212 fr., sommes représentant le dommage causé par les journaux concurrents de Paris et des départements, qui s'étaient hâtés de paraître à six pages et qui ont pu bénéficier, sur le *Petit Journal*, d'une avance de plusieurs mois. Néanmoins, et malgré cet état de choses, le tirage quotidien du *Petit Journal* était supérieur à 900.000 pendant la semaine et à 1.000.000 le dimanche, avec une proportion d'invendus moins forte que précédemment.

Etablissements Decauville aîné. — Les actionnaires de la *Société nouvelle des Etablissements Decauville aîné* se sont réunis le 28 mars en assemblée générale annuelle.

Voici le bilan qui leur a été soumis et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Immeubles et matériel	5.932.453 80	2.800.000 »
Frais de construction	49.108 90	»
Valeurs diverses	149.502 »	»
Espèces en caisse et en banque	494.595 15	844.795 92
Cautionnements et avances	91.101 »	106.101 »
Effets à recevoir	514.328 98	418.331 78
Comptes débiteurs	1.356.685 23	750.558 02
Comptes d'avances, impôts sur actions	43.648 88	8.683 51
Primes de remboursement sur obligations	167.195 »	»
Frais d'émission des obligations	98.148 85	»
Marchandises	3.221.792 83	2.822.605 23
	12.118.560 62	7.751.075 46
Passif		
Capital-actions	7.050.000 »	3.525.000 »
Obligations	2.394.500 »	2.370.000 »
Créanciers divers	358.456 63	318.744 54
Locations facturées sur contrats en cours	39.162 80	60.465 20
Bons au porteur	280.000 »	210.000 »
Coupons à payer	148.273 18	93.017 65
Amortissement des immeubles et du matériel	966.190 70	»
Amortissement des frais de constitution	17.187 80	»
Réserve légale	192.424 »	207.830 35
Réserve spéciale	242.244 30	400.000 »
Fonds spécial : travaux neufs	»	76.705 86
Profits et pertes :		
Report de l'exercice antérieur	121.994 15	125.038 06
Bénéfices de l'exercice	308.127 06	364.273 80
	12.118.560 62	7.751.075 46

Le compte de « Profits et Pertes » s'établit de la façon suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
Crédit	(En francs)	
Intérêts divers	12.666 40	15.390 92
Produit des ateliers	588.359 14	627.495 57
	601.025 54	642.886 49
Débit		
Frais de direction et administration	139.116 74	135.729 73
Frais divers	55.095 59	47.842 96
Service des obligations	93.686 15	95.040 »
Bénéfices nets	308.127 06	364.273 80
	601.025 54	642.886 49

Aux soldes susdits, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 121.994 fr. 15 pour l'exercice 1902, et 125.038 fr. 06 pour l'exercice 1903, et l'on arrive alors aux soldes disponibles suivants, soit 430.121 fr. 21 pour l'exercice 1902 et 489.311 fr. 86 pour 1903. Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Réserve légale	15.406 35	144.669 65
Dividende de 6 francs	»	211.500 »
Amortissement des frais de constitution	31.921 10	»
Réserve spéciale	157.755 70	»
Fonds spécial pour travaux neufs	100.000 »	100.000 »
Report à nouveau	125.038 06	33.142 21
	430.121 21	489.311 86

La Société a pu distribuer, comme on le voit, un dividende de 6 francs, alors que pour les trois derniers exercices, aucune répartition n'avait pu être effectuée.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, l'Emprunt de 170 millions de francs de la Ville de Paris destiné à l'exécution du réseau du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* aura lieu le 16 courant. Nous avons aussi, dans notre dernier numéro, comparé le prix d'émission des nouvelles obligations fixé, comme on sait, à 440 francs, aux cours cotés présentement sur les *Obligations 1892* et *1894-1896* de la Ville, qui ont le même taux d'intérêt. Or, il est un autre rapprochement intéressant à faire.

Le nouvel emprunt comprend 386.363 obligations dotées annuellement de 700.000 fr. de lots. L'Emprunt de 1892 était représenté par 588.235 obligations, soit la moitié de titres de plus que le nouvel Emprunt, et il n'a été doté que de 800.000 fr. de lots, c'est-à-dire d'un septième seulement en sus du chiffre accordé aux obligations de 1904. D'un autre côté, les 448.000 obligations représentant l'Emprunt 1894-1896 n'ont reçu que 646.000 fr. de lots ! En somme, donc, avantage de prix, avantage également au point de vue des chances de lots, avantage enfin à propos des versements à effectuer par les souscripteurs, c'est ce qu'offre le nouvel Emprunt de la Ville de Paris. Il n'y a plus alors lieu de s'étonner s'il est déjà demandé en Bourse avec une prime de 14 francs par titre, ce qui veut dire que la nouvelle obligation est recherchée sur le Marché à 454 francs, alors que son prix d'émission n'a été fixé qu'à 440, et que la petite épargne peut s'assurer l'irréductibilité pour ses souscriptions de 1 à 3 obligations en payant immédiatement, à l'appui de sa demande, la somme de 70 francs qui comprend les deux versements à faire, à savoir : 30 francs en souscrivant, et 40 francs à la répartition.

Ainsi, tout concourt à rendre l'obligation nouvelle particulièrement attrayante : taux d'intérêt qui s'établit à 3 0/0 environ sur le capital effectivement versé ; chances de lots : 700.000 fr. par an répartis sur quatre tirages trimestriels, dont deux comportent un gros lot de 200.000 fr. et les deux autres un lot de 100.000 et facilité de paiement par versements échelonnés jusqu'en octobre 1907.

Ainsi doté, le nouvel emprunt de la Ville de Paris doit forcément trouver un accueil empressé non seulement auprès de la clientèle ordinaire de la Ville de Paris, mais encore auprès de la grande masse du public qui le prendra comme remploi, chacun étant, maintenant plus que jamais, avide de placements sans aléas.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

Encaisse de la Banque :

	31 mars	7 avril
Or	2 362.589.295	2.371.460.772
Argent	1.114.478.466	1.114.350.311
	3.477.067.761	3.485.811.083

PARIS ET SUCCURSALES	31 mars	7 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque	3.477.067.761	3.485.811.082
Effets échus hier à recevoir à ce jour	76.195	170.786
Portefeuille Paris { Effets Paris	442.951.888	312.800.474
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	532.681.638	496.688.738
Avances sur lingots à Paris	431.000	431.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	186.998.297	189.796.620
Avances sur titres dans les succurs.	316.264.892	331.623.889
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.610.927	99.627.286
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.135.438	23.143.227
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.459.240	3.226.112
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	114.189.516	90.915.934
Total	5.501.254.988	5.348.423.3[illegible]
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.427.911.980	4.320.418.925
Arrérages de valeurs déposées	15.496.421	[illegible]
Billets à ordre et récépissés	16.163.769	[illegible]
Compte courant du Trésor, créditeur	208.354.131	141.166.658
Comptes courants de Paris	407.610.453	440.986.504
Comptes courants dans les succursales	[illegible]	[illegible]
Dividendes à payer	2.036.961	[illegible]
Escompte et intérêts divers	8.578.889	9.359.654
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	99.677.758	89.924.439
Total	5.501.254.988	5.348.423.3[illegible]

Comparaison avec les années précédentes

	12 avril 1900	11 avril 1901	10 avril 1902	9 avril 1903	7 avril 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 065.7	4.222.0	4.174.9	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	[illegible]	2.410.8	2.551.7	2.565.8	2.371.5
— argent	1 131 2	1.095.6	1.104.4	[illegible]	1.114.4
Portefeuille	912.9	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Avances aux partic.	[illegible]	485.9	453.3	[illegible]	[illegible]
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	141.1	[illegible]	56.6	[illegible]	141.2
— particuliers	433.8	428.7	[illegible]	[illegible]	509.3
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	1 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr.)	9.591.2	4.818.4	[illegible]	[illegible]	6.133.5

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — Les actionnaires de la Compagnie Nouvelle du Canal de Panama sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le samedi, 23 avril 1904, à 3 heures de l'après-midi, à Paris, Salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ratification de la vente consentie au Gouvernement des Etats-Unis de tous les biens, droits et concessions de la Compagnie Nouvelle du Canal de Panama.

Dissolution et mise en liquidation de la Société.

Nomination des liquidateurs :

Décisions et mesures diverses touchant la liquidation.

Par décision du Conseil d'administration, prise conformément à l'article 61 des statuts, l'assemblée générale extraordinaire se composera de tous les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions.

Conformément à l'article 38 des statuts, et suivant délibération du Conseil d'administration, les actionnaires, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée, devront effectuer le dépôt des actions au porteur cinq jours au moins avant l'assemblée, soit au plus tard le 18 avril, au siège de la Compagnie, 7, rue Louis-le-Grand, à Paris, ou dans les Etablissements de crédit et maisons de banque de Paris et chez les agents de change ; mais, dans ce dernier cas, ils devront justifier de ce dépôt par la remise, au siège social de la Compagnie, du récépissé qui leur aura été délivré en échange de leurs actions par les Etablissements de crédit, maisons de banque et agents de change.

Il n'y a pas lieu à dépôt pour les certificats nominatifs d'actions.

Les propriétaires de moins de dix actions ont la faculté, aux termes de la loi du 1er août 1893, de se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Par décision du Conseil d'administration, prise conformément à l'article 38 précité, paragraphe 4, tous mandataires devront déposer leurs pouvoirs au siège social, avant le jour de l'assemblée.

Le Rendement des impôts et revenus indirects. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1904 s'élève à la somme de 223.532.100 fr. accusant ainsi une plus-value de 21.662.400 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 9.278.700 fr. par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur les impôts suivants :

Sur l'enregistrement 8.735.000 fr., sur le timbre 879.300 fr., sur l'impôt sur les opérations de Bourse 98.500 fr., sur les douanes 7.564.900 fr., sur les contributions indirectes 447.000 francs, sur les sels 394.000 fr., sur les contributions indirectes (monopoles) 2.275.600 fr., sur les postes 1.157.300 fr., sur les télégraphes 109.400 fr., sur les téléphones 644.000 fr.

Il y a moins-value :

Sur l'impôt sur les valeurs mobilières 108.000 fr., sur les sucres 878.000 fr. et sur les huiles minérales 56.000 fr.

Par rapport au mois de mars 1903, il y a plus-value :

Sur l'enregistrement 8.905.000 fr., sur le timbre 104.000 fr., sur les contributions indirectes 2.050.000, sur les huiles minérales 505.000 fr., sur les sels 85.000 fr., sur les contributions indirectes (monopoles) 2.417.000 fr., sur les postes 1 million 238.400 francs, sur les télégraphes 41.800 fr., sur les téléphones 409.000 fr.

Il y a moins-value :

Sur l'impôt sur les opérations de Bourse 106.000 fr., sur les valeurs mobilières 162.000 fr., sur les douanes 3.757.000 fr., sur les sucres 1.354.000 fr.

Par rapport aux évaluations budgétaires l'excédent total pour les trois premiers mois de l'année se trouve ainsi porté à 47.575.100 francs.

Par rapport aux recouvrements réalisés en 1903, la plus-value s'élève à 12.805.700 francs.

Octroi de Paris. — Pendant le mois de mars, les produits de l'Octroi se sont élevés à 9.506.985 fr., en plus-value de 626.535 fr. 33 sur les évaluations budgétaires, et de 702.751 francs 81 sur mars 1903. Pour les trois premiers mois de 1904, les produits constatés atteignent 26.825.426 fr. 28, en plus-value de 1.826.426 fr. 28 sur les évalations budgétaires, et de 1.617.686 fr. 68 sur la période correspondante de 1903.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mars 1904 :

Dépôts de fonds	3.375.909 94
Retraits de fonds	7.575.903 96
Excédent de retraits	4.199.994 02

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 mars 1904, 8 millions 496.005 fr. 83.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 mars 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 795.582 fr. 36;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mars 1904 s'est élevé à 7.753.872 fr. 24 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	3.876.986 12
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	3.876.886 12
Total égal	7.753.872 24

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 29 février 1904

Reçu des déposants :

	Versements	Dont 1ers vers.	
Paris	6.002 vers.	(dont 1.859 1ers vers.)	1.742.717 23
Départemts	86.555 —	(— 10.890 —	1.546.900 26
Ensemble	92.557	12.749	3.289.617 49

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	1.217.036 35
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.445.465 34
Ensemble	2.662.501 69

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 6.132 parties.	644.671 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 288.689 titres.	40.833.404 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	594.197 12
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	7.146.168 59

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché a tout d'abord conservé ses bonnes dispositions, et a profité de la facilité avec laquelle s'était effectuée la liquidation de fin mars pour pousser, de nouveau, un point en avant. Cela lui a été d'autant plus facile qu'il s'est trouvé, dans les journées de vendredi et de samedi, livré en quelque sorte à lui-même, les autres grandes places financières ayant plus ou moins chômé en raison des fêtes de Pâques. Depuis, cependant, des réalisations se sont produites. Elles ont, mardi, pesé un peu sur les cours qui ont repris dans la journée de mercredi, en raison du détachement de coupons sur un certain nombre de valeurs. Mais, malgré cette reprise, on n'en reste pas moins, au dernier moment, un peu irrégulier quoique généralement encore bien tenu.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont en avance.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle***, qui clôturait à 96 fr. 77 1/2 à terme, est montée à 97 fr. 50, pour finir ainsi. Au comptant, elle cote 97 fr. 45 au lieu de 96 fr. 90. ***Rente 3 0/0 Amortissable***, 97 fr. 60 au comptant, ex-coupon trimestriel de 75 centimes, au lieu de 98 fr. 10 avec coupon jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* se retrouvent à 473 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 475 fr. 75 avec coupon ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 80 fr. 50, contre 80 fr.; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, aux environs de 82 fr.; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 90 fr. 50, gagnant 50 centimes; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 500 fr., contre 495; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 433 fr., en avance de 3 fr.; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Al-***

gérie, délaissée. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 453 fr. 50, ex-coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont encore eu un marché très actif, et leurs cours témoignent d'une grande fermeté.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'inscrivent à 548 fr., au lieu de 548 fr. 25 ; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 450 fr., contre 449 fr. 50 ; les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 408 fr., sans changement ; les *Obligations 4 0/0 1875* s'inscrivent à 566 fr., contre 568 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 566 fr., contre 567 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à 376 fr. 50, gagnant 1 fr. ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 377 fr. 50, en avance de 1 fr. 50 ; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 412 fr. 50, contre 411 fr. 50 ; et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 400 fr., en bénéfice de 1 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* finissent à 3.790 fr. au comptant. Il y a huit jours, elles restaient à 3.775 fr. au comptant, et à 3.770 fr. à terme.

Avec la quinzième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.133.542 fr. 78.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 679 fr. à terme, revient à 675 fr. Les bénéfices nets de notre grand Etablissement hypothécaire se sont établis, pour les deux premiers mois de l'exercice 1904, à 1.962.170 fr. 25.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à faire preuve de très bonne tenue, et elles restent favorisées par un courant suivi de demandes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se traitent à 475 fr. 50, gagnant 1 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 507 fr. 50, contre 505 fr. 50 ; *Obligations Communales 1880*, à leur même cours de 500 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, 443 fr. 50, en plus-value de 3 fr. 50 ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 470 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 477 fr. avec coupon.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 404 fr. 50, restent à 397 fr. ex-coupon ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 463 fr., contre 461 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 468 fr. 25, contre 465 fr. ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles restent à 496 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.078 fr., finit à 1.083 fr. ; *Comptoir National d'Escompte*, 590 fr. au comptant, contre 589 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.097 fr. au comptant et à 1.096 fr. à terme, au lieu de 1.092 fr. et 1.087 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* clôture à 620 fr. au comptant et à 622 fr. à terme, ex-coupon de 8 fr. 50. Il y a huit jours, elle cotait 627 fr. au comptant et 629 fr. à terme avec coupon.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 624 francs au comptant, au lieu de 620 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui était à 181 fr., finit à 184 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 130 fr. au comptant et 132 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 75 fr. au comptant et à 76 fr. à terme, s'échange, au comptant, entre 75 fr. et 76 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui était revenue à 312 fr. 50, a repris à 318 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.250 fr., en bénéfice de 50 francs pour la semaine.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à 299 fr., gagnant 6 francs.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* se traitent à 1.220 fr., contre 1.195 fr. ; quant aux actions des deuxième et troisième émissions, elles se tiennent aux environs de 1.210 fr.

Le *Crédit Mobilier* est à 71 fr. 50 au comptant et à terme.

La *Banque Parisienne* clôture à 694 fr. au comptant, et à 695 fr. à terme. Quant à la *Banque de l'Union Parisienne*, elle a fait hier son apparition à la Cote officielle. Ses actions de 500 fr., entièrement libérées, ont débuté à terme à 548 fr., pour passer et clôturer à 552 francs. Au comptant, on a ouvert à 546 fr., pour faire ensuite 553 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 120 fr., comme jeudi dernier, et les *Obligations de 475 francs* restent aux environs de 136 fr.

La *Rente Foncière* finit à 150 fr. ; *Compagnie Algérienne*, 725 fr., gagnant 1 franc.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu un marché suivi.

L'action *Lyon* gagne 15 fr. au comptant à 1.385 fr. et 19 fr. à terme à 1.392 fr. Le *Nord* est à 1.770 fr. au comptant et à terme, en bénéfice de 10 fr.

L'action *Midi* clôture à 1.158 fr. au comptant, sans changement ; *Est*, 942 fr., en bénéfice de 12 fr. ; *Ouest*, 867 fr. au comptant, ex-coupon de 19 fr. 173, contre 885 fr. avec coupon ; *Orléans*, 1.435 fr. au comptant et 1.430 fr. à terme, les deux ex-coupon de 35 fr. 91, contre 1.457 fr. et 1.455 fr. avec coupon la semaine dernière.

Pour la douzième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 102.000 fr. ; *Orléans*, 43.000 fr. ; *Lyon*, 340.000 fr. ; *Est*, 100.000 fr. ; *Augmentations : Midi*, 67.000 fr. ; *Ouest*, 95.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, pour la plupart, mouvementées, et quelques-unes ont à supporter le poids de réalisations importantes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, gagnant 4 fr., à 606 fr. *Compagnie Parisenne du Gaz*, 742 francs, à terme, ex-coupon de 59 fr. 693 nets. Jeudi dernier ce titre clôturait à 813 avec coupon.

L'action *Suez* est revenue de 4.148 fr. à 4.100 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.890 fr., reperdant 20 fr. ; *Parts Civiles*, 3.089 fr. au comptant, au lieu de 3.105 fr.

Les *Omnibus de Paris* reculent de 20 fr. à 500 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la treizième semaine de 1904, ont été de 882.566 fr. 45, contre 890.548 fr. 70 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 31 mars 1904, les recettes se chiffrent par 11.256.941 fr. 70, contre 11.350.816 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 93 mille 874 fr. 50 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 182 fr., en reprise de 9 fr. Pour la seconde quinzaine de mars, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 686.963 fr. 30, au lieu de 685.350 fr. 66 pendant la quinzaine correspondante de 1903. Pour les trois premiers mois de 1904, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 3.804.316 fr. 15, en augmentation de 279.828 fr. 22 sur la même période de 1903.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 485 fr. au comptant, gagnant 16 fr. ; à terme, elle cote 483 ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 281 fr. à terme, en recul de 4 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 546 fr. à 555 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 192 fr., contre 191 fr. ; *Est-Parisien*, 32 fr., reperdant 3 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 395 fr.

L'Omnium Lyonnais est aux environs de 94 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 534 fr., en avance de 2 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* ne s'écarte pas de son cours précédent de 282 fr.

La *Malfidano* clôture à 585 fr. au comptant, reperdant 2 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est mieux à 158 fr. au comptant et à 159 fr. à terme ; *Messageries*

Maritimes, 208 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Chargeurs Réunis*, 567 fr., sans changement.

La *Dynamite Centrale* gagne encore 7 fr. à 545 fr. Une assemblée extraordinaire des actionnaires est convoquée pour le 4 avril courant, à l'effet de délibérer notamment sur une proposition d'achat de titres et sur une réduction du capital social par acquisition et annulation d'actions.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 11 fr. au comptant; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 667 fr., en bénéfice de 32 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* clôturent à 101 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 173 fr., en recul de 4 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont repris de 166 fr. à 175 francs; *Phosphates de Dyr*, 49 fr. 75, au lieu de 46 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 903 fr., en moins-value de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 479 fr., contre 480 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr., gagnant 1 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes à 468 fr. Le commerce extérieur de l'Argentine qui, pour 1903, était déjà en augmentation de 25 0/0 sur l'exercice précédent, continue à se développer dans des proportions exceptionnelles. Pour les deux premiers mois de 1904, les exportations de céréales se sont élevées à 789.684 tonnes, contre 444.149 tonnes pour la période correspondante de 1903, soit, en faveur de 1904, une augmentation de 77 0/0, dont le port de de Rosario a dû largement bénéficier.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* progressent de 380 fr. à 383 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* se retrouvent à 467 fr. 25.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* reste ferme, après avoir, un certain moment, accusé un petit tassement.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est calme à 79 fr. 90, contre 79 fr. 95; *Rente 4 0/0 1900*, 81 40 au comptant, ex-coupon, contre 83 fr. 30 avec coupon; à terme on cote 81 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 76 fr. 25 à terme, ex-coupon de 2 points, au lieu de 77 fr. 65 avec coupon; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 75 à terme, aussi ex-coupon; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès* 451 fr., gagnant 2 fr. 75.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 393 fr., contre 393 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 430 fr., au comptant, sans changement; à terme, on cote 428 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont demandées à 76 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui finissait à 83 fr. 60 avec coupon, se retrouve à 82 fr. 65 ex-coupon trimestriel de 1 franc.

L'*Italien 5 0/0* est passé de 102 fr. 32 1/2 à 102 fr. 60.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 15 centimes à 59 fr. 85; 2e série, ferme à 57 fr. 45 au comptant; 3e série, 61 fr. 40 au comptant, gagnant 40 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99, sans variation; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 50, gagnant 1 fr. 25.

Les *Fonds Russes* sont plus calmes. Le *3 0/0 1891-1894* est à 78 fr. 25 à terme et à 78 fr. 85 au comptant les deux ex-coupons, au lieu de 78 fr. 50 et 78 fr. 60 avec coupon; *Rente 3 0/0 1896*, 77 fr. 05 au comptant, et 77 fr. 30 à terme; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 95 fr. 10 au comptant et 94 fr. 80 contre 95 fr. 50 et 95 fr. 10 jeudi dernier; *Consolidés 1re et 2e séries*, 93 fr. 55 au comptant, ex-coupon, contre 95 fr. avec coupon.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 72 fr. 25 à 73 05; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 427 fr., en plus-value de 17 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été mouvementées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste cependant à 81 fr. 80, contre 81 fr. 35; *Priorités 4 0/0*, 489 fr., contre 487 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 421 fr., gagnant 1 franc; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 448 fr. au comptant, en bénéfice de 9 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 466 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 725 fr. à terme, en plus-value de 35 francs; ; *Banque Impériale Ottomane*, 573 fr., sans changement.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 760 fr., sans affaires suivies; *Banque Espagnole de Crédit*, 150 francs.

Le *Rio-Tinto* gagne, pour la semaine, 17 fr. à 1.331 francs.

La *Sosnowice*, agitée, est à 1.615 fr. au lieu de 1.619 francs.; *Briansk*, 290 fr., en bénéfice de 1 franc.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont fermes à 332 fr.; actions privilégiées, 344 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 mars 1904, s'élèvent à 498.300 fr., contre 500.658 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 mars 1904, les recettes se chiffrent par 3.303.288 fr., contre 3.023.503 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 279.785 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes; les *Andalous* sont à 131 fr.; *Nord de l'Espagne*, 159 fr., perdant 1 fr.; *Saragosse*, 281 fr., au lieu de 282 fr.

Les *Nitrate Railways* sont à 185 francs, comme il y a huit jours.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 294 fr. 50 au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 442 fr., en hausse de 14 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 389 fr. 75 les petites coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché, les échanges ont été encore assez actifs et la tendance reste satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 89 fr. 75, contre 89 fr. 45; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 05, gagnant 65 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 76 fr. 17 1/2, contre 75 fr. 80; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 90 ex-coupon de 1 fr. 1675, contre 43 fr. 45 avec coupon. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 77 fr. 65, ex-coupon de 2 0/0, au lieu de 79 fr. 50 avec coupon.

Le *Laurium Grec* reperd 2 francs à 62 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 120 francs au lieu de 118 francs.

Le *Cape Copper* gagne 4 fr. 50 à 79 fr. 50; *Tharsis*, 123 50, en plus-value de 1 franc.

La *Huanchaca* est passée de 80 à 82 francs.

La *Harpener* est en hausse de 30 francs à 1.500 francs.

L'action *Kertch* a repris de 36 fr. 75 à 38 fr. 25.

La *Montecatini* a regagné 7 francs à 92 francs.

La *Huta-Bankowa*, très ferme, s'est avancée de 3.880 francs à 3.945 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont progressé de 1.070 francs à 1.130 francs.

La *Doubowaïa-Balka* regagne 40 francs à 1.440 francs; *Dniéprovienne*, 1.850 francs, en plus-value de 22 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 169 francs, en reprise de 5 francs.

La *Vieille-Montagne* est passée de 693 francs à 700 francs; *Makeevka*, 58 francs, sans changement.

La *Part de Monaco*, que nous laissions à 4.450 francs, s'avance à 4.489 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 32 fr., contre 31 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont en nouvelle plus-value à 58 fr. 25.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 65 francs, contre 62 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 123 francs, perdant 2 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 avril 1904.

Blé. — Les météorologues, dont l'unique souci est de voir leurs prédictions justifiées par les événements, doivent être actuellement très satisfaits. Comme ils l'avaient annoncé, la température s'est maintenue au-dessous de la normale pendant la dernière huitaine, et des averses nombreuses et fréquentes sont tombées sur l'ensemble du territoire. On pourrait cependant leur chercher chicane en insinuant qu'ils ont oublié de mentionner dans leurs bulletins la quantité d'eau qui serait recueillie par les pluviomètres installés dans les diverses stations.

Mais laissons-les jouir tranquillement du plaisir que procure le devoir accompli. Constatons simplement que la culture n'a pas lieu de se montrer trop mécontente, car, si les ondées se sont suivies à des intervalles très rapprochés, leur intensité n'a pas été telle que l'on ait dû interrompre les travaux des champs.

Dans ces conditions, les ensemencements ont été heureusement terminés dans le Midi, le Centre et le grand rayon de Paris. Dans le Nord, l'Est et l'Ouest, ils ont été activement poussés, si bien que, sauf circonstances imprévues, ils seront achevés vers le 15 courant, c'est-à-dire à une époque normale.

De toutes les régions parviennent de bonnes nouvelles. Partout, les blés d'hiver ont bel aspect et la levée de ceux de printemps s'effectue facilement. Toutefois, nos agriculteurs estiment généralement que la température actuelle est par trop froide ; ils attendent impatiemment la venue du printemps.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 87	21 62	21 87	21 87	22 ..
Liverpool	18 51	18 54	18 22	17 76	18 22
Anvers	17 62	17 87	17 62	17 50	17 62
Berlin	21 90	22 15	21 82	22 22	22 22
Budapest	17 68	17 43	17 01	16 80	16 64
Chicago	17 59	18 46	17 46	18 25	17 95
New-York	18 59	19 46	18 30	18 78	18 15

Par suite des fêtes de Pâques, les marchés de province ont été presque complètement désertés cette semaine. Malgré l'excessive réduction des offres, les prix sont restés stationnaires; plus que jamais, la meunerie restreint ses achats dans l'espoir que les brillantes perspectives de la future récolte décideront bientôt les détenteurs à lui accorder des concessions importantes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que peu d'affaires aux mêmes prix que la semaine dernière. On a coté les blés disponibles, aux 100 kilos, gares de Paris : blés de choix, 21 50 à 21 75 ; belle qualité, 21 25 à 21 50; roux qualité ordinaire, 20 75 à 21 fr.; blancs 21 25 à 21 75.

A la Bourse de Commerce, l'indécision reste la note dominante; les transactions font pour ainsi dire défaut, acheteurs et vendeurs se montrant peu disposés à prendre position. La tendance est donc très calme et les prix ne sont soumis qu'à des fluctuations peu appréciables. On a coté aujourd'hui en clôture :

	24 mars	31 mars	7 avril
Courant	21 87	21 87	22 ..
Mai	.. ..	.. ..	21 37
Mai-juin	21 87	21 62	21 37
4 de mai	21 62	21 37	21 25
Juillet-août	21 57	21 25	21 12
4 derniers	.. ..	.. ..	20 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce est toujours dépourvu d'animation mais la lourdeur a fait place à une meilleure tendance. On a coté en clôture :

	24 mars	31 mars	7 avril
Courant	29 ..	28 87	28 87
Mai	.. ..	.. ..	29 ..
Mai-juin	29 50	29 12	28 87
4 de mai	29 62	29 12	28 87
Juillet-août	29 50	29 12	28 87
4 derniers	.. ..	.. ..	28 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Escomptant de plus bas prix, la boulangerie continue ne s'approvissionner qu'au fur et à mesure de ses besoins. De son côté la meunerie tient fermement ses cours qui se retrouvent sans changement. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les transactions sont pour ainsi dire nulles et de cette inactivité résulte une certaine lourdeur. On a coté en clôture :

	24 mars	31 mars	7 avril
Courant	15 12	14 87	14 62
Mai	15 25	.. ..	14 75
Mai-juin	15 25	15 ..	15 ..
4 de mai	15 25	15 ..	14 87
Juillet-août	15 25	14 87	14 87
4 derniers	.. ..	.. ..	14 75

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Alcool. — Depuis la rentrée des fêtes de Pâques, les offres sont beaucoup moins importantes ; la tendance est ferme et les cours s'inscrivent en reprise :

	24 mars	31 mars	7 mars
Courant	38 37	37 62	38 12
Mai	.. ..	.. ..	38 37
4 de mai	39 62	38 87	38 87
4 derniers	34 87	34 62	34 75
3 d'octobre	33 87	33 75	33 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 25	21 25	22 ..	22 25	22 25
Londres	20 19	20 71	20 91	21 12	21 17
Anvers	20 12	20 37	20 62	21 12	21 12
Amsterdam	20 28	20 52	20 92	21 32	21 32
Prague	20 05	20 26	20 16	20 68	20 74
Hambourg	20 44	20 87	21 18	21 18	21 37
New-York moscovad	33 54	34 26	32 42	35 68	36 04

Le relèvement des prix du sucre a permis aux fabricants de faire à la culture des propositions un peu plus avantageuses que précédemment. Dans ces conditions les pourparlers aboutissent généralement ; les contrats de betteraves seront terminés d'ici quelques jours. On aura donc bientôt des renseignements sur l'importance des ensemencements.

Sur le marché des sucres bruts, la tendance reste ferme. Les offres sont cependant suivies, en raison du chiffre élevé des filières, mais il existe encore un découvert important dont les demandes contrebalancent facilement les ventes en réalisation de bénéfices. On a clôturé aux cours suivants :

	24 mars	31 mars	7 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 37	25 62	25 75
Mai	.. ..	.. ..	25 87
4 de mai	26 12	26 37	26 25
Juillet-Août	26 37	26 62	26 50
4 d'octobre	27 37	27 50	27 50
4 premiers	.. ..	.. ..	28 12
Roux 88° disponible	22 ..	22 25	22 25

Les 100 kilos nets entrepôt Paris, escompte 1 1/4 0/0.

La vente des raffinés est devenue encore plus active par

suite de la hausse des sucres bruts. Les cours se retrouvent en avance de 50 centimes.

On cote en disponible, les 100 kilos, par wagon complet (5.000 kilos au moins) et suivant marques, aux usines :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 59 50 à 60 fr. ; en cartons de 1 kilo, 61 fr. à 61 50; en caisses de 50 à 60 kilos, 60 fr. à 60 50; en caisses de 25 à 30 kilos, 60 50 à 61 francs; en caisses de 10 kilos, 61 fr. à 61 50; raffinés en pains, 57 fr. à 57 50.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter à cette cote les frais de chargement et de transport, qui sont plus ou moins élevés suivant les régions.

Cours pour l'exportation, franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 31 fr.; pains, 30 francs.

Vins. — Contrairement aux prévisions, le mois de mars s'est écoulé sans que les affaires, dans les diverses régions, aient pris plus d'extension. Dès lors, il semble que l'on ne puisse plus compter sur un développement des transactions avant l'été. En effet, les négociants dont les approvisionnements sont encore importants, paraissent résolus à observer la plus grande réserve tant que la période des gelées printanières ne sera pas franchie. Ils espèrent que la vigne, dont la végétation est beaucoup moins avancée que l'an dernier à pareille époque, sortira indemne de cette crise et que, grâce aux brillantes perspectives de la future récolte, ils pourront obtenir des prix plus avantageux. De leur côté, les détenteurs tiennent un raisonnement différent, tout en souhaitant, eux aussi, que le vignoble n'ait pas à souffrir des intempéries : l'importante opération des soutirages s'est effectuée dans de bonnes conditions et, en général, les vins de 1903 en sont sortis bien améliorés; les prix de ces produits doivent donc rester tout au moins à leur niveau actuel.

Sur le marché parisien, les affaires sont aussi languissantes que précédemment. Les cours ne subissent pas de changements ; ils sont un peu flottants, mais sans fléchissement marqué. Les beaux vins ont toujours moins de demandes que les petits et leur prix est relativement plus faible.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	9 mars 1904	17mars 1904	24mars 1904	31mars 1904	7 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	99 75	93 50	89 ..	94 62	95 12
Liverpool............	97 68	94 90	85 30	92 12	90 97
New-York..	91 14	87 93	75 65	83 13	83 25

Dans une assemblée générale des membres de la Fédération des Directeurs de filatures, qui a eu lieu le 24 mars, à Manchester, on a adopté les deux résolutions suivantes : 1° Le Secrétaire du Comité a reçu les instructions pour envoyer une nouvelle lettre-circulaire à tous les établissements, leur représentant l'urgence absolue de continuer à réduire la consommation du coton d'Amérique et demandant la participation de ceux qui ne font pas partie de l'Association; 2° En présence des propositions déjà reçues des filateurs de Belgique, de France, d'Autriche et des filateurs du Sud des Etats-Unis, on a voté à l'unanimité de provoquer la convocation d'un Congrès où se réuniraient les représentants des Associations des filateurs en Europe et aux Etats-Unis, dans le but de considérer quelles mesures il y aura à prendre pour empêcher les violentes fluctuations dans les prix de la matière première. Les dispositions préliminaires sont laissées aux soins du Comité officiel de la Fédération anglaise et du Comité de la Fédération autrichienne.

Il est probable que cette nouvelle tentative de réunir un Congrès international n'aura pas plus de réussite que celle qui avait été faite l'année dernière, attendu qu'il y a toujours à compter avec la diversité des intérêts de ceux engagés dans l'industrie cotonnière dans les différents pays.

Soies. — Malgré les avantages offerts à l'acheteur par les bas prix actuels, les transactions sont toujours peu nombreuses sur le marché de Lyon. Certains détenteurs hésitent à céder ; d'autres, au contraire, dans la crainte de voir les cours franchir encore une étape de baisse, font à leurs acheteurs des concessions pour les obliger à leur donner la préférence. De là, des cotations très irrégulières et témoignant une faiblesse constante.

On a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes, 11/13, 1er ordre, 48-49 fr. le kilo; Piémont et Messine, 9/11, extra, 50 fr.; 10/12, 1er ordre, 48 fr.; 11/13, 13/16, 47-48 fr.; autres provenances d'Italie, 11/13, 1er ordre, 44-46 francs; Brousse 9/11, 1er ordre, 44-46 fr.; 16/18, 1er ordre, 42-43 fr.; 18/22, 1er ordre, 41-43 fr.; Syrie, 9/11, 1er ordre, 41-43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 48 fr.; 11/13, n° 1, 44-45 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 13/15, n° 1, 35 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	9 mars 1904	17mars 1904	24mars 1904	31mars 1904	7 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint(100k.	154 ..	153 ..	154 50	155 ..	157 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 17	5 15	5 17	5 22	5 32
Anvers (d°) le kil.	4 95	4 97	5 05	5 17	5 20

La première vente publique de Reims a eu lieu le 26 mars. Sur 15.000 toisons, 10.000 ont été vendues aux prix suivants :

Laines prématurées fines, 1 62 à 1 80; dito, métis-mérinos, 1 45 à 1 60; dito, croisées fines, 1 55 à 1 72; croisées secondes ou bataillées, 1 35 à 1 50 le kil.

5.000 toisons de laines du Midi et quelques lots de vieilles laines ont été retirés par suite de limites trop élevées.

Les ventes aux enchères sur les marchés de Roubaix, de Reims et de Dijon vont se suivre à des époques assez rapprochées que nous indiquons ci-dessous :

A Reims. — Les 26 avril, 17 mai, 7 et 28 juin, 19 juillet, 4 et 25 octobre.

A Roubaix. — Les dates seront indiquées ultérieurement.

A Dijon. — Les 21 avril, 21 mai, 9 juin, 1er et 28 juillet, 15 septembre.

Les expéditions doivent parvenir à destination quinze jours avant les dates fixées pour les ventes.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 mars, à 12.496 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 12.691 au 15 mars et 13.229 au 29 février.

Pendant la deuxième quinzaine de mars, les importations ont été de 18.951 tonnes, dont 14.955 provenant d'Amérique, 560 de l'Espagne et du Portugal, 900 du Chili, 700 de l'Australie et 1.836 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 19.146 tonnes; elles sont donc supérieures de 195 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	9 mars 1904	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 15 .	57 5 .	58 .. .	58 2 6	58 10 .
A 3 mois.........	55 15 .	56 7 6	57 15 .	57 17 6	58 5 .
Etain : disponible..	123 17 6	127 5 .	129 10 .	127 15 .	127 . .
— à 3 mois....	124 2 6	127 2 6	129 10 .	127 15 .	127 2 6
Plomb anglais : disp.	12 2 6	12 5 .	12 12 .	12 10	12 12 6
— espagnol : —	12 1 3	12 .. .	12 7 6	12 5 .	12 7 6
Zinc : disponible...	22 5 .	21 17 6	22 .. 6	22 .. .	22 5 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	51 3	51 3	.. .	.. .	52 6
— à 1 mois...	51 3	51 3	.. .	.. .	.. .

Paris. — Les derniers cours officiels (2 avril) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 150 fr., contre 149 fr. 25; Chili, 1res marques, 152 fr. .., contre 151 fr. 75; en lingots et plaques de laminage, 157 fr. 50, contre 156 fr. 25 ; en lingots propres au laiton, 158 fr. 50, contre 157 fr.; en cathodes, 157 fr. 50, contre 156 fr. 50; Étain Banka, 343 fr. .., contre 342 fr. 50; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr., sans changement; Zinc de Silésie, 59 fr. 25, sans changement.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 avril 1904.

La guerre russo-japonaise. — Le marché monétaire. — Les mouvements de l'or. — Les industries du fer. — Les lois de bourse.

De moins en moins on se préoccupe de la guerre russo-japonaise. On y est habitué : on est surtout habitué à l'idée qu'elle sera très longue et qu'il est prématuré de s'inquiéter de ses conséquences. Elle a produit tous ses effets dans la débâcle des cours du commencement de février. Mais il y a longtemps qu'on s'est remis de cette alerte. Il n'y a même pas une seule alerte dont on se soit remis si vite. Il faut convenir, cependant, que les effets de la guerre se manifestent chez nous par un ralentissement général de l'activité financière et industrielle.

On peut juger de la situation par un fait : au lendemain de la rupture définitive entre la Russie et le Japon, le Gouvernement bavarois avait brusquement renoncé à émettre un emprunt de 60 millions de marks tout prêt à être présenté au public. Il a pourvu alors à ses besoins immédiats par l'émission de 15 millions de marks de bons du Trésor. Or, aujourd'hui il estime que le moment est redevenu favorable pour une émission, et il va lancer son emprunt de 60 millions de marks à 3 1/2 0/0.

La situation sur le marché monétaire, après avoir été un instant tendue, s'est sensiblement améliorée, les disponibilités pour la liquidation ayant été fort abondantes. Le taux de l'escompte libre est redescendu à 3 1/4 0/0. On avait même annoncé une diminution du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, mais on n'a encore aucune confirmation officielle de cette nouvelle. Il est plus probable que la Banque de l'Empire se réglera sur la Banque de France et la Banque d'Angleterre.

Actuellement, l'Allemagne n'exporte pas d'or. Au commencement de la semaine dernière, on avait cru constater d'importantes sorties d'or vers la Grande-Bretagne. Après vérification, on a reconnu que c'était de l'or autrichien qui passait par l'Allemagne, en transit. Depuis le commencement de l'année, les transactions d'or avec l'étranger n'ont pas toujours laissé un solde favorable à l'Allemagne. On connait la statistique exacte de janvier et février. Dans ces deux mois, l'importation d'or a été de 5.552 kilog. et l'exportation de 6.984. Depuis, le cours des devises nous étant redevenu favorable, les exportations ont presque complètement cessé.

La conclusion du Syndicat de l'Acier continue à exercer l'action la plus favorable sur notre marché métallurgique et sur le marché des valeurs. Les actions de nos principales industries du fer sont solides et bien tenues ; dans les usines mêmes le travail reprend activement. L'industrie du fer a, d'ailleurs, très heureusement passé l'année 1903 et l'élan pris en 1903 se poursuit et s'accentue même en 1904. Ce n'est pas seulement l'exportation, comme on a dit, qui augmente, mais la consommation intérieure, ainsi que vous pouvez constater par la statistique que je joins à cette lettre. On a pu prétendre, et avec raison, qu'on travaillait à bas prix pour l'exportation, mais à l'intérieur les prix se sont maintenus hauts et laissent des bénéfices respectables.

On s'est encore occupé, cette semaine, du projet de réforme des lois de bourse déposé au *Reichstag*. Une réunion des délégués des directions des bourses allemandes a eu lieu il y a huit jours à Berlin. Naturellement, on a manifesté un mécontentement unanime contre les réformes, ou plutôt l'absence de réformes dans la nouvelle loi. Les changements à la situation actuelle sont si infimes qu'il ne valait presque pas la peine de déposer une nouvelle loi. On a protesté, mais avec la certitude que toutes ces protestations ne changeraient rien à la situation ; la grande majorité du Parlement est hostile à toute réforme de l'état actuel des bourses.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 mars	Dif. 23 mar	31 mars	Dif. 23 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	828.079	—149.309	818.482	[illegible] 119.225
Billets du Trésor	27.286	— 3.825	26.[illegible]	— [illegible] 684
Billets d'autres banques	7.439	— 8.479	[illegible]	+ [illegible] 833
Lettres de change	1.093.[illegible]	+328.[illegible]	935.021	+255.971
Prêts sur titres	190.404	+133.429	1[illegible].817	[illegible] 97.[illegible]
Valeurs	29.144	+ 17.443	184.239	+ 11.694
Divers	81.725	+ 15.247	71.[illegible]	+ 855
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Reserve	5[illegible].614	non mod.	47.[illegible]	non mod.
Circulation de billets	1.496.[illegible]	+3[illegible].822	1.[illegible]	+367.715
Autres engagements à vue	[illegible]39.629	— 38.[illegible]	[illegible]	— 64.446
Divers	11.374	+ 1.702	[illegible].2[illegible]	+ 1.161

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
6 févr.	915	1.499	467	[illegible]	56	+ 222	4
15 »	939	1.468	619	[illegible]	[illegible]	+ 284	»
23 »	981	1.1[illegible]	588	733	50	+ 339	»
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 260	»
7 mars	934	1.166	517	[illegible]	[illegible]	+ 28[illegible]	»
15 »	957	1.142	568	754	65	+ 330	»
23 »	977	1.157	579	765	[illegible]	+ 335	»
31	828	1.497	540	1.093	190	— 166	»

La Banque Impériale d'Allemagne en 1903. — La *Banque Impériale d'Allemagne* a eu en 1903 une existence agitée et une activité tout à fait exceptionnelle.

Son encaisse a diminué ; la moyenne a été de 905 millions de marks, contre 982 millions en 1902. Les extrêmes ont été de 978 millions de marks et 793 millions. Au 31 décembre sa réserve métallique était :

	Marks
Or	[illegible]68 millions
Argent	2[illegible] —
Ensemble	7[illegible] millions

Dans le courant de l'année, il a été acheté pour 14[illegible] millions de marks ; il en a été vendu pour 98 millions.

La circulation des billets a varié de 1.565 millions de marks à 1.110 millions ; elle a été en moyenne de 1.2[illegible] millions, contre 1.230 en 1902.

Le mouvement des comptes courants [illegible] :

	Marks
Versements	[illegible] millions
Retraits	[illegible] —

avec un solde moyen de 252 millions de marks, contre 28[illegible] millions en 1902. Au 31 décembre 1903, la Banque comptait 20.027 comptes courants, y compris ceux de l'Empire et des Etats confédérés, et le solde total était de 462 millions de marks.

La décomposition des effets escomptés s'établit comme suit :

	Marks		Marks
Effets sur place	1.[illegible]	Valant	[illegible] millions
Effets déplacés	[illegible]	—	[illegible] —
Effets sur l'étranger	25.[illegible]	—	1[illegible] —
Ensemble	4.[illegible]	Valant	8.[illegible] millions

Le portefeuille total a varié entre 1.1[illegible] millions de marks

et 670 millions, avec une moyenne de 846 millions de marks contre 775 millions de marks en 1902.

Aux escomptes, on doit ajouter 544 millions de marks de valeurs sorties au tirage ou remboursables à terme fixe.

Les avances sur valeurs mobilières ont éte au nombre de 82.720, pour 1.908 millions de marks. Le portefeuille moyen a été de 75 millions de marks, chiffre égal à celui de 1902.

Au 31 décembre, les avances portaient sur 209 millions de marks de valeurs de Bourse et 4 millions de marks de marchandises.

Au 31 décembre, la Banque avait entre les mains 295.148 dossiers de dépôts libres, contenant pour 3.102 millions de marks de titres.

Le taux de l'escompte a été compris entre 4 et 3 1/2; moyenne : 3 84. Le taux des avances a été constamment supérieur de 1 0/0 à celui de l'escompte.

	Millions
	—
Les bénéfices bruts de la Banque ont été de...	43.042.000
Les frais de toute nature de...	29.732.000
Le bénéfice net de...	13.310.000

qui ont permis la distribution d'un dividende de 185 M. 48 aux actions de 3.000 marks.

Les Banques hyothécaires allemandes en 1903. — A la fin de 1903 il existait, en Allemagne, 37 Banques hypothécaires.

Le total des prêts consentis à cette époque s'élevait à 7.623 millions de marks, contre 7.413 millions au 30 juin 1903, et 7.014 millions au 31 décembre 1902. On voit que l'augmentation n'a cessé d'être importante.

Le total des obligations hypothécaires en circulation, à la fin de l'année dernière, était de 7.404 millions de marks, en augmentation de 467 millions sur le chiffre de l'année précédente.

On voit que l'augmentation des prêts a dépassé celle des émissions d'obligations.

Les Compagnies coloniales allemandes. — L'annuaire pour 1904 du Comité économique colonial allemand indique que, dans les possessions allemandes d'outre-mer, il y a actuellement 122 plantations et 472 Compagnies ou entreprises commerciales. Le montant du capital social, qui n'est indiqué que pour les grandes affaires, se répartit comme suit entre les colonies :

	Entreprises	Cies coloniales comptées dans ces entreprises	Capitaux
	—	—	—
			Marks
Cameroun	30	16	16.560.000
Est-Africain	116	24	18.744.800
Sud-Ouest Africain	207	20	59.241.000
Togo	39	2	1.230.000
Kia-Tchéou	62	6	80.750.000
Pacifique	131	6	9.671.000
Ensemble	594	74	186.196.800

Si l'on ajoute à ce montant les fonds d'exploitation des 520 autres entreprises et les capitaux des colons, on arrive à un minimum de 300 millions de marks pour le capital investi dans les colonies allemandes.

La Consommation du fer en Allemagne. — Dans notre numéro du 25 février dernier, nous avons donné un tableau de l'importation et de l'exportation allemandes du fer. « L'Union des Industriels du fer et de l'acier » publie un tableau de la consommation allemande du fer. Le chiffre de la consommation est obtenu par l'addition de la production et de l'importation dont on a soustrait l'exportation.

On a obtenu par ce procédé et par les statistiques de « l'Union » le tableau suivant :

	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—
	(1.000 tonnes			
Production des hauts fourneaux	8.520	7.880	8.529	10 017
Importation et production	9.686	8.406	8.897	10.445
Exportation	2.309	3.304	4.529	4.794
Consommation de l'Empire	7.377	5.102	4.367	5.650

La consommation par habitant, qui avait été de 47.3 kilog. en 1886, s'est élevée jusqu'à 131 kilog. en 1900 et est retombée à 98 kilog. en 1903.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 avril 1904.

Le marché est assez actif et jusqu'à la fin, les cours ont été fermes.

Les affaires sur les fonds nationaux et les fonds étrangers se sont tenues dans les limites normales. Les cours se sont maintenus sans changement.

Dans le compartiment des valeurs industrielles, on constate des hésitations. Cependant les cours, après quelques oscillations, ont regagné leur niveau de la veille.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 60 ; Extérieure 88 .. ; Lombards 14 20. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 avril 1904.

Le marché. — Les résultats de l'exercice 1903-1904. — Les dépenses de la guerre.

Semaine sans grand intérêt. La Bourse a chômé pendant trois jours et nombreux sont les habitués qui ont prolongé leurs villégiatures ; les affaires sont donc plus calmes et l'on ne peut guère s'attendre à voir les transactions s'animer beaucoup.

Le resserrement monétaire constaté comme de coutume à la fin du dernier trimestre s'est beaucoup atténué, et l'on s'attend à de grandes facilités dues aux débours que le Gouvernement est obligé de faire. Une partie de ces dépenses ira certainement à l'intérieur du pays, mais une autre partie reviendra au marché et les disponibilités seront plus que suffisantes. La situation est donc bien différente aujourd'hui de ce qu'elle était il y a un an, où les emprunts faits par le marché à la Banque avaient une importance exceptionnelle et où tout l'argent remis par le Gouvernement était nécessaire pour permettre au marché de rembourser ses dettes.

Les résultats définitifs de l'exercice 1903-04 sont maintenant connus. Les recettes totales encaissées par l'Echiquier se sont élevées à 141.545.579 liv. st., alors que M. Ritchie les avait évaluées à 144.270.000 liv. st.; il y a donc eu, sur ses calculs, une moins-value de 2.724.421 liv. st. Ce déficit est dû principalement à l'excise, qui a donné 31.550.000 liv. st. au lieu d'une somme prévue de 32.700.000 liv. st., quand le chiffre obtenu en 1902-03 n'avait été que de 32.000.000 de liv. st. On conçoit difficilement comment le Chancelier de l'Echiquier avait pu compter sur une augmentation : il avait sans doute cru à un accroissement de la prospérité publique qui ne s'est pas manifesté. M. Ritchie n'a pas été plus heureux dans son évaluation des recettes douanières. Bien que renonçant aux 2.500.000 liv. st. provenant des droits sur les blés, il avait annoncé des recettes supérieures à celles de l'exercice précédent et fixé un chiffre de 34.640.000 liv. st. : ces recettes n'ont donné que 33.850.000 liv. st., soit une moins-value de 790.000 liv. st. Erreur encore, mais dans un autre sens, pour les droits de succession, qui ont produit 850.000 liv. st. au lieu de 550.000 liv. st. de moins que l'année précédente. Enfin, M. Ritchie avait cru que les droits de timbre produiraient 200.000 liv. st. de plus : ils ont produit 1.100.000 liv. st. de moins.

Si nous passons aux dépenses, nous voyons que le Chancelier de l'Echiquier avait calculé un total de 143.954.000 liv. st., total que des crédits supplémentaires ont porté à 148.442.000 liv. st. Cette somme n'a pas été

complètement dépensée : on s'est arrêté à 146.976.000 liv. st., ce qui, rapproché du chiffre des recettes de 141.545.597 liv. st., laisse un déficit de 5.430.000 liv. st. Il serait difficile de s'attendre à voir pendant le second exercice des conditions économiques meilleures, et l'on ne peut d'autant moins prévoir une expansion des revenus que l'*income-tax* a été diminué. Les prévisions de dépenses de l'Echiquier sont inférieures de 5.816.299 liv. st. à celles de 1903-04, mais il y aura des crédits supplémentaires, et pour y faire face le Gouvernement devra, dans le budget, augmenter les sources de revenus. Aura-t-il recours à la réimposition des droits sur les blés ? Cette mesure serait suffisante, mais elle produirait un fâcheux effet.

La discussion du budget, étant donnée cette situation, sera intéressante à suivre. Jusqu'ici, vous le savez, les seuls budgets de la Marine et de la Guerre ont donné lieu à des débats. A ce sujet, je crois devoir vous signaler un article du *Globe*, qui reproduit les renseignements que M. Forster, le ministre de la guerre, a donnés au Parlement sur les effectifs des grandes armées européennes et sur ce que ces armées coûtent.

Voici les chiffres fournis par le Ministre :

	Hommes Pied de paix	Liv. st.
Angleterre	217.000	28.830.000
Allemagne	690.000	31.880.000
Autriche	325.000	17.500.000
France	602.000	27.050.000
Italie	225.000	11.277.000

On voit, dit le *Globe*, combien l'armée anglaise est coûteuse, et il est impossible de ne pas arriver à la conclusion que l'organisation militaire anglaise doit être éminemment défectueuse. Pour une armée égale à celle de l'Italie, l'Angleterre paie deux fois et demie ce que paie l'Italie. L'Allemagne, dont l'armée est près de trois fois aussi considérable que celle de l'Angleterre, ne dépense que 75 millions de francs de plus par an, et la France, avec une armée égale à celle de l'Allemagne, dépense moins pour ses 600.000 hommes que l'Angleterre pour ses 217.000 soldats !

Informations Économiques et Financières

Les Subventions maritimes postales du Royaume-Uni. — Une statistique établissant : 1° le montant, la date et la durée des subventions accordées par le Gouvernement anglais aux Compagnies de navigation, ainsi que le nombre et la vitesse des navires en bénéficiant ; 2° le nombre et la vitesse des navires de la *Compagnie Cunard* qui, également, en bénéficient, vient de paraître à Londres.

Il en résulte que 20 navires de la Compagnie Cunard, sur lesquels 9 ont une vitesse au-dessous de 13 nœuds, touchent des primes. La statistique explique que les 9 vaisseaux de vitesse réduite sont compris dans l'arrangement conclu entre le Gouvernement et la Compagnie Cunard à titre d'hypothèque sur les propriétés de cette Société, laquelle hypothèque sert de sécurité pour l'emprunt relatif à la mise en chantier de deux nouveaux vapeurs dont la vitesse devra être de 24 1/2 nœuds.

Cette statistique comprend le sommaire des subventions payées à diverses Sociétés de navigation dénommées ci-après :

	Liv. st.
Peninsular and oriental Company	161 375
Inman Steamship Company	26 900
Cunard Company	220 881
Oceanic Steam navigation Company	185 950
Orient Steam navigation Company	7 063
Royal Mail Steam Packet Company	7 117
Pacific Steam navigation Company	4 885
Canadian Pacific railway Company	80 693
Total	712.374

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 avril 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.899.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.449.000
Total	49.899.000	Total	49.899.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	20.884.000
Réserve et profits et pertes	3.136.000	Portefeuille et avances	25.953.000
Trésor et administration publique	11.410.000	Billets en réserve	21.020.000
Comptes particuliers	40.665.000	Or et argent monnayés	2.011.000
Billets à sept jours, etc.	104.000		
Total	69.868.000	Total	69.868.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 fév.	34.513	27.520	51.691	44.610	25.443	49 03	4
25 »	35.484	27 629	53.670	45.758	26.305	48 82	»
3 mars	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»
10 »	35.469	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»
17 »	35.674	27.562	52.362	44 218	26 562	50 55	»
24 »	35.813	27 702	53.765	45 583	26 561	49 28	»
31 »	34.058	28.975	55.711	50 771	23 533	42 16	»
7 avril	33.460	28.879	52.075	46.837	23 031	44 13	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 avril 1904.

Le Marché a repris son animation accoutumée et l'abondance des disponibilités a encouragé les acheteurs et la tendance reste très ferme, en dépit de quelques moins-values.

Les *Consolidés* sont fermes et s'avancent à 87 ./., contre 86 7/16. *Emprunt du Transvaal* 97 3/8.

Les Fonds d'Etat étrangers continuent à être très fermes. L'*Italien* clôture à 102 ./.. L'*Extérieure Espagnole* passe de 83 ./. à 81 7/8 ex-coupon. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 80 3/8.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 101 1/2 et le *Funding* à 102 1/4 ex-coupon. Le *Brésil 5 0/0* finit à 89 1/4.

Les Chemins anglais restent fermes et en excellentes dispositions.

Les Chemins américains sont en nouvelle hausse, par suite de l'augmentation constatée dans le trafic.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 ./. ; l'*Erie* à 67 ./., et le *Louisville* à 112 ./. ; l'*Atchison* à 75 3/8, et le *Norfolk* à 60 7/8.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 avril 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur. — [illegible]

Les préparatifs du voyage royal, qui va durer plus d'un mois, absorbent toute l'attention et nous serons en peine de nouvelles intéressantes pendant plusieurs semaines. Pour le moment, la politique est subordonnée à ce qui se passera à Barcelone.

Nous savons déjà qu'il n'y aura pas de budget pour 1905 ; du moins, l'intention du Gouvernement est qu'il n'y en ait pas et, pour ce faire, il utilisera le voyage du Roi. Comme celui-ci sera accompagné de plusieurs ministres, les travaux de confection du budget des dépenses seront retardés. Les Chambres ne rouvriront

pas, semble-t-il, jusqu'au 19 mai et alors, en discutant, s'il y a lieu, les incidents de l'excursion royale et d'autres projets de loi présentés ou à présenter, le moment des vacances arrivera sans qu'on ait entamé la question financière, qui demeurera intacte pour la session d'automne. Etant donné les tendances gaspilleuses pour l'armée, qui règnent actuellement, il vaut peut-être mieux qu'il en soit ainsi, car, du train dont nous allons, le budget des dépenses menace de se gonfler outre mesure.

Les fêtes de la Semaine-Sainte sont venues interrompre les séances de la Bourse, qui n'a pas été très animée. Malgré les efforts de quelques spéculateurs, il n'a pas été possible de dépasser le cours de 75 60 0/0 pour la *Dette Intérieure,* mais ils se sont consolés en rattrapant une partie du coupon détaché le 2 avril. Samedi, nous sommes restés à 75 20, alors que, normalement, le cours aurait dû être à 74 75 0/0. Nous verrons si, dans le courant du mois, il a été possible de faire mousser le cours autant qu'on le désire, mais il y a un symptôme peu encourageant pour la solidité de la hausse, c'est que les opérations engagées pour la fin courant ont été traitées à 75 30 0/0, soit 10 centimes de plus que le comptant, alors qu'en tenant compte de l'intérêt couru il faudrait compter 75 45 0/0.

La *Dette amortissable* a gagné du terrain : de 95 0/0 elle est arrivée à 95 75 0/0.

La situation du Marché est un peu incertaine et il me semble qu'il serait imprudent de vouloir pousser les cours au niveau auquel ils étaient au moment de la déclaration de la guerre russo-japonaise. N'oublions pas qu'une partie des titres achetés au moment de la crise sont prêts à venir sur le marché lorsque la hausse aura atteint sont point culminant et cette éventualité devrait faire réfléchir ceux qui rêvent avec le prix de 78 0/0.

Aujourd'hui, on a piétiné sur place et les cours au comptant et à terme n'ont pas bougé.

Le reste de la cote a eu très peu de mouvement : quelques achats d'actions de la *Banque d'Espagne* les ont conduit de 471 50 à 476. Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont gagné 1 0/0, de 417 à 418.

Les actions du *Nord de l'Espagne* ont tourné aux environs de 47 0/0. Celles du *Saragosse* à 80 80.

Dans les autres compartiments de la cote, calme plat.

Aujourd'hui, il n'y a pas eu d'autre changement qu'une avance de 3 0/0 sur les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs.* Les *Nord Espagne* sont restés à 47 25 0/0.

Le cours du change a été, pendant trois jours, au-dessus de 39 0/0 ; samedi, il a baissé un peu, mais les banquiers ont posé leurs conditions à tel point qu'il a été impossible, pendant quelques jours, d'acheter les sommes dont avait besoin une des plus fortes Compagnies de Chemins de fer, qui n'a pas voulu dépasser le prix qu'elle s'était fixé. Maintenant que l'échéance du 1er avril est passée, peut-être y aurait-il quelque amélioration, mais il faut craindre qu'elle ne soit pas très considérable ; cependant, les demandes faites aux cours annoncés ont pu être servies, ce qui prouve qu'il y a des disponibilités qui se tiennent sur la réserve. Un des motifs indiqués pour le maintien des hauts cours, c'est le rapatriement de capitaux et d'intérêts devenus disponibles et que les propriétaires ont jugé utile de disposer, vu que le cours du change ne s'améliore pas.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	14 mars	21 mars	28 mars	4 avril
4 0/0 Intérieur	74 40	75 30	75 25	75 20
5 0/0 Amortissable	93 90	95 10	95 ..	95 75
Banque d'Espagne......	468 50	473 ..	471 50	475 ..
— Hypothécaire...	... ..	181 ..	184 ..	184 25
Comp. Ferm. des Tabacs	414 ..	415 50	417 ..	420 ..
Chèques sur Paris......	38 70	38 85	39 10	38 95
— Londres...	34 88	.. ..	.. ..	34 92
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	102 90	... ..
— 4 0/0.	102 10	102 30	102 35	100 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous trouvons les différences suivantes : + argent, 1,5 millions ; escomptes commerciaux, 3,2 ; circulation, 5 ; — comptes courants, 17.

Le mouvement du commerce extérieur pendant le mois de février dernier a atteint 62 millions de pesetas, en légère avance sur les deux années précédentes. Les produits fabriqués sont en diminution, compensés par l'augmentation des entrées de substances alimentaires.

L'exportation a augmenté aussi, presque exclusivement pour les produits alimentaires.

La perception des droits de douane en or a été de 4.178.543 pesetas et pour les deux mois de 9.062.733 pesetas, dont la plus grande partie ont été payées par le café, le cacao, le blé.

Il se fait depuis quelque temps une propagande des plus vives pour obtenir que les droits de douane sur la morue soient supprimés ou réduits à un simple droit d'enregistrement.

L'exportation de vin ordinaire a bénéficié de la mauvaise récolte en France : pour les deux mois écoulés elle a été de 500.631 hectolitres au lieu de 333.043 en 1903. L'exportation d'huile a diminué de 5 millions de kilogrammes. La France a acheté 19.000 tonnes d'oranges au lieu de 2.200, mais les envois à d'autres destinations ont dépassé 97.000 tonnes au lieu de 89.000 en 1903. Les envois d'oignons sont passé de 15.533 tonnes à 21.727.

Il est sorti 3.023.000 pesetas d'argent monnayé au lieu de 1.629.085.

L'importation de blé s'est élevée à 31.182 tonnes au lieu de 11.575 en 1903 et de 7.718 en 1902.

Le coton brut importé se chiffre par 14.779 tonnes, soit 2.500 tonnes de plus qu'en 1903, mais ce commerce est au-dessous de celui de 1902, qui porta sur 16.379 tonnes. L'aloès, le jute et la ramie perdent près de la moitié de leur poids : 2.638 tonnes cette année au lieu de 4.758 en 1902. L'industrie textile traverse une crise intense.

La récolte de blé en 1903 a été de 35.102.434 quintaux métriques, au lieu de 36.339.015 en 1902, soit une différence de 1.236.581 quintaux de moins en 1903. La différence n'est pas très considérable et le poids de la récolte est à peu près équivalent à la moyenne, mais il ne semble pas que celle-ci soit suffisante pour les besoins de la consommation, et la preuve en est dans le prix élevé que le blé a atteint dans ces derniers temps et qui a motivé une réduction des droits de douane. D'aucuns prétendent qu'il y a de grandes quantités de blé en magasin attendant une mauvaise récolte et des prix en conséquence. Dans les conditions actuelles de l'Espagne, il n'y a aucun doute que si la récolte de cette année ou de l'année prochaine donne un manquant, l'affaire sera bonne. En supposant que le blé étranger vendu à un port espagnol coûte 20 fr. le quintal métrique, plus 36 0/0 environ de change, soit 7 pesetas 20 et 6 pesetas de droit de douane, il reviendra à 34 pesetas environ, ce qui est joli, quand on songe qu'en vendant à 23 pesetas le quintal métrique, l'agriculteur est satisfait.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 avril (11 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	12.260.316	12.223 314	12 901.160	13 198.074
Asturies, Galice.	784	3.622 191	3.680.266	3.988 023	3.982.814
Valence à Utiel .	88	140.939	144.532	154.886	259.549
Lérida-Reus.....	104	271.963	287.074	304.649	325.322
San Juan de Las Abadesas	112	520.725	487 494	557 441	540.645
Almansa Valence	499	2.762.116	2 928.602	3.177.269	3.315.886
Total Nord de l'Esp..	3.657	19.578 250	19.751.282	21.083 428	21.622.290
Andalous	1.067	3.987.092	4.244 306	4.473 066	4.198.743
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	18.348.627	18.971.239	20.632.871	»
Sud de l'Espagne.	296	676 251	692 898	866.382	715 935

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 avril 1904.

Le Marché reste sans affaires et la tendance est faible. Le change sur Paris est à 38 95; on cote l'*Intérieure* à 75 25.

GRÈCE

Banque Nationale de Grèce. — La dernière assemblée générale des actionnaires a renouvelé pour une nouvelle période de sept années les pouvoirs de M. Etienne Streit, son gouverneur.

Le Projet de loi sur le raisin de Corinthe. — Nous trouvons dans les journaux d'Athènes, les renseignements qui suivent à l'endroit du projet de loi soumis à la Chambre sur le raisin de Corinthe. Le Directeur de la Banque Viticole sera nommé par le Conseil des Ministres. Un membre du Conseil d'administration est nommé par la Banque Nationale et quatre par les producteurs. Un Inspecteur, nommé par le Gouvernement, est attaché au service de la Banque Viticole. L'impôt sera perçu en nature : 20 0/0 pour les îles Ioniennes, 15 0/0 pour les autres provinces. La Banque Viticole est autorisée à émettre un emprunt de 4 millions pour l'achat de la surproduction à raison de 127 drachmes le millier de livres vénitiennes. La vinification du raisin frais de Corinthe est interdite. Elle est permise pour le raisin sec, mais à la condition qu'il ne sera pas vendu à l'intérieur. La fabrication d'alcool avec d'autres matières que les raisins est défendue. Enfin, les plantations nouvelles de raisins de Corinthe sont soumises à des restrictions qui en empêcheront certainement l'extension.

Chemin de fer Pirée-Athènes-Larissa. — La première section de cette ligne a été solennellement inaugurée par la famille royale.

Cette ligne est appelée à avoir d'heureuses conséquences économiques pour les régions qu'elle traverse. Quand elle sera poussée jusqu'aux frontières après le raccordement avec les chemins de fer ottomans, elle reliera la Grèce avec l'Europe centrale et permettra d'aller en moins de cinquante heures d'Athènes à Paris. Il faut maintenant cinq jours, sans compter les ennuis d'une longue traversée.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 5 avril 1904.

Les traités de commerce. — La Banque d'Italie. — Les recettes du Trésor.

La grande question économique du moment est toujours la conclusion du traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie. Or, les négociations se heurtent à des difficultés presque insurmontables. Le négociateur italien, M. Miraglia, a quitté Vienne sans avoir obtenu une entrée de faveur pour une certaine quantité de vins spéciaux.

Quoiqu'il sut l'Autriche-Hongrie fermement décidée à ne pas renouveler l'ancienne clause de faveur pour les vins de coupage italiens, M. Miraglia a insisté pour obtenir un droit de faveur sur le vin spécial de San Severo en limitant à 200.000 hectolitres le contingent annuel. Il offrait même de se porter fort contre les réclamations des nations favorisées, ce vin ayant une composition chimique si spéciale qu'aucun pays d'Europe n'en produit de similaire. Mais, devant des refus absolus, il y a renoncé et est revenu à Rome.

Pendant que l'Autriche, par son intransigeance, lèse gravement le sentiment national, le pays s'apprête à faire à M. Loubet une réception qui reflètera toute l'intensité dont est capable l'enthousiasme italien. Les fêtes s'annoncent comme splendides. Il n'y a pas eu, jusqu'à présent, une note discordante dans les souhaits de bienvenue que la presse adresse d'avance au Président de la République.

Sur le marché financier, l'amélioration que j'avais constatée dans ma dernière lettre s'est encore accentuée.

La liquidation de mars a pu se faire avec grande facilité, grâce à la petite somme des engagements et à la faiblesse des reports. De cette façon, nos Bourses ont repris une certaine activité, et les cours de nos rentes et de nos principales valeurs marquent de notables progrès. Les événements qui se déroulent en Extrême-Orient n'inquiètent plus le Marché. L'échéance à laquelle pourra se produire quelque grave événement semble reculée très loin.

La semaine dernière, a eu lieu l'assemblée des actionnaires de la Banque d'Italie. Elle a eu, cette année, une particulière importance à cause des excellents résultats de l'exercice, et par la constatation des excellents rapports existant entre le Trésor et la Banque.

Le mouvement total de caisse a été de 29.848.307.637 lire, inférieur de 996 millions à celui de 1902. Mais cette diminution n'est qu'apparente, parce qu'on a exclu du mouvement les virements simples d'écriture. Dans ce mouvement général est compris aussi celui des espèces d'or et d'argent qui, à la fin de 1903, montaient à 561.523.387, chiffre supérieur de 164 millions et demi à celui de 1902, dont 126 millions 1/3 pour l'or, et plus de 38 millions pour l'argent.

Les bénéfices nets de l'exercice 1903 s'élèvent à 5.961.704 lire 32, sur laquelle somme, après prélèvement du vingtième pour la réserve, il a été attribué, aux actionnaires, un dividende de 18 lire par action, laissant un nouvel excédent de 277.256 lire 32.

On a fait dans la statistique des recettes du Trésor une constatation heureuse : c'est qu'à la fin du mois de mars les recettes du Trésor présentaient une augmentation de 14.670.000 lire par rapport à la même période de l'année précédente, alors que le produit des douanes était en diminution.

Du 1er juillet 1903 au 31 mars 1904, ces recettes ont donné 180.200.000 lire, avec une diminution de 26 millions 100.000 lire sur la même période de l'exercice précédent.

Il y a pour le blé une diminution de 280.250 tonnes pour tout l'exercice.

Pour le sucre la diminution a été de 23.286 quintaux; pour le maïs, de 73.298 tonnes.

Ces chiffres sont la preuve que l'Italie ne compte plus sur ses douanes pour l'équilibre de son budget, mais sur les ressources de son activité intérieure.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor. — Voici, jusqu'au 31 mars écoulé, les chiffres des principales recettes de l'exercice 1903-1904 comparées à ceux de l'exercice 1902-1903.

Chapitres	1903-04	1902-03	Différences
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	158.170.757	151.083.502	+ 7.087.255
Imp. fonds rustiques	67.061.711	67.904.518	— 842.807
— propriété bâtie.	61.082.295	60.501.467	+ 580.828
— richesse mobil.	182.512.211	185.507.966	— 2.995.755
Taxe de fabrication.	131.790.597	100.939.570	+ 30.851.027
Douanes de marit.	180.262.289	206.350.116	— 26.087.827
Droits de consomm.	59.597.861	60.427.097	— 829.236
Tabacs	159.471.677	157.564.120	+ 1.907.557
Sels	58.790.394	56.701.568	+ 2.088.826
Loterie	57.017.960	54.107.828	+ 2.910.132
Totaux	1.115.757.753	1.101.087.752	+ 14.670.001

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les deux 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Deux 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Deux 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	8.996	— 360	18.465	— 4.353
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	6.513	+ 701	1.593	— 319
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	10.694	— 3.897	8.846	+ 772
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	4.698	— 264	1.417	+ 126
Chanvre, Lin, Jute, etc.	6.885	— 194	15.675	+ 5.413
Coton	44.291	— 3.228	13.953	+ 1.827
Laine, Crins, Poils	16.260	+ 139	3.536	+ 1
Soie	32.749	— 5.900	68.679	—28.093
Bois et Paille	11.422	+ 1.846	8.687	— 2.355
Papier et Livres	4.463	+ 794	2.402	+ 61
Peaux	11.262	+ 2.382	5.261	— 49
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	39.718	+ 6.179	4.785	— 1.620
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	29.742	+ 1.426	12.922	— 1.613
Céréales, Farine, Pâtes, etc	41.729	—13.665	23.126	— 520
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	18.846	+ 3.615	20.709	— 4.297
Objets divers	4.769	+ 868	3.968	— 225
Totaux	293.015	—10.557	214.032	—35.250
Métaux précieux	2.838	—13.786	1.351	+ 81
Totaux	295.853	—24.343	215.383	—35.169

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 avril 1904.

Le marché a été très actif, les rachats du découvert ont fait s'accentuer le mouvement de reprise qui s'était dessiné lors de la liquidation ; la tendance est excellente dans tous les compartiments.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 75 ; Méridionaux, 721 .. ; les Méditerranée restent à 448 .. ; Banque Nationale 1.065 ...

ROUMANIE

La Population de la Roumanie. — Le Ministère de l'Intérieur a terminé la statistique générale de la population du Royaume au 1er janvier 1900.

A cette date, la population totale de la Roumanie était de 5.956.690 âmes, dont 5.489.296 Roumains, 262.348 juifs et 205.046 étrangers.

Sur le chiffre de 262.348 israélites, 5.859 seulement jouissent d'une protection étrangère.

Sur les 205.046 autres étrangers, 22.071 n'ont aucune protection étrangère, 104.108 sont sujets austro-hongrois, 7.636 Allemands, 7.964 Bulgares, 20.057 Grecs, 22.989 Turcs, 4.021 Russes, 8.841 Italiens, 1.564 Français et 1.626 appartenant à d'autres nationalités et se trouvant sous la protection d'autres Etats.

Le total de la population habitant les villes était de 1.119.786 âmes, dont 768.081 Roumains, 209.445 juifs et 142.260 étrangers appartenant à différentes nations.

Dans les communes rurales, le total de la population, au 1er janvier 1900, était de 4.836.904 âmes, dont 4.721.215 Roumains, 52.934 juifs et 62.755 autres étrangers.

La Discussion du Tarif douanier. — La discussion générale sur le projet de tarif douanier a commencé à la Chambre. Il résulte du rapport du Comité des délégués que le nouveau tarif a dû être établi, en tenant compte des systèmes adoptés, pour les mêmes matières, par les autres Etats européens, et dans le désir d'éviter toute lutte douanière avec les peuples qui sont des clients pour les produits agricoles.

Le courant général étant pour le renforcement des branches faibles de production et la conservation des débouchés pour le surplus national de production, le Comité des délégués, de concert avec M. le Ministre des Finances, a procédé à la révision du tarif, soumis à la discussion de l'Assemblée des Députés, aux points de vue suivants :

1) Fixer des taxes douanières suffisantes pour protéger encore plus loin les industries déjà établies dans le pays ;

2) Rendre possible l'éclosion de nouvelles industries, et les obliger toutes à consommer le plus possible, plus de matériel du pays ;

3) Les taxes douanières seront proportionnelles à la valeur des objets soumis à l'impôt, en taxant moins les objets de consommation courante et bon marché, et davantage, les articles chers et de luxe :

4) Mettre des droits réduits sur les articles importés pour l'agriculture.

« D'après la discussion générale qui a eu lieu jusqu'à présent, dit la *Revue économique et financière* de Bucarest, la question de principe si le futur tarif doit continuer ou non à être protectionniste comme il l'est actuellement, peut être considérée comme résolue en faveur du protectionnisme. L'unanimité presque de ceux qui ont pris la parole sont convaincus de la nécessité de protéger, à l'avenir, les industries créées au prix de tant de sacrifices, et de fournir même les moyens de créer d'autres grandes industries pour transformer les matières premières du pays.

« Toute la critique faite au projet de tarif a tourné sur les taxes qui favorisaient trop la grande industrie aux dépens de la petite ; sur la taxe exagérée du charbon et des fils de coton ; sur l'imposition du fer brut, alors qu'on ne peut voir la possibilité de la création dans le pays de l'industrie métallurgique ; sur la politique suivie au sujet de l'industrie du sucre et du papier ; sur l'élévation des taxes des produits chimiques nécessaires à l'industrie et sur les droits d entrée des machines industrielles, dont le résultat sera d'enchérir les objets fabriqués dans le pays et de produire même une diminution de la consommation, ce qui serait aux dépens du Trésor et même des industries que l'on veut protéger.

« Quelques orateurs ont demandé si les taxes du nouveau tarif seront appliquées dans leur généralité, telles qu'on demande aux Corps Législatifs de les voter, ou si elles constituent un bouclier dans les discussions qui auront lieu avec les autres Etats, à l'occasion du renouvellement des traités de commerce, dont la dénonciation est près de se faire.

« La discussion a continué sur d'autres questions importantes : le très grand nombre de divisions pour certains articles du tarif, les difficultés d'application qui vont résulter de ce que l'on a remanié le tarif en entier, au lieu de proposer seulement la modification des articles qui intéressaient le nouveau système admis dans nos rapports économiques avec l'étranger et enfin on a touché à la grande question de l'utilité des capitaux étrangers dans le développement moral et matériel de l'Etat roumain.

« Les débats généraux continuent encore, et ce n'est que lorsqu'ils auront pris fin que la Chambre commencera le travail fructueux de l'élaboration définitive du tarif, basée sur les idées qui se sont fait jour à cette occasion. »

Le Mouvement du numéraire en Roumanie. — Le service de statistique du Ministère des Finances a dressé les tableaux concernant les quantités d'or et d'argent entrées dans le pays et expédiées pendant l'année 1903.

Il est entré dans le pays, en 1903, 19.978.430 fr. d'or, contre 56.719.943 fr. en 1902. Ce sont les mois d'août et de septembre qui accusent les chiffres les plus considérables. La plus grande quantité est venue d'Autriche-Hongrie, puis d'Allemagne, de France et de la Grande-Bretagne.

Il est entré dans le pays, en 1903, 159.340 fr. d'argent, contre 111.652 fr. en 1902.

L'*or expédié* du pays, en 1903, a été de 21.039.816 francs, contre 11.820.864 fr. en 1902.

La plus grande quantité a été expédiée en Allemagne ; viennent ensuite l'Autriche-Hongrie, 8.172.352 fr., dont une partie est représentée sans doute par les économies des domestiques, puis la Turquie avec 1.250.252 francs.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de janvier et pour les sept premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Janvier	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	115.591.446	58.239.771	+ 57.351.675
1900	117.597.148	75.897.102	+ 41.700.046
1901	136.325.601	69.307.080	+ 67.018.521
1902	129.145.180	79.138.192	+ 50.006.988
1903	133.992.269	85.174.786	+ 48.817.483
1904	141.663.483	82.619.449	+ 59.044.034
Sept mois de			
1898-1899	749.596.115	366.943.381	+ 382.652.734
1899 1900	800.046.486	486.419.633	+ 313.626.853
1900-1901	902.237.970	459.038.141	+ 443.199.829
1901-1902	872.668.418	526.116.998	+ 346.551.420
1902-1903	856.482.039	598.149.514	+ 258.332.525
1903-1904	928.764.887	565.365.625	+ 363.399.262

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Janvier	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	— 4.636.893	+ 2.251.954
1900	+ 3.698.598	+ 2.424.626
1901	+ 3.955.533	+ 1.600.921
1902	+ 567.888	+ 2.416.329
1903	— 1.924.900	+ 2.083.325
1904	— 7.633.941	+ 2.008.755
Sept mois de		
1898-1899	— 60.235.087	+ 15.212.720
1899-1900	— 6.422.632	+ 12.359.201
1900-1901	— 22.473.733	+ 16.200.844
1901-1902	— 9.973.309	+ 13.609.169
1902-1903	— 17.176.519	+ 14.646.048
1903-1904	— 45.914.990	+ 11.145.544

Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 avril 1904.

D'après le rapport mensuel de la Dette publique, le montant de la Dette a été réduit en mars de 2.612.533 dollars. L'encaisse métallique du Trésor s'élève à 1.399.011.475 dollars.

Le rapport de la *Corporation de l'Acier* annonce pour le trimestre un dividende de 1 3/4 0/0 sur les actions privilégiées, mais ne fait pas mention des actions ordinaires. Les recettes nettes sont de 13.208.886 dollars, ce qui laisse un déficit de 1.857.180 dollars après paiement du dividende sur les actions privilégiées.

Le Marché a été quelque peu inégal, mais cependant la hausse des valeurs de traction l'a rendu plus ferme en clôture.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins américains ont profité d'une forte demande, surtout les lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 73 3/8; ***Milwaukee***, 145 1/8; ***Erie***, 26 3/4; ***Reading***, 44 3/4; ***Canadian Pacific***, 116 1/8; ***Illinois Central***, 130 5/8 ; ***Louisville***, 108 1/2 ; ***Central***, 158 ./. ; ***Union-Pacific***, 89 ./..

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet à décembre 1903) :

Importations (Valeur de facture)

	Six premiers mois 1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
		En piastres	
Matières animales	2.703.305	2.416.714	+ 286.591
— végétales	7.121.454	6.355.037	+ 766.417
— minérales	10.398.660	11.199.327	— 800.666
Textiles	4.939.682	5.226.984	— 287.301
Produits chimiques	1.483.240	1.324.462	+ 158.777
Boissons, Spiritueux	1.529.609	1.479.075	+ 50.533
Papiers et applications	1.094.291	1.007.510	+ 86.781
Machines et accessoires	4.838.283	5.348.794	— 510.511
Véhicules	922.725	763.395	+ 159.330
Armes et explosifs	941.357	810.995	+ 130.361
Divers	1.153.181	1.042.457	+ 110.723
Totaux	37.125.791	36.974.754	+ 151.037

Exportation (Valeur déclarée)

	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
Produits minéraux	13.017.061	12.769.594	+ 247.467
— végétaux	27.811.845	24.597.886	+3.213.959
— animaux	5.520.291	6.419.178	— 898.887
— manufacturés	2.390.446	1.392.992	+ 997.454
Divers	264.833	448.563	— 183.730
Métaux précieux	54.399.412	47.626.462	+6.772.950
Total	103.403.888	93.254.676	+10149.212

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre et les six premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
Décembre		En piastres	
1903	7.101.655	16.709.777	19.614.624
1902	6.782.435	18.047.991	19.922.491
Différence en 1903.	+ 319.220	—1.338.214	— 307.867
6 premiers mois			
1903-04	37.125.791	84.684.896	117.128.078
1902-03	36.974.754	92.650.254	100.390.681
Différ. pour 1903-04.	+ 151.037	—7.965.357	+16.737.397

La Production sucrière du Mexique. — Voici, d'après l'*Hacendado Mexicano* (édition annuelle), quelle a été la production du sucre, au Mexique, pendant l'année fiscale 1902-1903 :

Etats	Mélasses	Sucre
	En kilogr.	
Campeche	1.219.010	523.207
Chiapas	363.040	971.300
Colima	1.250.000	1.630.000
Guerrero	1.384.545	1.800.000
Jalisco	4.824 789	5.188 700
Mexico	1.703.613	250.000
Michoacan	10.754.480	12.103.486
Morelos	18 327.616	34 583 [illegible]
Nuevo Leon	380.000	668.000
Oaxaca	2.410.000	3.480.000
Puebla	6.096.114	14.779.076
Queretaro	65.000	45.000
San Luis Potosi	3 244 200	1.189.000
Sinaloa	2 250.000	6.550.000
Tabasco	1 991.000	2 387.500
Tamaulipas	1.399.500	1 133.000
Territoire de Tepic	1.650.000	3.200.000
Veracruz	15.752.000	18.048.300
Yucatan	2.048.398	3 653 810
Total	77.122.305	112.183.843

L'augmentation depuis cinq ans a été constante, comme le prouve le tableau suivant :

	Sucre En tonnes
1899-1900	75.000
1900-1901	95.000
1901-1902	103.000
1902-1903	112.183

La production de l'année 1903-1904 est évaluée à 120.000 tonnes.

La Main-d'œuvre dans l'Industrie minière. — Voici, d'après *l'Economista Mexicano*, la statistique, par Etats, des ouvriers employés dans les mines, usines de réduction, fonderies, etc., du Mexique :

	Dans les mines	Dans les usines
	—	—
Coahuila	367	420
Chiapas	350	»
Chihuahua	1.064	468
Durango	2.550	1.590
Guanajuato	2.035	173
Guerrero	164	46
Hidalgo	5.736	282
Jalisco	518	126
Mexico	1.056	191
Michoacan	1.123	27
Nuevo Leon	568	»
Oaxaca	385	13
Puebla	298	750
San Luis Potosi	2.017	102
Sinaloa	754	104
Sonora	1.373	385
Tamaulipas	68	»
Tepic	283	30
Veracruz	21	»
Zacatecas	2.406	386
Total	22.936	5.093

Ces chiffres ne se rapportent qu'aux ouvriers proprement dit. Si l'on y ajoute le nombre des employés dans les bureaux des Compagnies minières, des ouvriers employés dans des industries connexes à l'industrie minière (hôtels de monnaie, etc., transports divers, fournisseurs de bois pour mines, etc.), on arrive, dit notre confrère, à cette conclusion que les mines du Mexique font vivre un million de personnes — sans compter les capitalistes et les petits rentiers dont les fonds sont placés dans cette industrie.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Election présidentielle. — On télégraphie de Buenos-Ayres à la *Gazette de Francfort* que M. Avellaneda, ministre des finances, se retire pour s'occuper de sa candidature à la présidence. Il sera probablement remplacé par M. Terry, qui a déjà été ministre des finances au Chili.

La candidature présidentielle de M. Avellaneda gagne de plus en plus de terrain sur celles de MM. Quintana, candidat du parti officiel et Uriburu, candidat du parti républicain.

C'est une candidature d'affaires, qui paraît s'imposer de préférence à la veille des deux grandes opérations que prépare la République Argentine pour parachever l'œuvre de restauration de son crédit : l'unification de la dette extérieure en 4 0/0 et la conversion du papier-monnaie.

Tout l'élément étranger est favorable à la candidature de M. Avellaneda. Celui-ci est le frère du feu président Nicolas Avellaneda, qui gouverna le pays de 1874 à 1880 et en éleva le crédit en appliquant cette devise : « Le pays économisera sur sa faim et sa soif pour payer sa dette. »

Les élections des délégués présidentiels chargés d'élire le Président de la République le 12 juin auront lieu le 12 avril dans les quatorze provinces, à raison de deux délégués pour chaque représentant qu'ont les provinces dans le Sénat et la Chambre de la Confédération.

SAN-SALVADOR

Situation de la République du Salvador. — M. Bobot-Descoutures, chargé d'affaires de France à Guatémala envoie un rapport intéressant sur la situation de la République du Salvador.

Des cinq Républiques du Centre-Amérique, écrit-il, le Salvador semble être actuellement le moins éprouvé par la crise économique qui se fait sentir dans ces régions et qui est en partie causée par la baisse énorme subie par le café. Une des raisons de la meilleure situation du Salvador est la plus grande diversité de ses ressources car, pendant l'année 1902, tandis que le café constituait les 86 centièmes de l'exportation totale du Guatémala, il n'entrait que pour 74 0/0 dans celle du Salvador. A cela s'ajoute l'avantage de posséder une monnaie métallique, qui, étant d'argent, subit actuellement, il est vrai, une baisse progressive, mais met le commerce à l'abri des brusques variations qui, dans une période de douze mois ont déprécié de plus de 106 0/0 la valeur de la piastre au Guatémala et au Nicaragua. Enfin une situation politique plus tranquille, des voies de communication en meilleur état et plus développées, eu égard à la surface du territoire, une population plus laborieuse, la main-d'œuvre plus abondante sont les conditions accessoires qui ont contribué au bien-être du pays et ont favorisé le développement de son commerce.

Le commerce des deux années 1901 et 1902 a été le suivant :

	Importation		Exportation	
	Piastres or	Francs	Piastres argent	Francs (1)
	—	—	—	—
1901..	2.615.150	13.075.753	11.047.913	22.095.827
1902..	2.749.385	13.746.925	10 278.151	20.556.303

A l'importation, l'Angleterre tient le premier rang à cause de ses envois de cotonnades ; les Etats-Unis viennent ensuite, puis l'Allemagne et la France.

Les principaux produits d'exportation sont le café, puis l'indigo, le baume du Pérou, les sucres, les minerais, les cuirs.

Il s'est établi dans le pays, depuis une vingtaine d'années, des fabriques d'allumettes, savons et bougies, chaussures, ainsi qu'une fonderie. Les tisserands du pays fabriquent une toile, genre dril, qui sert pour vêtements du peuple, également les écharpes (rebozos) soit en coton soit en soie.

Cette industrie d'écharpes tend chaque jour à disparaître par suite de l'introduction de la soie manufacturée, introduction faite par les Chinois par la voie de Californie.

Il existe dans le pays trois fabriques de chandelles et bougies qui sont prospères. Il est à remarquer que le peuple se sert pour ses transactions du marché (vivres) de chandelles comme monnaie d'appoint. C'est-à-dire qu'il y a des chandelles de cuartillo et de demi-cuartillo qui servent ainsi de monnaie. L'on a essayé de mettre en circulation de la monnaie de nickel, mais les anciens usages ont prévalu.

En général, pour toutes ces industries, les matières premières viennent de l'étranger.

Comme industrie agricole, il s'est monté des usines à vapeur pour le nettoyage du café, ainsi que pour l'élaboration du sucre raffiné. La fabrication d'eaux-de-vie s'opère sous le contrôle du Gouvernement, qui en a le monopole ; c'est le revenu le plus important de l'Etat.

Le change moyen sur Paris à vue est de 150 0/0 prime sur argent, ce qui met la valeur de la piastre-argent à 2 fr.

« Le Salvador, conclut M. Bobot-Descoutures, est le plus petit des Etats centre-américains ; sa superfice ne dépasse pas 34.000 kilomètres carrés, soit environ l'étendue de quatre des grands départements de la France. Il compterait, d'après le recensement de 1901, une population de 915.512 habitants, en majeure partie adonnés à l'agriculture, dont les principales branches sont le café, le sucre, l'indigo, le caoutchouc, le baume, le tabac, le maïs, etc.

Le Salvador a plusieurs voies ferrées en exploitation : celle d'Acajutla (principal port sur le Pacifique) à la capitale, 106 kilomètres ; celle de San-Salvador à Santa-Ana, ville voisine de la frontière guatémaltèque, environ 80 kilomètres ; celle de San-Salvador à Santa-Jecla (12 kilomètres), amorce de la ligne qui devrait réunir la capitale au port de la Libertad ; celle de la Union à San-Miguel (65 kilomètres), dont la dernière section est en construction.

Sans parler de la réalisation plus ou moins éloignée du chemin de fer pan-américain, qui emprunterait quelques-unes des voies sus-mentionnées, il y aurait grand intérêt pour le Salvador, aussi bien que pour le Guatémala, à ce que la ligne de Santa-Ana fût continuée jusqu'à Zacapa, où elle se joindrait à la voie ferrée guatémaltèque qui aboutit à Puerto-Barrios, au fond du golfe de Honduras ; par là, San-Salvador ne serait qu'à cinq jours de la Nouvelle-Orléans, tandis qu'actuellement son commerce est obligé d'emprunter la voie de Panama pour ses communications. Malheureusement, des raisons politiques retarderont sans doute longtemps encore la réalisation de ce projet.

Le haut commerce du Salvador est, pour la plus grande partie, entre les mains d'étrangers et ce n'est pas sans satis-

(1) La piastre argent est calculée à 2 fr.

faction que l'on constate que les maisons françaises sont les plus importantes et les plus considérées.

Il y a deux banques à San-Salvador ayant des succursales dans les villes secondaires de la République : la Banque du Salvador et la Banque d'Occident ; toutes deux sont prospères; la seconde est en grande partie constituée avec des capitaux français.

« En résumé, la situation du Salvador est satisfaisante ; notre commerce y a pris une place importante et il est désirable, dans l'intérêt de notre pays comme de cette République, que les relations commerciales déjà établies se développent de plus en plus, tant pour le placement des articles de notre industrie que pour l'utilisation et la consommation en France des produits salvadoriens. »

VENEZUELA

La Situation financière. — D'après le *Brésil*, M. Bowen, ministre des Etats-Unis à Caracas, télégraphie que les 30 0/0 de recettes de douane de la Guayra et de Puerto Cabello, réservés pour faire face aux réclamations des puissances étrangères, ont produit 5.084.577 fr., somme inférieure à ce qu'on espérait, soit 5.400.000.

M. Bowen dit que le Venezuela n'a pas versé intégralement ces 30 0/0 et qu'aux plaintes qui ont été adressées au Gouvernement vénézuélien celui-ci n'a pas répondu. On reproche aussi au président Castro d'avoir indirectement causé une diminution des recettes des deux douanes en question en créant des douanes concurrentes. C'est ainsi que le nouveau poste douanier de Tucacas, créé pour détourner le commerce de Puerto Cabello, aurait fait baisser de 25 0/0 les recettes de ce port.

Les représentants diplomatiques des puissances à Caracas se montrent très mécontents de ces procédés.

ASIE

CHINE

Shanghai, 3 mars 1904.

La guerre et ses conséquences. — L'attitude de la Chine. — La réforme monétaire et le professeur Jenks.

C'en est fini, pour longtemps, je le crains, de la voie transsibérienne, et j'ai tout lieu de supposer que mes dernières correspondances ont eu le sort des lettres si impatiemment attendues d'Europe...

L'ouverture des hostilités, par le Japon contre la Russie, est déjà de l'histoire ancienne, la cinquième attaque de la flotte japonaise sur Port-Arthur, ayant été repoussée dans la nuit du 25 février. S'ils ne parviennent pas à surprendre la garnison par terre, après avoir débarqué des troupes à Nioutchwang ou sur une autre point de la côte, nos petits voisins jaunes devront en faire leur deuil : ils ont manqué le coche en ne s'emparant pas de Port-Arthur par surprise, quand leurs torpilleurs pénétrèrent, avec audace et traitrise, dans la rade intérieure, le 8 février, trois jours avant la déclaration de guerre. En somme, le seul succès (?) qu'ils puissent enregistrer est la destruction de deux navires russes (un croiseur : le *Varyag* et une petite canonnière : la *Décidée*), ayant essuyé devant Chemulpo, les feux d'une escadre comprenant six cuirassés, deux jours, également, avant l'ouverture des hostilités.

Le récit de ce guet-apens a été publié tout au long dans l'*Echo de Chine* ; il émanait d'un témoin, officier de marine, et s'il est tombé sous les yeux de vos lecteurs, ils ont pu se convaincre que cette lutte inégale, mais héroïque pour les Russes, n'ajoutera rien à la gloire de leurs ennemis.

La partialité de la presse anglaise de l'Extrême-Orient, aveuglée par sa haine contre la Russie, dépasse la mesure permise ; ses articles traduits dans les journaux chinois peuvent avoir les plus graves conséquences au point de vue des étrangers résidant ici. Dans les milieux indigènes, on se tient encore sur la réserve, mais les sympathies pour les jaunes sont manifestes. A Pékin, de hauts mandarins, entre autres, le prince Su, ont été remplacés dans leurs fonctions officielles par d'autres ostensiblement amis des Japonais, dont quatre mille environ, tous aptes à prendre les armes, habitent la capitale. Se mettront-ils à la tête d'un mouvement dirigé contre les blancs ?

En attendant, le Gouvernement Impérial a proclamé sa neutralité et pris les mesures nécessaires pour la faire respecter. La partie utile de la ligne de Hankéou-Pékin a été utilisée pour les transports de troupes vers le Nord ; de nombreuses flottilles de jonques, bondées de soldats, sillonnent le grand canal et les vice-rois ont été invités à envoyer à Pékin les hommes et les fonds dont ils disposent. Spécialement chargé de protéger la frontière Nord-Est, Yuan-Shih-Kai, nommé commandant en chef, d'accord avec le général Ma-Yü-K'un, a placé en avant de Shanhaiwan un corps de 30.000 hommes, choisis parmi ses meilleures troupes, en le répartissant comme suit : 10.000 hommes de l'armée du général Ma occuperont le nord de Chinchou, 15.000 hommes des troupes de Yuan-Shih-Kai, précédemment stationnées dans la région de Paoting, tiendront garnison à Shanhaiwan même, et 5.000 hommes sont destinés à la protection de la ligne ferrée à Hsinmintun.

Fait caractéristique : les embarquements préparés d'après les plans des officiers japonais, récemment encore instructeurs de l'armée du Petchili, ont été effectués avec beaucoup de méthode, la cavalerie en tête, puis l'infanterie, l'artillerie, le train des équipages et, enfin, les ambulances. Les médecins militaires ont été formés à l'hôpital français chinois, du docteur Depasse, à Tien-Tsin.

Ces mesures, prises à la suite de laborieuses délibérations du Grand-Conseil, ont été complétées par l'envoi, à Kalgan, d'une brigade de 5.000 hommes provenant de l'ancien corps spécial de feu Li-hung-tchang ; elle renforcera les 3.500 hommes du général Chiang-Kueisu déjà stationnés là-bas, avec mission de défendre les approches de Pékin.

Bien avant la réception de ces lignes, le câble vous aura appris les nouvelles du théâtre de la guerre ; peut-être les armées concentrées sur les deux rives du Yalou prendront-elles contact dans quelques jours ?

La Russie ne paraît pas être pressée : elle laissera, sans doute, le Japon épuiser ses réserves d'hommes et ses ressources financières en agressions vaines contre la formidable cuirasse qu'est Port-Arthur et contre les ouvrages fortifiés servant de protection à la Mandchourie du côté de la Corée. Quand sonnera l'heure de la retraite, quand les envahisseurs, las de harceler le colosse installé en delà du Yalou, estimeront que l'effort a été suffisant, une flotte intacte venue des mers d'Europe leur barrera, peut-être, la voie du retour.

Ce plan expliquerait l'inaction apparente des chefs de l'armée russe ; il consiste à obliger l'ennemi à prendre l'offensive, sur mer et sur terre, et à l'attendre de pied ferme, sur le territoire occupé, en réduisant au minimum les frais de la campagne.

Quelle que soit la solution, nous devons déplorer cette guerre de races, mettant aux prises les blancs et les jaunes : elle menace de créer des complications, en paralysant les affaires en Extrême-Orient, si une intervention des puissances neutres n'y met fin !

Les Américains, qui ne doutent de rien au milieu des graves événements dont l'Extrême-Orient est le théâtre, ne se contentent pas de nommer des consuls en Mandchourie ; ils poursuivent, simultanément, la réforme monétaire étudiée par la Commission internationale dont je vous ai entretenu dans une précédente lettre. J'apprends de bonne source que la légation des Etats-Unis à Pékin intrigue pour obtenir la nomination du professeur Jenks, membre de ladite Commission, en qualité de conseiller financier du Gouvernement chinois. Je n'ai pas encore de renseignements assez précis sur le programme proposé, mais j'espère être en mesure de le résumer dans une prochaine correspondance.

MINES D'OR

LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les nouvelles de Johannesburg concernant l'épidémie sont toujours satisfaisantes. Le mal a été enrayé ; au reste, il faut se souvenir que le Ministre des colonies d'Angleterre avait déclaré à la tribune que l'épidémie n'empêcherait pas l'introduction des Chinois au Transvaal.

A propos de cette introduction, on attend d'un moment à l'autre, la notification officielle de l'Ordonnance, et le *Daily Mail* a même été jusqu'à annoncer que les représentants des Compagnies minières avaient déjà recruté 8.000 Chinois ; il ajouterait que 2.000 seraient embarqués le 15 courant, et le reste le mois prochain.

La légation chinoise a annoncé qu'elle ne savait rien à propos de cet embarquement qui, au reste, ne pourrait s'effectuer qu'après la notification de l'Ordonnance qui sera donnée lorsque les pourparlers entre le Gouvernement anglais et le Gouvernement chinois auront abouti, ce qui ne peut tarder.

Disons encore que l'on parle beaucoup de la constitution, sous les auspices de banques françaises et étrangères, d'un Syndicat destiné à prendre en mains le marché des mines d'or transvaaliennes.

Rendements et Dividendes des Mines Indiennes

Voici la production des principales mines indiennes pendant les mois de janvier et février, ainsi que les dividendes proclamés en 1903 et 1904 :

Dividendes proclamés en 1903	Dividendes proclamés en 1904		Production Janvier (En onces)	Production Février (En onces)
1 shill. / 3 shill.	»	Balaghat	2.505	2.410
15 shill.	6 sh. 6 d.	Champion Reef	18.012	17.621
»	»	Hutti Nizam's	653	651
13 shill.	5 sh. 6 d.	Mysore	16.726	16.417
1 shill.	»	Mysore West	1.129	977
»	»	Mysore Wynaad	6.135	5.786
4 sh. 4 d.	»	Nundydroog	»	»
3 shill. / 4 shill.	»	Ooregum	6.428	6.289

Observons que le capital des Compagnies susdites se décompose ainsi : *Balaghat*, 178.695 actions ordinaires, qui ont reçu 1 shilling en 1903, et 95.312 actions de préférence, auxquelles il a été réparti, pour 1903, 3 shillings ; *Champion Reef*, 260.000 actions de 10 shillings ; *Hutti* (*Nizam's*), 40.000 actions ; *Mysore*, 290.000 actions de 10 shillings ; *Mysore West*, 124.043 actions ; *Mysore Wynaad*, 124.780 actions ; *Nundydroog*, 242.000 actions de 10 shillings ; *Ooregum*, 221.500 actions ordinaires de 10 shillings, qui ont reçu 3 shillings de dividende en 1903, et 120.000 actions de préférence de 10 sh., qui ont reçu, la même année, 4 shillings.

Coronation Syndicate

On annonce que les développements exécutés dans la mine *Edenkop* prouvent indiscutablement sa grande valeur. Le puits principal a atteint une profondeur de 400 pieds et le reef conserve sa teneur et sa puissance. Les essais effectués en septembre, octobre et novembre, prouvent que sa valeur moyenne est de 50 dwts sur 15 pouces de large. En décembre, les essais ont même indiqué une teneur beaucoup plus élevée. Sur la ferme *Rietbult*, qui est la continuation d'*Edenkop*, le reef a jusqu'à 4 pieds d'épaisseur. Sa teneur est inégale, mais la moyenne est satisfaisante. Le puits principal a été foncé jusqu'à 500 pieds ; on y a découvert un leader étroit, mais très riche et qui a donné jusqu'à 193 dwts à l'essai. Sur la ferme *Blinkpoort*, qui est au nord-ouest d'*Edenkop*, on a entrepris trois sondages pour recouper le reef qui est plus plat dans cette propriété. D'après les dernières nouvelles de Johannesburg, on ne constituera *Edenkop* et *Rietbult* en Compagnies que lorsque ces deux mines auront un développement total d'au moins 1.000 pieds ; elle ne l'ont encore que de la moitié. Chacune sera dotée d'un moulin de 60 pilons, ce qui devra permettre de réaliser rapidement des bénéfices rémunérateurs.

DRIEFONTEIN DEEP

L'assemblée annuelle des actionnaires de cette Compagnie a été tenue à Johannesburg le 24 février dernier. Dans son discours, le Président appelle l'attention sur les modifications apportées par l'ingénieur aux plans de développement de la mine. Primitivement, on avait l'intention de foncer deux puits sur la propriété ; mais il a été reconnu qu'un seul puits suffirait et que la ventilation serait assurée en reliant la mine d'un côté au puits ouest de l'Angelo Deep, et en cas de besoin, de l'autre côté, avec la Witwatersrand Deep. Les négociations engagées à ce sujet avec ces deux Compagnies ont abouti à un arrangement satisfaisant pour toutes les parties. Cette modification du programme procurera une économie considérable à la Compagnie, car le coût du fonçage d'un puits à 3.000 ou 4.000 pieds de profondeur ne peut pas être estimé à moins de 100.000 liv. st. Au mois de mai, on a pu déterminer l'emplacement du puits principal, qui a été foncé sur la faille qui traverse la propriété, de façon à diminuer la profondeur à laquelle on rencontrera le reef. Au 31 décembre, le puits avait atteint la profondeur de 168 pieds.

De l'examen des comptes, il ressort que les disponibilités de la Compagnie s'élèvent à 251.487 liv. st., dont 3.987 liv. st. en espèces et 247.500 liv. st. placées en prêts sur garanties (reports), qui ont rapporté, l'année dernière, 12.165 liv. st. Les 110.000 actions de réserve restent intactes.

Mines d'Or Australiennes

Notes minières d'Australie

New Zeeland Crown. En février, le moulin a travaillé pendant 23 jours ; il a broyé 2.620 tonnes de minerai, qui ont produit, en or, une valeur de 3.354 liv. st. Les dépenses pour le mois se sont élevées à 4.191 liv. st. Au niveau n° 4, le reef a une épaisseur de 3 pieds 6 pouces, et accuse, à l'essai, une teneur de 2 liv. st. 3 sh. à la tonne.

Australasian. Il a été broyé 113 tonnes de quartz, qui ont donné 103 onces d'or.

Golden Age Consolidated. Les directeurs, MM. Bewick Moreing and C°, de Kalgoorlie, télégraphient comme suit les résultats de février : 2.020 tonnes de minerai broyé ont produit 317 onces d'or fin, d'une valeur de 1.347 liv. st. ; 1.262 tonnes de tailings ont donné 375 onces d'or fin, d'une valeur de 1.591 livres sterling.

East Murchison United. Rendement de février : tonnes de minerai traitées au moulin : 6.150 ; rendement, 1.464 onces d'or fin ; tonnes de tailings traitées par la cyanuration : 2.649 ; rendement, 268 onces d'or fin. Total : 1.732 onces d'or fin d'une valeur approximative de 7.347 liv. st. Dépenses de développement, 1.043 liv. st. ; autres dépenses, 180 liv. st. ; ensemble, 1.223 liv. st. Dépenses sur le compte capital, 5.497 liv. st. Dépenses totales pour le mois : 6.720 liv. st.

Waihi. — 20.553 tonnes broyées ont produit, y compris les concentrés, 51.404 liv. st., contre 53.253 liv. st. en février.

Informations diverses

Lancaster.— A l'assemblée annuelle, le président, M. Brakhan, a dit que, pendant les sept mois et demi de broyage en 1903, la Compagnie a réalisé un bénéfice de près de 10.000 livres sterling. On a exécuté une bonne quantité de développement pendant l'année. Les réserves de minerai en vue sont suffisantes pour approvisionner le moulin entier de 100 pilons pendant un an et demi.

Lancaster West. — A l'assemblée annuelle, le président, M. Brakhan, a dit que le bénéfice d'exploitation, pour 1903, s'est élevé à 39.000 liv. st., sur lesquelles un dividende de 10 pour cent a été payé. On a dépensé, pour compte-capital, plus de 57.000 liv. st. pour les travaux de développement qui sont confinés actuellement au Battery-Reef. A l'avenir, toutefois, le développement portera sur le Botha-Reef. Au puits Botha, on s'attend à recouper le filon à 2.000 pieds; la profondeur actuelle de ce puits est de 750 pieds. A l'heure présente, les réserves de minerai sont suffisantes pour approvisionner le moulin pendant deux ans et demi.

Roodeport Central Deep. — A l'assemblée annuelle de cette Compagnie, M. Brakhan a dit que le bénéfice du broyage pendant l'année s'était élevé à 29.000 liv. st. La rareté de la main-d'œuvre indigène a sérieusement entravé les opérations, car l'emploi des perforateurs a une influence néfaste sur le rendement. On a mis en vue des quantités satisfaisantes de réserves de minerai sur le South Reef.

Tudor. — A l'assemblée annuelle, M. Brakhan a annoncé que la Compagnie possédait une encaisse de plus de 130.000 livres sterling. Le Main Reef a été recoupé et au sondage n° 5, il donne des teneurs satisfaisantes à l'essai. Il est définitivement prouvé que le filon traverse la propriété entière. Quatre sondages l'ont recoupé; le filon se présente sous la forme d'une masse bien définie de bonne épaisseur, à une profondeur modérée.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 avril 1904.

En raison des quatre jours de congé de Pâques, nous avons très peu travaillé cette semaine. La tendance, cependant, n'en est pas moins restée satisfaisante, les nouvelles parvenant de Johannesburg laissant bien entendre que la situation sanitaire dans cette ville reste bonne, l'épidémie ayant été enrayée.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, clôture à 1 3/4. Le retour en Angleterre de sir George Taubman-Goldie, vice-président de la *Chartered*, permet d'espérer que la Compagnie fera bientôt connaître aux actionnaires la situation actuelle de la Colonie et les motifs qui l'ont poussée à émettre ses dernières actions de réserve.

La *Consolidated Goldfields* finit à 5 15/16. *Transvaal Goldfields*, 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 livres.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/8, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 6 3/8; *New Comet*, 2 5/8; *Van Ryn*, 2 15/16; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2; elle finissait, la semaine dernière à 6 5/16. *Jubilee*, 4 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16; *Driefontein*, 4 3/4; *Village*, 6 3/16; *Jumpers*, 29/16; *Modderfontein*, 8 1/16, contre 7 5/8. *Ferreira*, 19 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8.

La *New Primrose* est à 3 5/8; *Rietfontein* A, 2 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 liv. La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 17 liv., au lieu de 16 3/4. *Randfontein*, 2 9/16; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/8, reste à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/16.

La *New Heriot* est à 3 1/2; *Wolhuter*, 2 11/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8 sans changement. La *Wemmer* est à 10 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 1/4; nous la laissions il y a huit jours à 12 ./..

La *Bonanza* est à 1 13/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 11/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 3/8, se retrouve, à la dernière heure, à 9 9/16. *Glen Deep*, 4 ../..; *Ferreira Deep*, 5 11/16. *Robinson Deep*, 5 1/4; *Langlaagte Deep*, 2 liv.

La *Nourse Deep* reste à 4 liv.; *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 5/8, au lieu de 7 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 5/16; *Rand Victoria*, à 2 liv.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 5/16: un télégramme nous apprend que quelques pilons commenceront, vers la fin d'avril, à broyer le roc provenant des travaux de développement.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/16; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep*, 10 1/14.

La *Simmer and Jack East* est à 2 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 1/4; *Selukwe*, 15/16; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8.

Londres, 7 avril 1904, 5 heures 15 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le Marché est calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 avril 1904.

La tenue du Marché sud-africain de Paris a été remarquable cette semaine. Au cours des séances de jeudi et de vendredi, alors que le Stock-Exchange chômait, il s'est montré plein d'entrain, et des avances appréciables ont été relevées sur presque tous les cours. On s'est montré ensuite plus calme, et l'on semble surtout se préoccuper de consolider les cours reconquis. C'est une préoccupation très légitime et qui aura une influence sur la tenue future de la Cote.

La *Rand Mines* clôturait à 236 fr. ..; elle finit à 241 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 150 fr. 50, contre 146 ... *East Rand* clôture à 166 fr. ..; nous la laissions, il y a huit jours, à 162 fr. 50; *Chartered*, 45 fr. 50, contre 45 francs.

Le *Champ d'Or* est à 17 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 18 fr. ...

La *Ferreira* cote 500 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 480 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 64 fr. 75; *French Rand*, 65 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 135 fr. .., au lieu de 129 50; *Geldenhuis Deep*, 250 fr. .., contre 255 francs.

La *May Consolidated* est à 100 fr. La *Kleinfontein* cote 44 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 49 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 89 fr. .., au lieu de 86 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 29 fr. 25. *New Primrose*, 91 fr. 50.

La *New Goch* est à 75 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 38 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 241 fr. .., cote 234 fr. ... *Robinson Deep*, 134 .., au lieu de 130 fr. *Robinson Randfontein*, 40 fr. 50; *Randfontein Estates*, 65 fr. ..; *Rose Deep*, 194 fr. 50, contre 184 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 41 francs.

La *Village Main Reef* finit à 160 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 156 fr. ...

La *Sheba* cote 11 francs.

La *Wemmer* est à 256 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 66 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 38 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 96 fr. 25; *Transvaal Goldfields*, 60 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 116 50, contre 110 fr.

L'action *Callao* reste à 24 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 66 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 20 fr. ...

La *De Beers*, très ferme, est à 504 .. l'action ordinaire, et à 471 fr. 50 l'action de préférence, contre 476 fr. 50 et 466 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Boulanger.

Paris. — Imprimerie de la Presse 16 rue du Croissant — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 640. — 25e volume. (16) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 15 Avril 1904

SOMMAIRE DU N° 640

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1903	16 avril......	2.500	1.098	4.371	389	721	446	3
1904	31 mars	2.363	1.114	4.428	503	976	504	3
1904	7 avril......	2.372	1.114	4.320	509	810	522	3
1904	14 avril......	2.374	1.112	4.342	446	788	499	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1903	7 avril......	741	261	1.688	618	1.055	113	3½
1904	23 mars	880	342	1.446	723	956	71	4
1904	31 mars	745	290	1.871	675	1.367	238	4
1904	7 avril......	768	298	1.732	664	1.202	147	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 mars	64	23	182	120	168	66	»
1903	31 décembre.	61	22	201	116	173	62	»
1904	31 janvier ...	65	23	171	111	167	56	»
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1903	16 avril......	843	»	727	984	695	»	4
1904	31 mars	851	»	724	1.008	784	»	4
1904	7 avril......	836	»	722	1 017	649	»	4
1904	14 avril......	851	»	709	1.073	632	»	3½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	14 février....	131	20	183	»	»	»	»
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904	16 janvier ...	139	16	188	»	»	»	»
1904	13 février....	130	15	176	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	14 février....	80	9	177	»	»	»	»
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904	16 janvier ..	79	10	174	»	»	»	»
1904	13 février.. .	78	9	170	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1903	7 avril	1.453	326	1.583	179	301	43	3½
1904	23 mars	1.494	325	1.623	145	271	42	3½
1904	31 mars	1.488	325	1.714	147	347	43	3½
1904	7 avril......	1.491	324	1.680	171	324	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1903	9 avril......	91	25	635	58	538	30	3
1904	26 mars	93	24	618	87	538	33	3
1904	31 mars	93	23	620	74	562	34	3
1904	9 avril......	93	25	624	70	538	35	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	7 mars	12	12	25	73	22	20	8
1904	20 février....	8	8	37	69	22	18	8
1904	27 février....	9	8	38	69	22	18	8
1904	6 mars	9	8	38	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	28 février....	87	»	130	6	40	11	4
1903	31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904	30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
1904	29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1903	11 avril......	362	502	1.632	628	919	107	4
1904	26 mars	366	493	1.602	670	905	108	4½
1904	2 avril......	366	494	1.607	652	908	108	4½
1904	9 avril......	366	493	1.619	669	916	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	28 février....	1	1	140	74	33	11	6½
1903	31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904	31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904	29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1903	11 avril......	99	164	494	8	154	121	3½
1904	19 mars	137	168	479	13	140	85	3½
1904	26 mars	137	169	476	12	138	84	3½
1904	9 avril......	137	165	492	10	129	84	3½
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	10 mars	357	69	807	172	298	25	5
1904	20 février....	469	106	852	190	279	26	5
1904	29 février....	469	106	866	180	293	33	5
1904	10 mars	469	107	845	178	295	27	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	10 mars	73	14	249	63	92	30	5
1904	20 février....	98	14	256	69	92	25	5
1904	29 février....	98	14	261	70	100	25	5
1904	10 mars	98	14	262	72	99	24	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	10 mars	38	2	58	33	40	2	5
1904	20 février....	41	2	58	36	42	3	5
1904	29 février....	41	2	61	35	42	3	5
1904	10 mars......	41	2	59	37	43	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	28 février....	40	»	79	13	55	4	5
1903	31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904	31 janvier ...	35	»	78	13	51	2	5½
1904	29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	4 mars	27	37	381	7	105	24	5½
1904	17 février....	27	36	372	8	105	33	5½
1904	24 février....	27	37	371	9	105	34	5½
1904	2 mars	27	37	374	7	105	29	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 4 avril	68	4	159	»	60	11	5
1904 19 mars	71	3	176	»	86	10	5
1904 26 mars	71	3	177		94	10	5
1904 2 avril	71	3	178		96	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 6 avril	1.966	223	1.510	358	593	378	4½
1904 21 mars	2.047	222	1.673	348	715	432	5½
1904 29 mars	2.071	223	1.677	340	696	427	5½
1904 5 avril	2.045	214	1.732	334	701	420	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 14 mars	21	3	73	27	33	17	»
1904 15 février	22	2	76	26	35	18	»
1904 29 février	22	3	77	26	36	18	»
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 28 février	10	9	37	3	8	9	6
1903 31 décembre	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 11 avril	106	9	216	1.241	228	45	4
1904 19 mars	108	10	223	1.299	229	45	4
1904 26 mars	108	9	224	1.299	229	45	4
1904 9 avril	108	8	226	1.299	229	45	4
TOTAUX							
1903 16 avril	8.943	2.818	15.728	5.114	6.274	1.528	»
1904 31 mars	9.293	2.935	15.770	5.480	6.615	1.559	»
1904 7 avril	9.101	2.883	16.172	5.412	6.820	1.744	»
1904 14 avril	9.173	2.776	16.119	5.421	6.563	1.637	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.999	7.620	3.594	»
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril
Amsterdam	47 97	48 ..	48 05	48 10	48 05	48 07
Anvers	100 20	100 27	100 32	100 28	100 31	100 33
Athènes	148	148 ..	146 50	145 ..	144 ..	144 50
Barcelone	39 25	38 10	39 15	39 1.	39 ..	38 90
Berlin	81 25	81 30	81 25	81 30	81 40	81 40
Bruxelles	100 17	100 22	100 28	100 2.	100 27	100 30
Bucharest	100 77	100 57	100 50	100 55	100 45	100 [illegible]
Constantinople	22 71	22 71	22 72	22 70	22 68	22 70
Francfort	81 2	81 25	81 27	81 32	81 27	81 38
Gênes	100 45	100 35	100 25	100 15	100 22	100 16
Genève	100 42	100 55	100 [illegible]	100 46	100 [illegible]	100 48
Lisbonne	674	674 ..	675 .	674 ..	674 ..	673 ..
Londres	25 36	25 35	25 35	25 [illegible]	25 35	25 33
Madrid	38 92	37 95	38 92	38 92	38 [illegible]	38 7.
Rome	100 [illegible]	100 35	100 25	100 17	100 2	100 15
Saint-Pétersbourg	37 42	37 37	37 35	37 35	37 42	37 42
Vienne (à vue)	95 [illegible]	95 57	95 [illegible]	95 48	95 [illegible]	95 [illegible]
— (à 3 mois)	95 57	95 62	95 61	95 [illegible]	95 [illegible]	95 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril
Amsterdam.. papier court	4 %	205 75	205 62	205 62	205 75	206 12
Allemagne... —	4 %	121 69	121 75	121 50	121 50	121 56
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 50	103 50	103 50	103 50	103 50
Espagne..... —	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
— versem. —	. ..	361 ..	366 ..	366 ..	370 50	360 50
Lisb.-Porto.. —	4 %	440 ..	440 ..	440 ..	440 .	440 ..
St-Pétersb... —	4 %	262 ..	262 ..	262 .	261 50	261 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	3 ½ %	25 125	25 115	25 11	25 11	25 11
...... ch. court	. ..	25 15	25 14	25 135	25 135	25 135
Belgique..... —	3 %	0 31p	0 37p	0 37p	0 37p	0 37p
Italie .... —	5 %	0 37p	0 31p	0 19p	0 25p	0 25p
Suisse .... —	4 %	0 62p	0 62p	0 56p	0 62p	0 56p
New-York ... —	4 %	515 50	515 50	514 50	514 50	515 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	95 50	94 50	93 .	92 50	90 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
(nouv. titre 900m)		40 .	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 17 mars	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 229	1 227	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 125	25 115	25 115	25 105	25 115
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 045	1 045	1 045	1 045	1 045
Belgique (franc or)	1 »	0 996	0 996	0 996	0 996	0 996
Espagne (peset pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 71	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 67	0 68	0 69	0 69	0 69
Hollande (fl. or)	2 083	2 078	2 076	2 076	2 078	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 44	2 39	2 37	2 34	2 30
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 75	1 73	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 26	1 27	1 28	1 28
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï tael)	7 47	3 21	3 15	3 12	3 01	2 94

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 14 avril 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 34	— *Anglais*	99 [illegible]
En *Autriche-Hongrie*	100 [illegible]	— *Austro-Hongrois*	99 [illegible]
En *Belgique*	100 37	— *Belges*	99 63
En *Espagne*	138 [illegible]	— *Espagnols*	72 [illegible]
En *Grèce*	144 [illegible]	— *Grecs*	[illegible]
En *Hollande*	100 05	— *Hollandais*	99 9.
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 7.
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 [illegible]	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 97	— *Russes*	99 03
En *Suisse*	100 [illegible]	— *Suisses*	99 [illegible]
Aux *Etats-Unis*	100 68	Pièces des *Etats-Unis*	99 32
Au *Mexique*	[illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	[illegible]	Billets de la *Rep. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	10. 62	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	[illegible]	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	[illegible]	— de la *Chine*	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 avril 1904.

[illegible]

Il n'y a pas autre chose à attendre tant que la Banque restera chargée de 700 millions de papier du Trésor et que la circulation fiduciaire, qui devrait être de 3 à 400 millions tout au plus, dépassera un milliard et demi. Le Lisbonne est immobile à 440. Le Papier russe est à 261 50 ; le versement sur Saint-Pétersbourg à 265 1/4, en baisse sur la semaine dernière. La Russie, qui a pris sur ses disponibilités à l'étranger, a peut-être cessé momentanément ses tirages.

Le chèque sur Londres est à 25.13 1/2 ; la *Banque d'Angleterre* vient cependant de ramener son escompte de 4 à 3 1/2 0/0. Il est difficile de dire à quelles considérations le Conseil a obéi, il sort beaucoup d'or de l'Angleterre pour Paris et l'abaissement de l'escompte va favoriser ce mouvement.

Pour les devises de l'*Union latine*, le seul changement à signaler est une légère amélioration sur le papier suisse. Un statisticien suisse évalue à 900 millions les capitaux français placés en Suisse ; les intérêts d'une pareille somme due par la Suisse à l'étranger ne sont pas sans influence sur le change.

Le New-York a haussé d'un demi point, l'argent est toujours facile sur le grand marché transatlantique.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2 0 1 16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/8
Singapoure.....	1/11 ./.	1/10 13/16	1/10 9/16	1/10 3/8	1/10 ./.
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1 9 7 8	1/9 3/4	1/9 7/16	1/9 1/8	1/8 5/8
Shanghaï.......	2 6 5/8	2 6 1 8	2 5 3/4	2 4 3/4	2/4 ./.
Rio-Janeiro.....	12 5 32	12 1/16	12 3 32	12 1/4	12 7/32
Valparaiso......	16 11/16	16 11/16	16 11/16	16 1/2	16 5 8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres...	77/9 1/8	77/9 5/8	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./
Argent en barres	26 1/4	25 3/4	25 1/2	25 1/4	24 13/16

Le yen a haussé de 1/16 et finit à 2/0 1/8.

L'argent métal continue à baisser ; il entraine dans son recul le Singapoure qui perd 3/8, le Hong-Kong qui fléchit de 1/2 et le Shanghaï qui enregistre une baisse de 3/4 ; la roupie est en légère baisse, mais elle reste encore au-dessus du jour. La demande de remises sur l'Inde est toujours assez forte.

Le Rio a perdu 1/32, le Valparaiso a, au contraire, gagné 1/8. Aucun changement à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est à 77/10, contre 77/10 1/4. Le dollar américain et les monnaies françaises et japonaises valent 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud.... £	157.000	Bombay.......... £	59.250
Bombay	112 000	Madras...........	3.000
Australie..........	50.000	Calcutta..........	3 040
Argentine..........	41.000		
Ouest-Africain......	7.000		
Indes orientales ...	27 000		
Total.......	394.000	Total........	65.290

L'argent métal a coté, le 11 avril, 24 5/8, cours le plus bas de l'année ; il reste à 24 13/16 contre 25 1/4 la semaine dernière. La baisse a surtout été causée par des ventes pour compte de la Chine. Il est à remarquer que les cours de Shanghaï et du Hong-Kong sont au-dessous de la parité de l'argent en barres.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 24 mars au 7 avril, à 195.750 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.563.692 liv. st., contre 2.451.666 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La *Banque d'Angleterre* a ramené aujourd'hui le taux de l'escompte de 4 à 3 1/2.

Escompte hors banque :

Places	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril
Paris.......	2 3/4	2 3/4	3 ./.	2 7 8	2 7 8
Londres....	3 1/16	3 1/8	2 15 16	2 3/4	2 5/8
Berlin......	3 1/2	3 3/4	3 1/4	2 3/4	2 3/4
New-York (time money)	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3 4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 202 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 129 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 73 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Il est entré à la *Banque de France*, pendant la semaine, 2.276.000 fr. d'or.

La circulation a pris 3.132.000 fr. à Paris et 4.436.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 9.312.000 fr. de matières ; il en a été vendu pour 43.000 fr. ; il est venu 680.000 fr. de Suisse et 95.000 fr. de Belgique. Monte-Carlo a demandé 200.000 fr.

L'argent a diminué de 2.228.000 francs.

La circulation a pris 420.000 francs à Paris et 513.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 1.479.000 francs en Suisse et 90.000 francs à Montecarlo. Il est venu 110.000 francs du Sénégal, 100.000 francs de Suisse et 64.000 francs du Maroc.

La circulation des billets a augmenté de 22 millions ; les comptes courants ont retiré 63 millions ; le portefeuille a fléchi de 22 millions, et les avances sont en moins-value de 43 millions.

On voit d'après les chiffres du portefeuille et des avances que les affaires, en général, continuent à être réellement actives.

La *Banque d'Allemagne* en est à la liquidation de ses opérations de fin de mois ; il lui est entré 31 millions de métal, elle a remboursé 139 millions en billets, les comptes courants ont retiré 11 millions, il a été encaissé 165 millions d'effets de commerce et 91 millions d'avances. La Banque a 20 millions de circulation soumise à l'impôt.

Il n'y a pas eu de sorties d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Egypte........................	£	200.000
Australie.........................		6.000
Total................	£	206.000

Les entrées d'or étranger s'élevant à 5.150.000 fr. et la circulation ayant rendu 9.850.000 fr., il y a pour la semaine une augmentation de 15 millions.

La circulation fiduciaire a baissé de 19 millions, les comptes courants ont versé 56 millions ; le portefeuille a baissé de 17 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 46,78 0/0. C'est sans doute à ce dernier chiffre qu'est dû l'abaissement du taux de l'escompte.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est toujours peu intéressant, il indique le calme des affaires. L'or a augmenté de 3 millions, la circulation a baissé de 34 millions, les comptes courants ont versé 24 millions, le portefeuille a fléchi de 23 millions, les avances sont stationnaires.

Liquidation aussi à la *Banque de Belgique* où le portefeuille a baissé de 24 millions.

A la *Banque d'Espagne*, on constate une augmentation de 17 millions dans les comptes courants.

La *Banque de Russie* a livré 26 millions d'or, sa circulation fiduciaire a augmenté de 55 millions, les autres comptes n'ont pas changé.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 19 au 26 mars	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 19 au 26 mars	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	»	»	»	598.332
Allemagne	»	»	3.046	1.149.496
Autres pays....	770.000	2.681.774	45.679	527.194
Total 1904...	770.0 0	2.683.774	48 725	4.322.368
— 1903...	538.400	2.391.745	209.188	2.177.123
— 1902...	40.840	14.191.738	16.781	842.752

ARGENT				
Grande-Bretagne	894.065	10.453.778	»	»
France	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	»	7.037
Autres pays....	15.181	1.442.485	46.688	210.515
Total 1904...	909.246	12.197.822	46.688	218.974
— 1903...	667.551	9.665.237	52.309	318.831
— 1902...	748.519	9.881.235	22.394	315.695

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 11 avril	159.0	66.0	43.1	884.8	902.8	+ 3.8
1904 26 mars	217.7	71.9	36.9	1048.7	1007.9	+ 27.5
1904 2 avril	223.4	71.7	36.9	1069.4	1022.7	+ 27.8
1904 9 avril	223.1	71.2	35.6	1085.5	1033.5	+ 22 9

Les Indes occidentales ont pris une certaine quantité d'or à New-York. Malgré tout, le mouvement de sortie et de rentrée du métal jaune a été fort modéré du 19 au 26 mars.

Le bilan des *banques associées* est un peu moins satisfaisant; le surplus réserve est en diminution appréciable.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La monnaie de billon en Espagne

La *Epoca* annonce que les commerçants ont exposé au ministre des Finances leurs doléances sur le préjudice que leur causait l'obscurité de la loi sur les paiements en monnaie de billon, le commerçant recevant toujours en paiement la monnaie de billon et le public ne l'acceptant qu'en petites quantités. M. Osma a répondu qu'il édicterait, si cela satisfait les commerçants, une résolution rappelant la loi qui oblige vendeurs et acheteurs à recevoir la monnaie de billon en quantités déterminées.

La Prime de l'or sur les Droits d'entrée en Grèce

Le projet de loi dont nous avons parlé dans un numéro précédent, et d'après lequel la prime de l'or au paiement des droits d'entrée aux douanes de Grèce était fixée à 50 0/0, a été retiré par le ministre des Finances et remplacé par un autre projet de loi fixant la prime de l'or pour ces paiements à 45 0/0. Ce dernier projet de loi vient d'être voté par la Chambre en troisième lecture. Il y aura donc à payer dorénavant les droits d'entrée aux douanes helléniques à raison de 145 drachmes en billets de banque pour 100 francs en or.

En vertu du même projet de loi, les 10 0/0 du total des recettes des douanes helléniques seront déposés à la Banque Nationale de Grèce, au crédit de la Caisse de Défense Nationale, dont ils constituent la ressource principale.

Le Stock d'or de la République Argentine

Bien que l'importation de marchandises soit beaucoup plus active maintenant qu'elle ne l'a été pendant la saison de 1902-1903 et que l'Argentine ait acheté pour environ 800.000 livres sterling des différents emprunts argentins, cotés en Europe, les importations totales d'or à Buenos-Ayres et Montevideo ont été depuis le 1er septembre jusqu'à la date présente :

	En 1903-1904	En 1902-1903
	—	—
	Livres sterling	
Arrivé..................	3.626.000	4.406.000
Sous voile..............	1.526.000	616.000
	5.152.000	5.022.000

On peut donc s'attendre à voir le stock d'or de la Caisse de conversion (qui dépasse 30 millions de piastres or) en ce moment, et la circulation des billets de banque augmenter prochainement d'une manière marquée et il semble assez probable que le Gouvernement sera forcé par cette pléthore d'or de sanctionner une loi monétaire qui mettra fin, une fois pour toutes, à l'état provisoire actuel et donnera enfin au pays une monnaie saine, en faisant disparaître complètement les billets dépréciés.

Une mesure de pareille importance ne saurait cependant guère être prise en main pendant les derniers mois de la présidence Roca, mais elle sera certainement une des premières dont s'occupera son successeur.

Le Papier-Monnaie Brésilien

Au 31 août 1898, le montant du papier-monnaie en circulation au Brésil était de 778.365 contos de reis; en conséquence des incinérations et des retraits, il se trouvait réduit, au 29 février dernier, à 674.666 contos de reis.

La Crise monétaire en Corée

(*Suite* (1))

A côté des banques européennes ou asiatiques comme la « Banque Russo-Chinoise », la « Hongkong and Shanghai Banking Corporation », dont les représentants à Tchomoulpo négocient le papier sur l'Europe, nos nationaux sont donc sûrs de trouver, au cœur même de la Péninsule et dans la plupart des ports ouverts, tant pour leurs comptes courants que pour leurs dépôts, une banque sérieuse et solide qui offre en outre l'avantage de donner un intérêt de 3 0/0 en compte courant et de 7 1/2 0/0 en dépôt fixe à un an.

Dans ces conditions, et étant donné la stabilité du change du yen par rapport à l'or, toute une partie de leurs opérations financières leur serait grandement simplifiée et leur vaudrait même de sérieux bénéfices.

Mais ailleurs est l'écueil qu'il importe de signaler à tous ceux qui, ne se bornant pas à l'importation ou à l'exportation, sont ou seraient amenés à conduire leurs opérations dans la Péninsule même ou à exploiter quelque concession.

C'est alors qu'apparaissent les dangers, de jour en jour plus grands, d'une crise monétaire commencée depuis longtemps mais dont les conséquences sont incalculables.

Joints aux billets de 5, 10 et 100 yens de la « Nippon Ginko » qui subsistent encore en Corée pour une somme d'environ 3 millions de yens, les 703.358 yens de billets de la « Dai Ichi Ginko », que nous avons déjà mentionnés, constituent la base du change dans tous les ports ouverts et conservent libre cours à quelque distance, plus ou moins grande, de ces ports.

Mais le commerce intérieur du pays n'en est pas moins aujourd'hui encore, réduit à l'emploi :

1° Des pièces de 5 cents en nickel avec les pièces divisionnaires de 1 cent en cuivre ;

2° Des anciennes sapèques de cuivre.

D'une façon générale, on peut dire que la circulation des nouvelles pièces de 5 cents-nickel et de 1 cent-cuivre, est limitée aux provinces de Tchyoung-Tchyeng, Kyeng-Keni, Hoang-Hai et Hpyeng-An.

Dans les trois dernières surtout, elles ont presque entièrement supplanté les anciennes sapèques de cuivre que l'on ne rencontre plus que dans les localités éloignées des voies commerciales. Même dans la ville frontière nord-ouest de Eui-Tjyou, la monnaie en cours est le nickel et les indigènes disent que dans cette ville furent envoyées des quantités de pièces fausses dont la frappe, trop défectueuse, aurait rendu le placement difficile dans les marchés moins informés du Sud.

Au sud de Séoul, dans le Tchyoung-Tchyeng To, se trouve une zone intermédiaire dans laquelle le nickel et les anciennes sapèques se rencontrent concurremment, mais cette zone est nettement délimitée par la rivière Kin-Kai, sur laquelle se trouve le port ouvert de Kounsan. Les indigènes du Tjyen-la To, sur la rive sud de la même rivière, n'accepteront que les anciennes sapèques en cuivre en échange des produits qu'ils vendent au marché de Kounsan, et, à partir de ce port, pour toute la région sud et jusqu'aux côtes occidentales, à travers les provinces de Tjyen-la, Kyeng-Syang, Kang-Ouen et Ham-Kyeng, l'ancienne monnaie du pays détient à elle seule le marché.

La valeur moyenne de l'ancienne sapèque de cuivre a été relativement plus élevée pendant l'année 1902 que celle de la monnaie de nickel. C'est-à-dire que les sapèques de cuivre

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 639.

ont moins perdu de leur taux d'origine, 500 pour 1 yen, que les pièces de nickel n'ont perdu de leur valeur initiale qui était le pair. Le taux moyen du change de la sapèque de cuivre fut, généralement, en Corée, durant l'année dernière, de 700 pour 1 yen, soit 40 0/0 de perte ; tandis que la monnaie de nickel, par rapport au yen-or, a subi 80 0/0 d'escompte.

La baisse du nickel fut telle, dans certaines provinces, notemment dans le Sud, que, le cuivre faisant prime, on n'y obtenait plus, fin 1902, que 3 sapèques pour 5 cents.

Cette instabilité des deux seules monnaies dont le peuple coréen puisse disposer dans les provinces a eu, en 1902, sur le commerce, un effet plus funeste encore que durant les années précédentes.

Les fausses pièces de nickel furent importées du Japon dans des proportions qui enlèvent toute importance aux tentatives antérieures des faux monnayeurs indigènes, et cet envahissement du marché par la fausse monnaie, joint aux émissions incessantes des pièces de nickel faites par la Monnaie de Kyong-San, créa, à l'approche de l'été, une situation des plus gênantes pour le commerce et cruellement onéreuse aux classes pauvres, pour qui les denrées de première nécessité étaient déjà trop chères.

La question de la circulation du nickel fut alors prise en sérieuse considération par les autorités.

Les résultats, du moins en ce qui concerne la frappe régulière du Gouvernement, furent douteux.

Il ne semble pas que les pièces émises par la Monnaie de Kyong-San aient été, au total, réduites en nombre, bien qu'il y ait pu avoir une diminution temporaire de la quantité jetée sur le marché.

Mais le Gouvernement japonais prit une mesure qui constitua de suite un acte d'équité et une satisfaction accordée aux exigences du commerce ; il publia, en novembre, une ordonnance aux termes de laquelle étaient interdite aux sujets du Mikado la fabrication de l'altération des pièces coréennes au Japon, ainsi que toute importation, en Corée, des monnaies ainsi fabriquées ou altérées, le tout sous peine d'emprisonnement et d'amende.

La police d'Osaka, centre de cette fabrication, se montra particulièrement active dans la recherche des délinquants.

Cette ordonnance parut avoir mis un terme immédiat et effectif aux opérations des faux monnayeurs au Japon, déjà harcelés par les saisies (s'élevant à près de 4.000.000 de pièces de nickel) de la douane de Tchemoulpo, et l'on put penser que le danger était dès lors écarté.

Telles sont les considérations émises par M. Chalmers au sujet de la circulation du nickel.

Il faut certainement lui savoir gré d'avoir recherché impartialement et indiqué sans hésitation les causes les plus apparentes de la crise monétaire ; mais il en est une sur laquelle il convient d'insister davantage. Sans doute, en sa qualité de fonctionnaire coréen, il eût été difficile au secrétaire des Douanes impériales de le faire ; nous n'avons pas les mêmes raisons de nous abstenir et nous nous croyons obligé, au contraire, de mettre en évidence le défaut qui nous paraît devoir rendre illusoire toutes les mesures, fussent-elles excellentes comme celle qu'a adoptée le Japon, destinées à relever ou simplement à maintenir le cours du nickel : il s'agit de l'absence de tout contrôle sur la frappe de cette monnaie par le Gouvernement coréen.

(*A suivre.*)

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance du Marché a été quelque peu irrégulière, tout d'abord en raison des réalisations de bénéfices qui se sont produites. Plus tard, la marche en avant a été reprise, mais elle a été entravée mercredi, en clôture, par diverses rumeurs qui circulaient à propos d'événements nouveaux devant Port Arthur. Ces événements, connus hier matin d'une façon précise, auraient peut-être exercé une influence sérieuse sur la tenue de la cote si, au moment de la réponse des primes, on n'avait pas constaté qu'il y avait plus à racheter qu'à vendre, et si la Banque d'Angleterre n'avait pas réduit son taux d'escompte de 4 à 3 1/2 0/0. En somme, après un certain tassement, on clôture soutenu.

Allemagne. — La situation du marché financier s'est améliorée, et l'activité et la confiance semblent revenues. Sur le marché monétaire les disponibilités sont également plus abondantes. La hauteur des cours des devises étrangères empêche, seule, la *Reichsbank* de procéder à un abaissement du taux de l'escompte.

Le Gouvernement a déclaré qu'il ne procéderait, cette année, à aucun nouvel emprunt et qu'il pourvoirait aux besoins d'argent par des émissions de bons du Trésor.

En 1903, il y avait en Allemagne 122 Banques, et leur capital-actions était de 1.980 millions de marks.

Angleterre. — L'événement du jour est la signature de l'entente avec la France. L'opinion anglaise a été unanime à accueillir cet accord avec enthousiasme.

Le *Board of Trade* vient de publier sa statistique pour le mois de mars. Les importations se sont élevées à 48.692.000 liv. st., en augmentation de 1.776.000 livres sterling ou 3.78 0/0 par rapport à mars 1903. Les exportations ont atteint 24.252.000 liv. st., soit 856.000 ou 3.40 0/0 de moins qu'en 1903.

Autriche. — Les négociations pour la conclusion d'une entente commerciale avec l'Italie sont toujours laborieuses, mais on pense être arrivé à un accord.

Le Gouvernement hongrois vient de traiter avec une grande Banque de Hongrie pour l'émission d'un emprunt des Investitions de 80 millions de couronnes.

La consommation intérieure du fer a été, en 1903, de 424.200 tonnes, en diminution de 61.000 tonnes sur 1902.

Les nouvelles des futures récoltes sont satisfaisantes.

Belgique. — Le marché à terme a repris le mouvement de hausse interrompu pendant quelques jours par les fêtes de Pâques. La grande abondance d'argent et le taux dérisoire que bonifiaient les Banques pour les dépôts, ont décidé les capitalistes à procéder à des achats, dont la contre-partie était d'autant plus difficile à trouver que les positions spéculatives sont à peu près nulles, et que dans beaucoup de cas il y a une telle pénurie de titres qu'on a traité couramment, pour la liquidation du 15 courant, les reports avec bonification pour les acheteurs.

Le marché des valeurs de charbonnages est resté ferme.

Espagne. — Le Ministre des Finances a ordonné d'ouvrir, pendant deux mois, une information écrite, pour que tous ceux qui en auront envie exposent quelles sont les modifications qu'il y a lieu d'introduire dans le tarif douanier.

Pour les deux premiers mois de 1904, les importations se sont élevées à 127.468.603 pesetas, au lieu de 124.919.754 en 1903, et les exportations à 129.767.662, au lieu de 123.951.402.

Amérique. — *Brésil.* De 1855 à 1901, il est entré au Brésil 2.023.693 immigrants ; en 1901 il y en a eu 76.292, dont 71.782 pour l'Etat de Sao Paulo et, de ce nombre, 56.764 sont Italiens.

Etats-Unis. — La production de la fonte aux Etats-Unis a atteint, en 1903, 18.009.252 tonnes, contre 17.821.307 en 1902 ; la consommation intérieure a été de 18.039.907 tonnes, contre 18.439.899.

Mexique. — Le Congrès annuel des banques mexicaines a pris d'importantes décisions relatives aux garanties du remboursement des billets. Les mesures décidées donnent une assurance de plus au public, en dehors des garanties morales découlant de la loi organique des banques.

République Argentine. — En comparant l'importation et l'exportation de 1903, on constate que l'échange de marchandises et de produits laisse, en faveur du pays, un solde de 89.777 924 pesos-or. Les entrées et

sorties de métaux précieux accusent un solde favorable de 25.890.032 pesos-or.

Asie. — *Chine.* On trouvera, page 508, un tableau de la situation des concessions de chemins de fer en Chine.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	7 avril Derniers cours	7 avril P. 1 f. de rente	7 avril Revenu 0/0	11 avril Derniers cours	11 avril P. 1 f. de rente	11 avril Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 50	32 50	3 07	97 85	32 61	3 06
Consolidés anglais ch. f. 25 fr. 20	86 75	34 70	2 88	88 47	35 38	2 85
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 40	25 10	3 98	101 25	25 31	3 95
Belgique 3 %	100 75	33 58	2 97	100 75	33 58	2 97
Bulgarie 5 % 1896	393 .	15 72	6 36	414 ..	16 56	6 03
Danemark 3 % 1897	91 75	30 58	3 26	91 75	30 58	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	82 65	20 63	4 83	83 75	20 93	4 77
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	226 75	24 12	4 14	230 ..	24 46	4 08
Hollande 3 %	96 50	32 16	3 10	95 30	31 76	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 10	25 27	3 95	102	25 50	3 92
Italie 4 % net	102 60	25 65	3 89	103 10	25 77	3 87
Norvège 3 % 1888	90 95	30 31	3 29	90 95	30 31	3 29
Portugal 3 %	59 85	19 95	5 01	60 50	20 16	4 95
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 60	30 20	3 31	90 50	30 16	3 31
Roumanie 4 % 1898	87 25	21 81	4 58	87 50	21 87	4 57
Russie 3 % or 1891	78 25	19 56	5 11	78 .	26 .	3 85
Serbie 4 % amort. 1895	73 05	18 26	5 47	74 ..	18 50	5 40
Suède 3 ½ % 1895	100 85	28 81	3 47	100 85	28 81	3 47
Suisse 3 % chemin de fer	97 80	32 60	3 06	98 75	32 91	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	81 80	20 45	4 89	84 .	21 ..	4 76
— Priorité 4 % 1890	489 .	24 45	4 09	493 50	24 67	4 05
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	81 ..	20 25	4 93	81 45	20 31	4 91
Brésil 4 % 1889	76 25	19 06	5 24	76 42	19 10	5 23
Chinois 5 % or 1898	436 .	17 44	5 73	438 .	17 52	5 70
Egypte unifiée 4 % net	106 45	26 61	3 75	109 20	27 30	3 66
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 25	26 81	3 72	107 75	26 93	3 71
Haïti 5 % 1875	215 ..	14 33	6 97	219 50	14 63	6 83
Japon 5 % (à Londres)	75 50	15 10	6 62	77 50	15 50	6 45
Mexique 5 % intérieur	42 90	17 16	5 82	42 82	17 12	5 83
Québec 3 % 1894	88 ..	29 33	3 40	89 50	29 83	3 35
Uruguay 3 ½ % 1891	60 ..	17 14	5 83	66 70	17 34	5 76

FRANCE

La Politique. — L'enquête sur la Marine. — Les Conseils généraux.

La Commission chargée de faire une enquête sur la marine vient d'être nommée ; nous en publions plus loin la composition :

Cette Commission comprend 68 membres, dont 32 députés, 18 sénateurs et 18 membres techniques.

Sur les 50 membres du Parlement, il y a 3 anciens ministres de la marine : MM. Barbey, Lockroy et de Lanessan, et 6 anciens ministres ayant eu d'autres portefeuilles : MM. Godin, Edouard Millaud, Chautemps, Doumer, Guieysse et Sarrien.

La Commission d'enquête de 1894 était beaucoup moins nombreuse : elle comprenait seulement 36 membres, soit 8 sénateurs, 15 députés et 13 membres techniques ; les vice-présidents étaient M. Combes, vice-président du Sénat, et de Mahy, vice-président de la Chambre.

Sur les 50 membres du Parlement, onze ont fait partie de la Commission de 1894 ; ce sont : MM. les sénateurs Barbey, Cabart Danneville, Cuvinot, Delobeau et Huguet, et MM. les députés Thomson, Chautemps, Gerville-Réache, Guieysse, de Kerjégu et Lockroy. Il est à remarquer que M. Gerville-Réache, nommé membre de la Commission de 1904, avait refusé de prendre part à ses travaux.

Deux anciens ministres civils de la marine qui faisaient partie de la Commission de 1894, MM. de Mahy et Cavaignac, n'ont pas été compris dans la nouvelle Commission. Dans cet ordre d'idées, on peut remarquer qu'aucun officier de marine en retraite, membre du Parlement, n'y a été admis, notamment MM. les sénateurs de Cuverville et de La Jaille.

La première séance de la Commission a été tenue le 11 avril et elle s'est ensuite ajournée au 25 mai, après avoir chargé divers membres de préparer des rapports pour les présenter à cette date. Il ne reste donc plus qu'à attendre le résultat du travail des rapporteurs, qui auront, d'ailleurs, toutes facilités dans leurs recherches qui seront certainement impartiales.

Le *Journal Officiel* a publié, le 8 avril, la composition de la Commission chargée de faire l'enquête sur la Marine. Cette Commission a été composée comme suit :

Président : M. le ministre de la Marine.

Vice-présidents : MM. Clémenceau, sénateur, Thomson, député.

Membres : MM. les sénateurs : Barbey, Bayol, Bizot de Fonteny, Cabart-Danneville, Cuvinot, Delcros, Delobeau, Garnier, Gauthier de l'Aude, Gérente, Godin, Huguet, Knight, Leydet, Méric, Millaud, Milliès-Lacroix.

MM. les députés : Armez, Berteaux, Bienvenu Martin, Braud, Briand, Carnaud, Chaumet, Chautemps, Deloncle, Doumer, Dujardin-Beaumetz, Etienne, Ferrero, Fleury-Ravarin, Gerville-Réache, Gouzy, Guieysse, Isnard, Jeanne, De Kerjégu, de Lanessan, Le Bail, Le Moigne, Honoré Leygues, Lockroy, Masse, Maujan, Messimy, Michel (Bouches-du-Rhône), de Pressensé, Sarrien.

MM. Camille Lyon, président de section au Conseil d'Etat ; le vice-amiral Richard (E.-M.-F.), président du conseil des travaux de la marine ; le contre-amiral Campion (P.-A.), faisant fonctions de chef de l'état-major général de la marine ; le contre-amiral Philibert (J.-A.), président de la commission du règlement d'armement ; le contrôleur général de 1re classe Châtelain (L.-C.-J.), directeur du contrôle, conseiller d'Etat ; le directeur du génie maritime Bertin (L.-E.), chef de la section technique des constructions navales ; le général de brigade Puel (J.-A.-O.), directeur central de l'artillerie navale ; l'inspecteur général des ponts et chaussées Renaud (L.-G.-L.), directeur du service central des travaux hydrauliques ; le contrôleur général de 2e classe Guimbelot (J.-G.), directeur de la comptabilité générale ; le colonel Barraud, chef du bureau militaire au Ministère des colonies ; Binger, directeur des affaires d'Afrique au Ministère des colonies ; le général Voyron, président du comité consultatif de défense des colonies ; l'inspecteur des colonies Mérand, adjoint au directeur du contrôle au Ministère des colonies.

Secrétaires, avec voix consultative : MM. Guichamans, capitaine de frégate ; Batellet, capitaine de frégate ; Humblot, contrôleur adjoint ; Arnould, commissaire de 1re classe ; Worms, auditeur au Conseil d'Etat.

Une élection législative a eu lieu le 10 avril à Saint-Lô (Manche). M. Marcel Rauline, libéral, a été élu en remplacement de son père, M. Gustave Rauline, décédé.

L'ouverture des Conseils généraux s'est faite le 11 avril sans incident. L'accord franco-anglais a été unanimement approuvé et a fait l'objet de nombreuses adresses au Gouvernement et personnellement à M. [illegible]. [illegible] à l'occasion du voyage du Président de la République en Italie un grand nombre de Conseils généraux envoie leurs souhaits à M. Loubet, formulant le vœu que cette visite resserre les liens de bon voisinage entre les deux nations latines. L'enlèvement des emblèmes religieux dans les prétoires n'a soulevé que quelques objections dans certains départements de l'Ouest.

La première réunion de la Commission extraparlementaire de la marine a eu lieu le 11 avril. Le ministre de la Marine présidait cette réunion.

Après un discours d'ouverture du ministre, la discussion a [illegible] sur [illegible] pour les travaux de la Commission. M. [illegible] le président de la Commission d'enquête de 1894.

M. [illegible]

MM. [illegible]

Commission et ont estimé que les investigations de la Commission actuelle devaient porter sur les points de l'administration de la marine qui ont été critiqués à la tribune de la Chambre.

M. de Lanessan s'est rallié à la proposition de M. Clemenceau tendant à faire établir par des techniciens la situation technique de la marine et de la défense coloniale, les trois états fournis par le chef d'état-major général, le directeur de la section technique des constructions navales et le chef du bureau militaire au ministère des Colonies devant donner à la Commission toute facilité pour entamer la discussion générale et permettre à chacun de ses membres de demander tous renseignements utiles.

La proposition de M. Clemenceau, ainsi commentée par M. de Lanessan, a été mise aux voix et a été adoptée à l'unanimité par la Commission, sauf deux ou trois abstentions.

La Commission s'est ensuite ajournée au 25 mai pour la discussion générale sur l'ordre de ses travaux.

~ En apprenant la terrible catastrophe du *Petropavlosk*, le Président de la République a télégraphié à S. M. l'Empereur de Russie pour lui exprimer la part très vive et très sincère que la France, le Président et le Gouvernement de la République prennent au malheur qui éprouve si cruellement la nation et la marine russes.

Le Ministre des Affaires étrangères s'est fait, de son côté, auprès de S. Exc. l'ambassadeur de Russie, l'interprète des mêmes sentiments.

QUESTIONS DU JOUR

FRANCE ET ANGLETERRE

L'alliance franco-russe a eu pour résultat incontestable d'orienter la politique européenne dans un sens pacifique; mais il existait entre la France et l'Angleterre de vieilles questions irritantes, laissées en suspens depuis de longues années, et l'on se demandait si, malgré l'entente cordiale récemment intervenue entre ces deux nations, leur position respective à côté de la Russie et du Japon, n'entraînerait pas de nouvelles complications.

La guerre russo-japonaise avait en effet causé une profonde inquiétude en Europe parce que, connaissant les conditions de l'alliance anglo-japonaise du 30 janvier 1902, et la nature des revendications du Japon, on craignait une généralisation du conflit. On voyait, en outre, dans cet échec de la diplomatie, une preuve d'impuissance et d'ajournement indéfini du rêve généreux de paix universelle que la Cour d'arbitrage de La Haye avait fait naître.

La diplomatie vient de prendre une brillante revanche et c'est avec un sentiment de vive satisfaction que l'Europe — sauf quelques légères exceptions — a appris la signature de la Convention du 8 avril 1904 entre la France et l'Angléterre.

On lira plus loin l'analyse de cette Convention qui règle d'un trait de plume toutes les difficultés pendantes entre les deux nations et qui fixe désormais leurs rapports sur une base essentiellement pacifique; nous voulons seulement en signaler ici l'importance capitale et les lecteurs de l'*Economiste Européen* nous comprendront d'autant mieux que nous n'avons cessé de leur montrer — en nous plaçant au point de vue économique aussi bien qu'au point de vue politique — les avantages matériels et moraux que la France, restant toujours la fidèle alliée de la Russie, devait retirer d'une entente complète avec l'Angleterre.

Un premier pas avait été fait dans cette voie à la suite des visites échangées entre le roi Edouard VII et le Président de la République. Les témoignages de vive sympathie donnés par la France au Souverain britannique et les acclamations dont M. Emile Loubet fut l'objet à Londres, avaient montré aux deux peuples que les malentendus qui les divisaient encore pouvaient facilement cesser. Un premier accord, conçu en termes très généraux, prouva bientôt qu'on s'occupait, en haut lieu, de donner une consécration officielle à ce revirement dans les dispositions des deux pays. Une dernière étape restait à franchir pour donner à cette entente sa formule définitive, et c'est ce qui vient d'être fait par la signature de la nouvelle Convention.

Le Gouvernement russe, tenu au courant des négociations qui se poursuivaient entre la France et l'Angleterre depuis la visite de M. Emile Loubet à Londres, se montre très satisfait de l'heureuse solution intervenue. M. Nélidof, ambassadeur de Russie à Paris, a fait à ce sujet une déclaration officielle qui mérite d'être rappelée.

Après avoir indiqué que M. Delcassé « avec une parfaite bonne grâce » lui avait fait connaître dans quel sens étaient orientées les négociations et à quel résultat il espérait aboutir — communication qu'il avait immédiatement transmise à son Gouvernement — M. Nélidof a dit :

« L'accord anglo-français comprend deux parties. Celle qui vise Terre-Neuve, l'Afrique occidentale, le Siam, Madagascar et les Nouvelles-Hébrides présente un caractère spécialement anglo-français. Il me semble que les difficultés coloniales qu'elle résout sont tranchées d'une façon avantageuse pour vous. Mais la solution, comme les difficultés elles-mêmes, n'offrent, au point de vue international, qu'un intérêt secondaire. L'essentiel, à ce dernier point de vue, c'est la déclaration relative à l'Egypte et au Maroc.

« Il était, je crois, impossible de tirer un meilleur parti, pour arriver à un règlement de conciliation, de deux problèmes qui, pour des raisons diverses, présentaient d'égales difficultés. Je constate, d'ailleurs, que ni en Angleterre ni en France, des critiques sérieuses ne se sont produites. Ceux qui, par métier, connaissent la redoutable complexité de toute négociation, la peine que l'on a à équilibrer les concessions pour préparer l'entente, applaudiront à ce succès. On a trouvé, comme disent les géomètres, la solution élégante.

« Je vous ai dit qu'on se féliciterait en Russie de cette solution, — et ce, pour deux raisons. Nous sommes les amis et les alliés de la France. En tant qu'amis, nous nous réjouissons de tout ce qui vous arrive d'heureux : et cet arrangement est un événement heureux. En tant qu'alliés, nous n'enregistrons pas avec moins de plaisir la garantie nouvelle de force et de sécurité que vous vaut l'accord en question.

« Tels sont, conclut M. Nélidof, les sentiments *qui sont unanimement ressentis à Saint-Pétersbourg*. Le comte Lamsdorf m'avait donné mission de les faire connaître à M. Delcassé : je me suis acquitté de cette mission avec plaisir. Il m'est agréable de reproduire publiquement cette déclaration. »

L'honneur de ce grand événement revient au ministre qui, depuis plus de cinq années, sans se laisser émouvoir par les attaques des partis, dirige avec une admirable continuité de vues notre politique extérieure; mais on ne saurait assez dire que M. Delcassé a été conseillé, soutenu et puissamment aidé par le Président de la République

qui s'est donné, depuis son arrivée au pouvoir, la noble tâche de grandir la situation de la France au dehors, en consolidant l'alliance avec la Russie, et en rapprochant notre pays des nations dont la politique nous était hostile ou systématiquement contraire à nos intérêts.

C'est à ces sages inspirations, autant qu'à son action personnelle, qu'est dû le récent rapprochement avec l'Italie ; c'est sa volonté et son intervention qui ont provoqué l'entente cordiale avec l'Angleterre, dont la Convention du 8 avril est le couronnement. Et le sentiment de haute satisfaction avec lequel cet événement a été accueilli par nos alliés d'abord, par toute l'Europe ensuite, démontre qu'en agissant pour le bien, la prospérité et la grandeur de la France, M. Emile Loubet a également travaillé pour la paix universelle.

EDMOND THÉRY.

L'accord Franco-Anglais

Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a dit toute l'importance de l'accord signé le 8 avril entre les représentants de la France et de l'Angleterre et montré les heureuses conséquences que doit avoir pour la paix universelle cet heureux événement. Nous nous contenterons donc d'analyser ici les principales dispositions de cet accord.

Les questions dont le règlement pouvaient diviser les deux pays étaient au nombre de sept : elles concernaient Terre-Neuve, le Niger, l'Egypte, le Maroc, le Siam, Madagascar et les Nouvelles-Hébrides. Dans chacune de ces parties du monde, les deux puissances avaient des intérêts opposés qui pouvaient à tout instant susciter un conflit : les intérêts de l'un primaient parfois ceux de l'autre, il fallait donc arriver à un compromis où appliquant la maxime *do ut des*, chacun abandonnât des avantages ou des prétentions pour recevoir des compensations équivalentes. Les négociateurs de l'accord sont arrivés à ce résultat d'établir un équilibre assez stable pour que, des deux côtés, les contractants se déclarent satisfaits et qu'aucun ne puisse se plaindre d'une *diminutio capitis*. Rares sont les ententes internationales dont on pourrait en dire autant.

Les principales questions ont été sagement liées : les concessions que la France a faites à Terre-Neuve et en Egypte ont eu pour corollaire d'égales concessions faites par l'Angleterre en Afrique occidentale et au Maroc. Ce système de compensations a eu les plus heureux effets.

A Terre-Neuve, « la France renonce aux privilèges établis à son profit par l'article 13 du traité d'Utrecht, et confirmés ou modifiés par des dispositions postérieures. » Elle renonce au droit exclusif de pêcher dans les eaux du *French Shore* et de se servir de cette côte pour le séchage de la morue, privilège exclusif qui gênait les Terre-Neuviens, surtout au point de vue de l'utilisation de cette partie de leur île. Elle abandonne l'exercice exclusif d'un droit qui ne lui servait plus à grand'chose, mais qui gênait beaucoup les Terre-Neuviens. Ce qui ne nous empêche pas de conserver, sur le pied d'égalité avec les Terre-Neuviens, le droit de pêche dans les eaux du *French Shore*. D'autre part, nous obtenons une concession très importante, à savoir la disparition de la loi terre-neuvienne, qui interdisait à nos pêcheurs du grand banc de pêcher la boëtte, ou appât, dont ils avaient un besoin urgent. Ceux de nos nationaux qui pourraient subir des dommages individuels du fait des modifications intervenues recevront des indemnités pécuniaires.

Bien que nous ne fassions que renoncer à un privilège exclusif sans utilité considérable, l'Angleterre n'en a pas moins admis que, pour cette renonciation, une compensation territoriale nous était due en Afrique. Elle nous cède donc les îles de Los, un territoire dans la haute Gambie et accepte la rectification de la frontière entre le Niger et le Tchad, toutes acquisitions ou modifications qui étaient depuis longtemps désirées par nos coloniaux.

Plus importante était la question d'Egypte. Depuis vingt ans, c'était le gros sujet de discorde entre Français et Anglais. La situation d'occupants de ces derniers n'était fondée que sur des faits et non des droits ; nous pouvions les gêner en exerçant les nôtres et nous n'y manquions point.

« Or, dit excellemment notre confrère le *Temps*, tous nos droits en Egypte sont des droits de créanciers. Tous découlent de deux faillites : les Capitulations, c'est le remède un peu dure à l'antique faillite judiciaire du monde musulman ; les Tribunaux mixtes, ce sont encore des Capitulations, mais adaptées à un pays qui s'est relevé de l'anarchie judiciaire.

« De même la loi de 1880 et la Caisse de la Dette qui en résulta, c'est le remède un peu dur à la faillite financière de l'Egypte. Et le projet khédivial que sanctionne l'accord anglo-français d'aujourd'hui, c'est encore la loi de liquidation, mais adaptée à un pays qui s'est relevé de la ruine financière. »

En donnant notre adhésion à ce projet de décret, nous accordons certaines facilités au Gouvernement égyptien, surtout au point de vue de l'affectation des excédents de la Caisse de la Dette. Mais nous ne sacrifions aucun des intérêts financiers de nos nationaux ; nous les faisons bénéficier au contraire d'avantages nouveaux.

Voici le texte des deux articles principaux de l'accord qui règlent la question d'Egypte et nous donnent au Maroc de larges compensations :

Article premier. — Le Gouvernement de S. M. Britannique déclare qu'il n'a pas l'intention de changer l'état politique de l'Egypte.

De son côté, le Gouvernement de la République française déclare qu'il n'entravera pas l'action de l'Angleterre dans ce pays en demandant qu'un terme soit fixé à l'occupation britannique ou de toute autre manière, et qu'il donne son adhésion au projet de décret khédivial qui est annexé au présent arrangement, et qui contient les garanties jugées nécessaires pour la sauvegarde des intérêts des porteurs de la Dette égyptienne, mais à la condition qu'après sa mise en vigueur, aucune modification n'y pourra être introduite sans l'assentiment des puissances signataires de la Convention de Londres de 1885.

Il est convenu que la direction générale des antiquités en Egypte continuera d'être, comme par le passé, confiée à un savant français.

Les écoles françaises en Egypte continueront à jouir de la même liberté que par le passé.

Art. 2. — Le Gouvernement de la République française déclare qu'il n'a pas l'intention de changer l'état politique du Maroc.

De son côté, le Gouvernement de S. M. Britannique reconnaît qu'il appartient à la France, notamment comme puissance limitrophe du Maroc sur une vaste étendue, de veiller à la tranquillité de ce pays, et de lui prêter son assistance pour toutes les réformes administratives, économiques, financières et militaires dont il a besoin.

Il déclare qu'il n'entravera pas l'action de la France à cet effet, sous réserve que cette action laissera intacts les droits dont, en vertu des traités, conventions et usages, la Grande-Bretagne jouit au Maroc, y compris le droit de cabotage entre les ports marocains dont bénéficient les navires anglais depuis 1901.

Nous reconnaissons donc en Egypte l'état de choses existant de fait ; nous admettons la prépondérance de l'Angleterre, mais en conservant toutes les forces sur quoi s'appuie notre propre influence.

Capitulations, tribunaux mixtes, Caisse de la Dette, écoles, fonctions publiques, liberté commerciale, droits spéciaux de la science française, il n'est rien qui soit supprimé, et l'Angleterre adhère sans réserves à la

neutralité du canal de Suez. En échange de nos concessions, elle fait place nette devant nous au Maroc, lequel est à nos portes.

C'est là le point essentiel de l'accord. En ce qui concerne le Siam, l'entente met fin à une divergence d'interprétation sur la Convention anglo-française de 1896. Désormais, chacun des deux Gouvernements reconnaît formellement à l'autre le droit d' « exercer librement » son influence dans l'une des sphères situées à l'est et à l'ouest du bassin du Ménam, la sphère occidentale relevant de l'influence anglaise, et la sphère orientale, c'est-à-dire le bassin du Mékong, de l'influence française. C'est une garantie de sécurité pour notre Indo-Chine.

Nous n'avons rien à dire sur les clauses de l'accord relatives à Madagascar — où l'Angleterre renonce aux réclamations formulées contre l'introduction du tarif douanier établi après l'annexion — et aux Nouvelles-Hébrides, où une Commission jugera les différends fonciers des ressortissants des deux pays.

Ainsi, se trouvent réglées toutes les questions qui pouvaient diviser les deux grandes puissances coloniales de l'Europe.

***

En même temps que le texte de l'accord, a été publié le projet du décret khédivial consacré à la Dette égyptienne. Ce décret est divisé en quatre titres qui traitent : 1° de la composition de la Dette ; 2° de la composition et des pouvoirs de la Commission de la Dette, des services et des garanties de la Dette garantie, privilégiée et unifiée, du mode d'amortissement et de remboursement ; 3° de la Dette domaniale et de la Daïra-Sanieh ; 4° du transfert du fonds de réserve et des économies de conversion, des délais de perception, abrogations, etc.

Cette loi, qui est appelée à devenir la charte régissant la Dette égyptienne, entrera en vigueur trente jours après sa promulgation au *Journal Officiel* d'Egypte. Elle fait subir trois changements essentiels à l'ancien régime : elle modifie le gage de la Dette ; elle rend la liberté, au Gouvernement, de faire emploi de la réserve en caisse ; elle recule la date du remboursement de l'Unifiée.

En ce qui a trait au premier point, les annuités affectées aux différents emprunts avaient englobé la plupart des sources de revenus. Ces précautions, parfaitement justifiées en 1880, sont devenues excessives, et l'on a trouvé, avec raison, qu'il était bon de substituer, à ces garanties multiples, un gage unique : l'impôt foncier qui offrira toute sécurité. Voici, à ce sujet, le texte du projet de décret :

Service et garanties des Dettes garantie, privilégiée et unifiée :

39° Le produit brut des impôts fonciers (non compris l'impôt sur les dattiers) dans toutes les provinces d'Egypte, à l'exception de Keneh, et sous réserve des dispositions de l'article 63, est affecté au service des Dettes garantie, privilégiée et unifiée. Aussitôt que les sommes provenant de ce chef dans l'année seront suffisantes pour parfaire au service de la Dette, y compris les dépenses de la Caisse, tout excédent sera versé directement au Ministère des finances. Il est constaté qu'à la date du présent décret, lesdits impôts produisent 4.200.000 livres égyptiennes, et que le service de la Dette, y compris les dépenses de la Caisse, exige annuellement une somme d'environ 3.600.000 liv. ég.

La forme du gage de la Dette se trouve donc simplement changée, sans que soit diminuée sa valeur.

En ce qui concerne le transfert des fonds de réserve et des économies de conversion, voici le texte du décret :

52° Les titres de la Dette publique et les sommes en espèces actuellement déposées à la caisse et représentant le fonds de réserve constitué conformément au décret du 12 juillet 1888, et les économies réalisées par suite des conversions des anciennes dettes privilégiée, domaniale et Daïra-Sanieh, conformément au décret du 6 juin 1890, sont entièrement libérés de leur affectation actuelle et seront versés au Ministère des finances, déduction faite d'une somme suffisante pour parfaire aux fonds de réserve et au fonds de roulement prévus à l'article 27 du présent décret.

53° Seront également versés au Ministère des finances tous les autres fonds actuellement entre les mains de la Commission de la Dette, sous réserve des dispositions de l'article 56.

L'Administration anglo-égyptienne va donc pouvoir disposer à son gré de la réserve accumulée. C'est en échange de cette concession que l'accord anglais nous concède des avantages financiers relatifs aux échéances des dettes :

38° Aucune partie des dettes garantie, privilégiée et unifiée, ne pourra être remboursée avant les dates indiquées à l'article suivant, sous réserve, en ce qui concerne la dette garantie, des dispositions de l'article 33 ;

39° A partir du 15 juillet 1910, le Gouvernement aura pleine liberté de rembourser au pair les dettes garantie et privilégiée, soit à une même époque, soit à des époques différentes. Il en sera de même pour la dette Unifiée, à partir du 15 juillet 1912 ;

40° A partir de la même date, il sera loisible au Gouvernement de verser à la Caisse de la Dette toute somme dont il pourrait disposer, pour être employée à l'amortissement de l'une quelconque de ces dettes.

Nous repoussons ainsi jusqu'à 1910 pour les petites dettes, et jusqu'à 1912 pour l'Unifiée, la menace du remboursement de la Dette égyptienne, qui pouvait s'effectuer dès demain. Et cet avantage compense largement les concessions que nous avons acceptées.

GEORGES BOURGAREL.

L'ACCORD TURCO-BULGARE

Le jour même où était signée l'entente franco-anglaise, M. Natchewitch, ministre plénipotentiaire envoyé en mission à Constantinople par le Gouvernement bulgare, obtenait du Sultan la signature d'un accord dont on comprendra toute l'importance si l'on réfléchit que l'attitude de la Bulgarie est le pivot de la situation dans les Balkans.

Voici la teneur de cet accord :

Le Gouvernement impérial ottoman et la principauté de la Bulgarie se sont entendus sur les questions que voici :

1° La principauté de Bulgarie s'engage à empêcher sur son territoire, ainsi que sur celui de la Roumélie orientale, la création de Comités révolutionnaires et de bandes armées, de même que tout acte ou complot dirigé contre l'Empire, et à châtier avec la plus grande sévérité les personnes qui, après avoir commis des actes préjudiciables à la paix publique dans les provinces voisines, viendraient se réfugier en Bulgarie ou en Roumélie orientale ;

2° La principauté prendra les mesures nécessaires pour empêcher de laisser entrer dans les vilayets voisins aucun explosif, poison ou article quelconque préjudiciable à la sécurité de la santé publique ;

3° Le Gouvernement ottoman doit appliquer les réformes acceptées d'un commun accord par la Turquie, l'Autriche et la Russie, en ce qui concerne les vilayets de Salonique, de Monastir et de Kossovo. L'amnistie générale que le Sultan, dans sa gracieuse clémence, a bien voulu accorder entrera en pleine vigueur. En conséquence, seront remises en liberté et rapatriées les personnes emprisonnées ou exilées, soit sous l'inculpation de crime, soit pour empêcher un crime ; celles ayant commis directement ou indirectement des actes révolutionnaires, et, en résumé, toutes celles reconnues coupables de délits politiques, exception faite cependant des individus reconnus coupables d'attentats à la dynamite contre des navires, chemins de fer, ponts ou institutions publiques ;

4° Les autorités impériales accorderont des secours pour reconstruire leur domicile dans leur village aux habitants de la Roumélie qui ont dû se réfugier en Bulgarie, à la suite de ces temps derniers, ainsi qu'à ceux qui, restés chez eux,

*

ont vu détruire leur domicile. En outre, leurs terres leur seront restituées ;

5° Un arrangement spécial doit intervenir relativement à l'extradition réciproque des criminels et déserteurs. Afin d'empêcher que les brigands et bandes révolutionnaires viennent à passer la frontière, des corps militaires mixtes seront établis des deux côtés et un accord indépendant interviendra à ce sujet. Une Commission mixte sera établie à l'effet de régler les questions pendantes et commencera incessamment ses travaux ;

6° Les restrictions douanières dont ont été frappés ces temps derniers, à titre exceptionnel, les articles provenant de la Bulgarie et de la Roumélie orientale seront abrogées et les anciennes facilités seront rétablies ;

7° Les trains de chemins de fer pourront librement traverser la frontière. Aucun obstacle ne doit être opposé aux Bulgares venant de la principauté et de la Roumélie orientale et voyageant pour leurs affaires particulières, lorsqu'ils seront munis des documents réglementaires ;

Les postes civils et judiciaires seront ouverts aux Bulgares ayant les qualités requises.

En dehors du traité ci-dessus, il a été signé un protocole suivant lequel des arrangements spéciaux doivent intervenir entre les Gouvernements ottomans et bulgare relativement : 1° aux mesures à adopter pour assurer la sécurité de la frontière ; 2° à la réglementation du service des postes et télégraphes ; 3° à l'extradition réciproque des criminels et déserteurs ; 4° aux conditions relatives au service militaire ; 5° aux droits de leurs agents commerciaux respectifs ; 6° aux dispositions à prendre pour relier à l'avenir les voies ferrées, suivant que les intérêts des deux parties contractantes pourront l'exiger.

Cet accord entre la Bulgarie et la Turquie aura pour conséquence inévitable de calmer les esprits en Macédoine et son principal résultat sera de faire disparaître la crainte d'une guerre turco-bulgare, qui pouvait mettre le feu à tout l'Orient européen.

La semaine a été décidément bonne pour l'œuvre de la paix.

G. B.

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE

et de Chauffage par le Gaz

Dans nos « Informations Economiques et Financières » du 25 mars, nous avons indiqué brièvement les résultats obtenus par cette Compagnie au cours de l'exercice 1903. Ces résultats se sont traduits par un solde bénéficiaire de 40.673.936 fr. 44, au lieu de 33.103.188 fr. 90 en 1902. En ajoutant à ces montants les soldes de la liquidation des exercices précédents, soit 168.788 fr. 45 pour l'exercice 1902 et 369.637 fr. 03 pour 1903, on obtient, comme soldes disponibles, 33.271.977 fr. 35 pour 1902 et 41.043.574 fr. 27 pour 1903, dont il convient, toutefois, de défalquer les dépenses non encore soldées, de sorte que l'on arrive au résultat suivant :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Soldes disponibles..........	32.271.977 35	41.043.574 27
Moins :		
Dépenses non encore soldées au 31 décembre............	471.977 35	543.574 27
Solde à répartir.......	32.800.000	40.500.000

Sur ces sommes, et conformément au traité du 7 février 1870, la Compagnie a eu à prélever 11.200.000 francs, de sorte qu'il est resté, pour 1902, un solde de 21.600.000 fr. et de 29.300.000 fr. pour 1903, dont la moitié est à verser, à titre de redevance, à la Ville de Paris. La somme qui est revenue aux actionnaires, pour les deux exercices, s'établit donc comme suit :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Prélèvement indiqué plus haut	11.200.000 »	11.200.000 »
Moitié des bénéfices partagés.	10.800.000 »	14.650.000 »
Montant porté au crédit des actionnaires, en conformité du vote de l'assemblée générale du 23 mars 1875....	50.000 »	50.000 »
Solde des bénéfices de l'exercice précédent reporté au crédit des actionnaires.....	288.779 44	162.749 35
Totaux.............	22.338.779 44	26.062.749 35

La réserve spéciale, à raison de 1 fr. par action, absorbant 336.000 fr., et le complément d'amortissement des actions mis à la charge des actionnaires par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900, 3.493.792 fr. 59, contre 3.280.292 fr. 59 en 1902, le reste à répartir s'est établi à 22.232.956 fr. 76 pour 1903, et le dividende qui a été proposé aux actionnaires s'est élevé à 75 fr. 50 par action de capital et à 63 fr. par action de jouissance, en augmentation de 10 fr. 50 sur l'année précédente. Ajoutons que ce dividende a absorbé, au total, une somme de 21.874.350 fr., de sorte qu'il est resté un solde de 358.506 fr. 76 qui a été reporté à nouveau.

En nous reportant au rapport du Conseil d'administration nous voyons que pendant l'année 1903, les usines de la Compagnie ont livré à la consommation 360.987.520 mètres cubes de gaz, contre 335.418.788 mètres cubes en 1902, soit une augmentation, d'une année à l'autre, de 25.568.732 mètres cubes, ou 7.620 0. Dans ces chiffres, la consommation de jour est représentée par 142.030.590 mètres cubes au lieu de 127 millions 144.330 mètres cubes en 1902, ce qui constitue une augmentation de 14.886.260 mètres cubes ou 11.70 pour cent. C'est l'abaissement du prix de vente du gaz de 0 fr. 30 à 0 fr. 20 le mètre cube à partir du 1er janvier 1903, qui a été l'une des principales causes de cette augmentation, la consommation de jour tendant à prendre un développement de plus en plus considérable dû à l'usage toujours croissant des fourneaux de cuisine et appareils de chauffage au gaz. En raison de cette augmentation dans la vente, les recettes, qui étaient de 88.746.824 fr. en 1902, ont progressé à 96 millions 592.733 francs en 1903, en plus-value de 7.845.909 francs, et elles se répartissent ainsi qu'il suit : Paris proprement dit, 88.050.230 francs, contre 80.591.146 francs en 1902, et banlieue hors des fortifications, 8.542.494 fr. au lieu de 8.155.678 fr. l'année précédente.

D'autres chiffres intéressants sont encore à prendre dans le bilan. Nous les résumons d'après le tableau ci-dessous :

	Au 31 décembre 1902	Au 31 décembre 1903	Augmentation
Nombre des abonnés ordinaires	308.806	321.870	13.064
Nombre des abonnés sans frais	182.387	205.116	22.729
Nombre total.........	491.193	526.986	35.793

Pendant l'exercice il a été dépensé : pour les travaux dans les usines, ateliers et bureaux annexes de la Compagnie, 380.680 fr. 13; pour canalisation, conduites montantes, branchements et compteurs, matériel et outillage, 2.464.644 fr. 07; en tout : 2.845.324 francs 20, dont il faut déduire 205.817 fr. 46 pour matériel affecté aux charrois. Il reste alors un montant de 2.639.506 fr. 84 qui vient augmenter le compte de premier établissement qui s'élève par suite, au 31 décembre dernier, à 338.270.030 fr. 04. Or, en regard de ces dépenses on trouve, comme contre-partie, le capital de la Société représenté comme suit :

	Exercice 1903
	Francs
En actions par.........................	84.000.000 »
En obligations par..........................	254.004.189 15
Prélèvement sur les produits de l'exploitation, en 1860 pour solder les dépenses de premier établissement excédant 3.200.000 fr..	2.246.799 49
Au total.........................	340.250.988 64

Le montant des ressources mises à la disposition de la Compagnie excède donc celui des dépenses de 1 million 980.958 fr. 60, qui comprennent 4.500 fr. à recouvrer pour obligations non encore libérées. Observons ici qu'au 31 décembre dernier, le capital de la Compagnie était représenté par 336.000 actions et 553.332 obligations, sur lesquelles il avait été remboursé, jusqu'à ce moment, 297.417 actions et 473.122 obligations, de sorte qu'il restait à rembourser, jusqu'à la fin de la concession, 38.583 actions et 80.210 obligations.

Le Conseil d'administration fait encore observer que, depuis quelque temps, la vente des terrains à Paris a subi un arrêt très marqué. Cependant il a été réalisé 1.314 mètres carrés 14 constituant le dernier lot des terrains de l'ancienne usine de Belleville, et qui ont produit 128.971 fr. 83. D'un autre côté, dans la banlieue, à Clichy, elle a vendu 1.275 mtères carrés 92, qui ont donné, avec 541 fr. 75 de recettes diverses, 43.830 fr. 25. Il reste encore à vendre, sur l'emplacement de l'ancienne usine des Ternes, 14.719 mètres carrés 607. Les terrains de cette ancienne usine, rétrocédés jusqu'à ce jour, ont donné un prix moyen de 358 fr. 91 le mètre carré. Enfin, la Compagnie possède, tant à Paris que dans la banlieue, divers terrains et immeubles, sans utilité pour son exploitation. Le Conseil d'administration estimant qu'il y aurait intérêt à les vendre pour accroître, avec leur produit, les ressources du compte de premier établissement, a demandé aux actionnaires l'autorisation spéciale de les aliéner. Cette autorisation lui a été donnée. Ces terrains et immeubles comprennent : 1° une parcelle de terrains d'environ 1.049 mètres carrés 23, dont 339 mètres carrés 37 occupés par un bâtiment actuellement en location, située à Paris, quai de Passy ; 2° un autre immeuble situé également quai de Passy et rue de Boulainvillers, d'une superficie approximative de 1.565 mètres carrés ; 3° un terrain d'une contenance d'environ 11.604 mètres carrés 75 sis à Aubervilliers.

Le rapport du Conseil d'administration aborde ensuite les négociations engagées avec la Ville de Paris au sujet du régime du gaz à Paris, à partir du 1er janvier 1906. On sait, d'après les renseignements que nous avons fournis constamment dans nos « Informations Economiques et Financières », que ces négociations n'ont pas abouti à une entente, que la régie municipale a été adoptée par le Conseil municipal, et qu'il reste aux pouvoirs publics à se prononcer sur l'emprunt de 120 millions de francs amortissable en 75 ans, emprunt destiné, notamment, au rachat des usines de la *Compagnie Parisienne*, ainsi qu'à la constitution d'un fonds de réserve et d'un fonds de roulement pour assurer le fonctionnement des services.

Ainsi que le rappelle le document auquel nous nous reportons, et en présence des délais apportés à la solution du régime du gaz dans Paris, les communes de la banlieue de Paris gérées par la *Compagnie Parisienne du Gaz* ont pris, en 1903, une décision au sujet de l'organisation de ce service en ce qui les concerne, à partir du 31 décembre 1905, date de l'expiration de leur traité. Cinquante-deux de ces communes ont donc procédé, au mois de juillet dernier, à une adjudication dont le résultat a été l'acceptation d'une soumission déposée par M. Roulant. A la suite de cette soumission, M. Roulant, d'accord avec M. Chamond et un groupe financier, a constitué, sous le nom de *Société d'Eclairage, de Chauffage et de Force Motrice par le Gaz*, une Société qui assurera le service de la banlieue, à partir du 1er janvier 1906. La substitution de cette Société aux concessionnaires a été approuvée par arrêté préfectoral du 30 janvier dernier.

Une des conditions de l'entente entre les communes et les nouveaux concessionnaires était une réduction de 10 centimes par mètre cube de gaz livré aux particuliers. Cette réduction a été rendue possible par l'assentiment de la *Compagnie Parisienne*, à laquelle la Société nouvelle remboursera les 10 centimes qu'elle ne recevra pas des particuliers. En conséquence, il a été convenu que la Société nouvelle verserait à la *Compagnie Parisienne* une indemnité égale au montant des réductions ainsi consenties, et ce, jusqu'à concurrence de 4.700.000 francs, pour les deux années réunies de 1904 et de 1905. Le préfet de la Seine, pour donner son approbation, a exigé que la réduction des recettes résultant de l'abaissement du prix du gaz ne diminuât en rien la part que la Ville aurait eue en 1904 et 1905 si l'abaissement n'avait pas été autorisé. La compensation à faire, s'il y en a une, sera à la charge de la *Compagnie Parisienne* et de la *Société d'Eclairage, de Chauffage et de Force Motrice*, qui se sont mises d'accord pour se partager la part de contribution. Enfin, il a été entendu que la *Société d'Eclairage et de Chauffage* rembourserait à la *Compagnie Parisienne* le prix des conduites montantes, branchements et compteurs que celle-ci établirait en 1904 et 1905 dans la banlieue. Elle remboursera également le prix des canalisations à établir par suite de l'augmentation de consommation qui serait la conséquence de l'abaissement du prix du gaz.

Rappelons, à propos de la *Société d'Eclairage, de Chauffage et de Force Motrice*, que le tiers des actions qui constituait son capital primitif de 1.200.000 francs a été mis, contre espèces, à la disposition des actionnaires de la *Compagnie Parisienne* qui ont encore, en décembre dernier, pu souscrire par préférence le tiers des actions émises par la *Société d'Eclairage* lorsqu'elle a porté son capital de 1.200.000 francs à 25 millions de francs. Ajoutons qu'il en sera de même pour toute émission nouvelle qui aurait lieu avant la fin de l'année prochaine.

Toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle qui a eu lieu le 29 mars ont été votées par les actionnaires à l'unanimité, mais, avant le vote, M. Pernollet, président de la *Compagnie Parisienne*, a, sur une question posée par un actionnaire, défini les relations existant entre cette Compagnie et la *Société d'Eclairage, de Chauffage et de Force motrice*. Ces relations sont simples, a-t-il déclaré. En dehors de la présence, dans le Conseil d'administration de la Société nouvelle, de deux administrateurs de la *Compagnie Parisienne* qui représentent les intérêts des actionnaires de cette dernière entreprise qui ont participé à la souscription des actions de la nouvelle affaire, lesdites relations se résument ainsi : La *Compagnie Parisienne* reçoit mensuellement de la *Société d'Eclairage* le douzième des sommes convenues par année pour le remboursement, comme il a été dit plus haut, du dégrèvement de 0 fr. 10 sur le prix facturé en banlieue; de plus, la *Société d'Eclairage* a demandé à la *Compagnie Parisienne* de lui céder des terrains dont cette dernière n'avait que faire, ainsi que l'usine d'Alfortville, pour y établir une station gazométrique; elle a ainsi facilité les réalisations de terrains de la *Compagnie Parisienne*, et cela au moment où existe, sur les terrains, une crise des plus inquiétante.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MARS 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les trois premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars, à 1.183.058.000 fr. et les exportations à 1.073.193.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	MARS 1904	1903	Différences en 1904
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	66.916	68.592	— 1.676
Matières nécessaires à l'industrie..........	260.456	290.899	— 30.443
Objets fabriqués	75.871	73.283	+ 2.588
Totaux.......	403.243	432.774	— 29.531

EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	49.710	49.775	— 65
Matières nécessaires à l'industrie..........	111.427	97.525	+ 13.902
Objets fabriqués......	206.133	187.390	+ 18.743
Colis postaux	26.654	22.549	+ 4.105
Totaux.......	393.924	357.239	+ 36.685

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mars 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

TROIS PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
—	—	—	
	(Milliers de francs.)		
Objets d'alimentation.	204.819	190.961	+ 13.858
Matières nécessaires à l'industrie..........	769.140	823.757	— 54.617
Objets fabriqués	209.099	193.364	+ 15.735
Totaux.......	1.183.058	1.208.082	— 25.024
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	140.878	135.196	+ 5.682
Matières nécessaires à l'industrie..........	305.971	286.417	+ 19.554
Objets fabriqués......	549.941	546.162	+ 3.779
Colis postaux	76.403	69.054	+ 7.349
Totaux.......	1.073.193	1.036.829	+ 36.364

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies), s'est élevé, pendant le premier trimestre de 1904, à 2.256 millions au lieu de 2.245 pendant la même période de l'année précédente. L'accroissement a donc été de 11 millions. On est obligé de constater que la progression est extrêmement faible, puisqu'elle n'atteint pas 1/2 0/0. Pendant le premier trimestre de 1903, l'augmentation avait été de 98 millions par rapport à celui de 1902.

Ce léger accroissement provient d'une reprise dans les exportations, mais il est accompagné de constatations désagréables du côté des importations. En effet, on y trouve la preuve d'un ralentissement très important (près de 55 millions) dans les importations de matières premières ; c'est un signe manifeste et trop certain d'un ralentissement proportionnel dans le travail des usines en France. D'autre part, les importations de produits fabriqués étrangers continuent à s'accroître ; le fait doit appeler d'autant plus d'attention qu'il paraît avoir, depuis quelque temps, un caractère permanent.

Du côté des exportations, il y a un mouvement de reprise, qui a été surtout caractéristique pendant le mois de mars.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le seul événement qui se soit produit depuis quinze jours sur le théâtre de la guerre est la terrible catastrophe dont a été victime, dans la journée du 13 avril, l'amiral Makarof, commandant en chef des forces navales, tué à bord du cuirassé *Petropavlosk*, coulé devant Port-Arthur par une mine flottante.

Les détails complets sur ce terrible événement manquent encore, les télégrammes reçus n'étant clairs que sur deux points : à savoir, la mort de l'amiral Makarof et la disparition du *Petropavlosk*.

Il semble cependant à peu près certain qu'il y a eu, dans la matinée du 13 avril, un engagement devant Port-Arthur entre les deux escadres ennemies, et que c'est lors du retour de l'escadre russe vers la rade que le malheureux cuirassé *Petropavlosk* a heurté une torpille qui explosa et le fit couler.

D'après un télégramme de l'amiral Alexeïef, confirmant celui de l'amiral Gregorovitch, 6 officiers et 32 matelots, tous blessés, ont seuls pu être sauvés; les autres, soit près de 600, sont morts.

Cette catastrophe prive la Russie non seulement d'une importante unité de combat et des valeureux marins qui la montaient, mais de l'un de ses chefs les plus habiles et les plus braves, vers qui ses pensées et ses espérances s'en allaient chaque jour.

L'impression à Saint-Pétersbourg a été profonde et des témoignages de sympathie sont parvenus de toutes les parties du monde civilisé.

LA PRODUCTION DE LA SOIE EN FRANCE

pendant l'année 1903

Le Ministère de l'Agriculture vient de publier les résultats de son enquête sur l'industrie séricicole pendant l'année 1903. Nous trouvons dans ce document les renseignements suivants :

La quantité de graines de diverses races mises en incubation s'est élevée à 182.712 onces contre 198.427 en 1902 et 205.174 en 1901.

Le tableau suivant indique la proportion des différentes races qui ont alimenté la production française pendant la dernière période décennale :

	Races indigènes	Races du Japon Origin.	Races du Japon Reprod.	Races étr. autres	Totaux
	—	—	—	—	—
	(Onces de 25 grammes)				
1893...........	212.392	1.933	5.837	4.850	225.012
1894...........	230.987	1.746	5.473	2.590	240.796
1895...........	203.855	1.308	5.640	1.624	212.427
1896...........	212.284	1.168	4.857	3.434	221 743
1897...........	190.834	1.177	3.923	2.949	198.883
1898...........	176.988	649	5 022	2.321	184.980
1899...........	175.434	788	4 200	2.523	182.945
1900...........	197.070	969	4.897	2.648	205.584
1901...........	195.592	505	6.338	2.739	205.174
1902...........	189.040	334	6.722	2.331	198.427
Moyennes décen.	198.447	1.058	5.291	2.801	207.597
1903...........	175.488	207	4.558	2.459	182.712

La quantité de semences mises à l'éclosion en 1903 a donc été inférieure de 15.715 onces à celle de l'année précédente et de 24.885 onces à la moyenne décennale 1893-1902.

Le nombre de départements producteurs de cocons n'est plus que de 26; l'Ariège et l'Indre-et-Loire ne sont plus compris dans la statistique. Les principaux sont le Gard, qui a mis en incubation 54 432 onces ; l'Ardèche, 43.993 ; la Drôme, 30.041, et le Vaucluse, 18.770.

Le nombre des sériciculteurs recensés accuse une diminution de 7.933 sur 1902. Il a été de 120.266, contre 128.199 en 1902, 132 694 en 1901, 136 214 en 1900 et 128.114 en 1899.

La statistique du Ministère de l'Agriculture donne, pour la production, le chiffre de 5.985.481 kilos de cocons frais, contre 7.287.541 l'année précédente. La dernière récolte a donc été inférieure de 1.302.060 kilos (17,9 0/0) à celle de 1902 et de 2.590.257 (30.2 0/0) à la production moyenne des dix années antérieures, laquelle a été de 8.575.738 kilos et s'établit comme suit :

	Kilogr.		Kilogr.
1893........	9.987.110	1898........	6.8[illegible]
1894........	10.584.491	1899........	[illegible].339
1895........	9.[illegible].727	1900........	9.180.404
1896........	9.318.[illegible]	1901........	8.[illegible]1.839
1897........	7.769.132	1902........	7.287.541
		Moyenne décennale	8.575.738

Cette énorme diminution est due aux intempéries du printemps, au retard des éclosions qui s'en est suivi, et aussi aux moindres quantités de graines mises à l'incubation par un nombre moindre d'éducateurs.

Voici quel a été, pendant les deux dernières années,

le rendement moyen en cocons frais d'une once de graines :

	1902	1903
Races indigènes provenant de graines de races françaises	36 k. 781	32 k. 642
Races du Japon provenant de graines directement importées	39 230	39 724
Races du Japon de reproduction française	35 041	36 363
Races d'autres provenances étrangères	36 779	33 788
Moyennes générales	36 k. 726	32 k. 759

Comme on le voit, le rendement a été tout à fait déficitaire; on constate une différence de 3 kil. 967 par rapport à celui de 1902, qui, lui-même, était inférieur de 4 kil. 467 à celui de 1901 et de 7 kil. 929 à celui de 1900.

Le prix de vente pour le filage du kilogramme de cocons frais provenant de graines de races françaises a varié de 2 fr. 75 dans le Lot-et-Garonne, à 4 francs dans les Hautes-Pyrénées; mais, dans la plupart des départements producteurs, il s'est établi aux environs de 3 fr. 50.

X. G.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 223.591.200 fr., soit une plus-value de 21.686.200 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 9.280.300 fr. sur les recettes du mois de mars 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de mars 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 8.735.000	+ 8.009.500
Produits du timbre	+ 879.300	+ 104.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 98.500	— 106.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 108.000	— 162.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 7.564.900	— 3.757.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 391.000	+ 2.355.000
Sels	+ 394.000	+ 85.000
Sucres	— 878.600	— 1.354.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 4.610.100	+ 4.105.800
Différence pour 1904	+ 21.686.200	+ 9.280.300

Voici, maintenant, la situation pour les trois premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 3 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 8.447.400	+ 801.000
Produits du timbre	+ 1.008.500	— 434.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 35.200	— 369.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.215.000	+ 1.174.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 23.545.900	— 6.887.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.183.800	+ 9.809.000
Sels	+ 627.000	+ 398.000
Sucres	+ 1.529.000	— 767.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 11.029.100	+ 9.160.000
Différence pour 1904	+ 49.620.900	+ 12.885.900

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mars, de 5.709.200 fr., en diminution de 1.998.600 fr. sur les prévisions et de 619.200 fr. sur les recettes de mars 1903.

Pour les trois premiers mois de 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 2.876.000 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 650.600 fr. de moins également que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er avril 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 800.541.600 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 133.423.600 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 86.070.100 fr., soit une différence en moins de 47.353.500 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une diminution de 4.237.800 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 333.600 fr., soit 2.81 0/00, contre 350.800 fr. en 1903, ou 2.97 0/00.

Le Trafic du Métropolitain de Paris. — Le mouvement des voyageurs, sur les lignes actuellement en exploitation, pendant le mois de mars 1904, comparé au mouvement pendant le même mois de 1903, fournit les indications suivantes :

	Mars 1903	Mars 1904
Billets aller et retour	1.551.137	1.910.411
— 1re classe	1.303.442	1.257.864
— 2e classe	6.388.152	6.654.165
— collectifs	487	106
Total	9.243.218	9.822.546

Il est intéressant de constater qu'il y a, en regard de l'accroissement du nombre des billets de deuxième classe et d'aller et retour, accroissement se chiffrant par 625.287 billets délivrés en plus en mars 1904 qu'en mars 1903, une diminution de 45.578 billets de première classe. Un certain nombre de voyageurs qui prenaient autrefois des billets de première classe voyagent-ils à présent en deuxième classe? C'est très probable. Le même déclassement s'est produit, d'ailleurs, sur le réseau métropolitain de Londres.

La vente des billets a produit, en mars 1904, une recette brute de 1.706.280 fr. 05, sur laquelle la redevance à la Ville a prélevé 560.178 fr. 30, ce qui a laissé à la Compagnie du Métropolitain, comme produit brut, 1.146 101 fr. 75. La Ville a reçu, en mars 1904, de plus qu'en 1903, 26.800 fr. 45.

Si l'on compare les chiffres du trafic du groupe des lignes « Porte de Vincennes-Porte-Maillot » et « Etoile-Quai de Passy » pour le premier trimestre de l'année 1904 avec les chiffres du premier trimestre de 1903, on constate un léger accroissement du nombre des voyageurs, 19.580.128 en 1904, contre 19.521.930 en 1903; mais une petite diminution des recettes brutes de ce groupe : 2.927.342 fr. 20 en 1904, contre 2.937.432 fr. 65 en 1903, imputable aussi aux billets de première classe. Il semble donc que ce groupe ait, à présent, son trafic normal. Mais la ligne circulaire Nord accuse un fort accroissement du trafic qui montre que, sur la

circulaire, on doit s'attendre à une augmentation notable du nombre des voyageurs, surtout des billets aller et retour et de deuxième classe.

On peut supposer que sur la ligne 3, le nombre des billets de première classe sera proportionnellement plus considérable que sur la circulaire et assez semblable à celui du trafic de la ligne n° 1, ce qui procurera une exploitation très avantageuse.

Société Financière d'Orient. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 27 avril courant à l'effet de recevoir communication des comptes pour l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier. Voici le bilan qui leur sera soumis :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1903

Actif	
Caisse et Banque de France	512.803 34
Portefeuille-titres	3.991.837 05
Participations syndicales	1.472.977 20
Comptes courants débiteurs	932.514 40
Comptes d'ordre et divers comptes	2.414.362 60
Comptes de gestion des syndicats serbes	21.414.251 05
Reports et avances sur titres	236.223 50
Mobilier et loyer d'avance	8.123 »
Total	30.983.092 14

Passif	
Capital actions	5.000.000 »
Réserve statutaire	138.846 »
Compte d'amortissement	5.033 »
Coupons des actions restant à payer	1.750 »
Coupons serbes à payer	285.468 75
Comptes courants créditeurs	6.947.000 97
Comptes d'ordre et divers comptes	2.971.320 81
Comptes de gestion des syndicats serbes	15.243.051 06
Profits et pertes	390.627 55
Total	30.983.092 14

Le solde du compte de Profits et Pertes ressort de l'état ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Francs
Coupons et intérêts	262.436 04
Commissions	31.903 14
Profits sur réalisation de titres	38.826 55
Bénéfices provenant de participations syndicales	127.801 »
Ensemble	460.966 73
Dont à déduire :	
Le montant des frais généraux y compris les impositions à Bruxelles et Paris, soit 21.308 fr. 35	91.438 12
Bénéfices nets	369.528 61
sur lesquels il y a lieu de prélever, conformément à l'article 36 des Statuts, 5 0/0 pour la réserve légale, soit	18.480 »
Reste	351.048 61
auxquels il convient d'ajouter le solde reporté de 1902, soit	39.578 94
Bénéfices nets disponibles	390.627 55

Ces bénéfices nets, le Conseil d'administration proposera de les répartir de la façon suivante :

		Francs
Report		390.627 55
Premier dividende de 5 0/0 sur le capital, soit 12 fr. 50 par action		250.000 »
Reste		140.627 55
sur lesquels il y aurait lieu de prélever		117.647 05
dont, suivant l'article 36 des Statuts, 85 0/0, soit	100.000 »	
aux actionnaires, à titre de dividende supplémentaire de 5 fr. par action, et 15 0/0, soit	17.647 05	
au Conseil d'administration.		
Total égal	117.647 05	
Le solde de		22.980 50

Le rapport du Conseil d'administration fait remarquer qu'au cours de l'exercice, les capitaux, cherchant à se procurer un rendement plus avantageux que celui fourni par les obligations et les fonds d'Etat de premier ordre, se sont portés, en particulier, sur les fonds balkaniques. Malheureusement, le marché de ces dernières valeurs n'a pas tardé à subir la fâcheuse influence de l'agitation politique et des troubles en Macédoine, aussi l'année s'est-elle terminée dans des conditions moins favorables qu'on n'eût pu le supposer. Quant à l'année 1904, elle a été troublée dès le début par les graves événements d'Extrême-Orient.

En dépit des circonstances, la Société a pu, en choisissant le moment favorable, réaliser avec profit une nouvelle part assez importante des obligations de *Chemins de fer ottomans* qu'elle possédait depuis sa constitution et, par contre, elle a acquis une certaine quantité d'*Obligations Serbes 5 0/0 des Monopoles*. D'autre part, et après le brillant résultat de l'émission de ces obligations, la Société, de concert avec ses amis de Paris, de Berlin et de Vienne, s'est associée à la formation de différents groupes et syndicats ayant pour base la *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*, ainsi que les obligations dites « des Monopoles Serbes ». A propos de cette Administration des Monopoles il est bon de dire que les tragiques événements de Belgrade n'ont en rien diminué son autonomie et son régulier fonctionnement. Enfin la Société a conservé le même intérêt que précédemment en obligations de la *Société d'Héraclée*. Elle continue à suivre avec attention le développement de cette entreprise et elle constate avec satisfaction que, depuis un an, une amélioration sensible s'est manifestée dans son exploitation.

Le rapport fait encore observer que, suivant son habitude, la Société fait figurer à son bilan les différents postes du Portefeuille à des prix laissant une marge importante. Evalués souvent au-dessous de leur prix d'acquisition, ils n'ont, en aucun cas, été portés audessus.

Le mandat de trois administrateurs vient à expiration cette année. Ces administrateurs sont MM. le Chevalier S. de Hahn, A. Le Bègue et G. Nagelmackers, qui sont rééligibles. En outre, et en raison des circonstances dans lesquelles doit s'exercer l'activité de la Société, le Conseil a pensé qu'il aurait avantage à s'adjoindre un septième membre, et il proposera aux actionnaires, comme nouvel administrateur, M. Georges Feray, qui a été commissaire des comptes depuis la constitution de la Société.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — Cette Compagnie avait convoqué ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 24 mars. Voici le bilan qui a été soumis à l'approbation des intéressés, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Voies ferrées	5.268.559 86	5.259.705 85
Immeubles	2.149.906 49	2 149 906 49
Cavalerie	645.235 20	651 741 75
Matériel roulant, matériel fixe et outillage	842.620 89	763.794 11
Mobilier	21.450 10	21 188 [illegible]
Approvisionnements divers	1.404.271 05	1.419 089 19
Caisse et banquiers	428 514 81	421 943 56
Portefeuille, cautionnement	180.935 59	171.632 01
Lignes nouvelles et transformation générale	29 261.036 90	30.201 019 25
Lignes nouvelles, compte d'études	12.402 20	12.402 20
Divers comptes du personnel	8.341 57	8 [illegible] 67
Débiteurs divers	750.591 44	458.050 99
	40.973 806 10	41.538 781 67

Passif

Capital :		
Actions non amorties	25.302.500 »	25.254.250 »
Actions amorties	4.697.500 »	4.745.750 »
Réserves :		
Statutaire	406.462 52	454.580 12
Fonds de prévoyance	50.000 »	50.000 »
— d'amortissement	»	225.000 »
Assurances contre les accidents du travail	55.535 94	47.242 47
Provision, règlement de comptes litigieux	445 77	445 77
Droits de stationnement	63.857 06	67.145 48
Cie des Omnibus, échange des correspondances	9.935 92	11.299 00
Personnel	120.279 73	125.039 98
Fournisseurs et entrepreneurs	219.061 48	182.315 18
Actions :		
Coupons à payer	9.768 23	9.914 75
Titres à rembourser	28.000 »	20.250 »
Obligations :		
Coupons à payer	1.200 »	1.200 »
Titres à rembourser	500 »	500 »
Créditeurs divers	308.891 88	267.819 20
Marchés d'entreprise générale	8.433.868 60	8.773.656 27
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	962.351 91	1.144.781 48
Report de l'exercice précédent	303 707 06	157.591 37
	40.973.866 10	41.538.781 67

Les bénéfices de l'exercice sont en augmentation de 182.429 fr. 57 sur le précédent, sans tenir compte de 225.000 fr. portés à un nouveau compte dénommé : « Fonds d'amortissement ». Toutefois, vu le report de l'exercice précédent, qui n'avait été que de 157.591 fr. 37 au lieu de 303.707 fr. 06, les bénéfices disponibles ne se sont chiffrés que par 1.302.372 fr. 85, en plus-value de 36.313 fr. 88 seulement sur l'exercice 1902, et voici la répartition à laquelle s'est arrêté le Conseil d'administration, et qui a été approuvée par les actionnaires :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Réserve légale	48.117 60	57.239 08
Amortissement du capital	48.250 »	57.250 »
Dividende de 10 fr. par action	1.012.100 »	1.010.170 »
Report à nouveau	157.591 37	177.713 77
Totaux égaux aux soldes disponibles	1.266.058 97	1.302.372 85

Le dividende reste donc fixé au même montant que précédemment, et il est intéressant de faire remarquer que le développement de l'exploitation de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* s'est traduit, en 1903, par une augmentation de 939.982 fr. 35 dans le compte « Lignes nouvelles et transformation générale », augmentation motivée par les travaux auxquels il a été procédé en 1902, ainsi que par les acquisitions effectuées au cours de cet exercice.

Société des Immeubles de France. — D'après les comptes qui ont été présentés à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 24 mars, l'exercice 1903 a été moins défavorable que le précédent, ainsi qu'il ressort de l'état ci-dessous :

	Exercices	
	1902	1903
Produits	(En francs)	
Produits nets des immeubles de la Société	2.947.649 93	2.911.252 62
Appurement des exercices précédents	» »	13.424 28
Produits des fonds en emploi de la réserve concordataire	118.267 20	118.267 20
Total des produits	3.065.917 13	3.042.944 10
Charges		
Service des emprunts hypothécaires	1.475.627 47	1.433.597 86
Service des obligations nouvelles	1.367.184 32	1.344.569 33
Intérêts des capitaux restant à payer sur immeubles acquis	37.214 20	31.392 05
Dépenses diverses	8.933 15	30.269 08
Dividendes de créances remboursables à raison de 50 0/0	22.948 66	22.945 71
Travaux extraordinaires du Tout à l'égout	33.705 28	» »
Exploitation des domaines des Sociétés annexes	13.406 42	21.580 74
Impôt sur le revenu des emprunts hypothécaires	1.978 92	8.302 74
Droits de transmission sur actions	944 61	747 01
Excédent des dépenses sur les provisions constituées pour dépenses applicables à l'exercice 1901	2.547 02	» »
Frais généraux	149.070 72	146.552 44
Total des charges	3.113.560 77	3.039.956 96

Ainsi donc, en 1902, les charges avaient dépassé les produits de 47.643 fr. 64, ce qui avait constitué une perte de même montant. Il n'y en avait pas moins là une amélioration sur l'exercice 1901 qui avait laissé un déficit de 152.760 fr. 66. Or, en 1903, les produits sont supérieurs de 2.987 fr. 14 aux charges. C'est là, naturellement un bénéfice infime, mais il témoigne quand même que la situation de la Société est un peu plus satisfaisante.

En 1903, la Société a encaissé, sur le produit de la réalisation de son actif abandonné, un montant de 808.000 francs auquel il faut ajouter une somme de 203.779 fr. 75, représentant l'excédent disponible au 31 décembre 1902 des encaissements effectués jusqu'à cette date sur cet actif, soit, au total, 1.011.779 fr. 75, sur lesquels il a été prélevé : 1° 200.404 fr. 30 pour amortir les pertes des exercices 1901 et 1902 ; 2° 800.000 fr. pour le remboursement, par anticipation, d'emprunts hypothécaires ; 3° 8.000 fr. pour constituer une provision destinée aux remboursements à effectuer en 1904 sur le prêt de la *Foncière-Vie*. Il reste alors un solde disponible de 3.375 fr. 45 auquel vient se joindre le bénéfice de 1903, soit 2.987 fr. 14.

La *Société des Immeubles de France* a vendu, en 1903, deux immeubles situés, l'un à Paris, rue Meslay, l'autre à Bordeaux, pour une somme de 413.800 fr. En raison de divers frais de vente, ce produit a été ramené à 408.268 fr. 85. Sur les ventes effectuées au cours des exercices antérieurs, il restait dû à la Société, au 31 décembre 1903, 15.226 fr. 56.

Nous aurons certainement à revenir sur cette affaire. En attendant, disons qu'en dehors du passif compris au bilan, la Société est encore obligée, solidairement, avec l'entreprise des *Immeubles Marbeuf*, au remboursement d'un passif hypothécaire, au 31 décembre dernier, d'une valeur de 16.438.474 fr. 92 pour lequel les garanties, spécialement conférées, paraissent suffisantes et, en outre, de 180.935 fr. 42 pour divers prêts, par cautionnements chirographaires, sur de petits immeubles aux Buttes-Chaumont. D'après le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires, ces diverses obligations ne paraissent pas devoir entraîner de responsabilités pour la Compagnie.

Ajoutons qu'à l'assemblée du 24 mars, 17.386 actions étaient présentes ou représentées.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — C'est samedi, 16 avril, qu'a lieu l'Emprunt de 170 millions de francs de la Ville de Paris, représenté par 386.363 obligations de 500 fr., dont le produit servira à l'exécution des travaux d'infrastructure du réseau du Chemin de fer Métropolitain de Paris.

Ainsi que nous l'avons déjà dit, ces obligations, remboursables au pair en 75 ans et rapportant 12 fr. 50 d'intérêt, sont émises à 440 fr., qui sont payables comme suit :

	Francs
En souscrivant, 30 fr. A la répartition, 40 fr.	70
Du 1er au 15 octobre 1904	70
Du 1er au 15 avril 1905	70
Du 1er au 15 octobre 1905	70
Du 1er au 15 avril 1906	50
Du 1er au 15 octobre 1906	50
Du 1er au 15 avril 1907	50
Du 1er au 15 octobre 1907	10
Total	440

Pour les cinquièmes d'obligations, les versements seront respectivement le cinquième de ceux afférents à l'obligation entière. Observons, en outre, que les souscriptions de 1 à 3 obligations et celles de 1 à 4 cinquièmes d'obligations sont déclarées irréductibles, à la seule condition que le demandeur verse immédiatement la totalité du premier terme, soit 70 fr. par obligation entière et 14 fr. par cinquième d'obligation.

Comme on le sait, cet Emprunt est doté de 700.000 fr. de lots par an, dont les tirages auront lieu quatre fois par an, de la manière suivante :

Tirages des 25 février et 25 août	Francs	Tirages des 25 mai et 25 novembre	Francs
1 lot de	200.000	1 lot de	100.000
1 lot de	10.000	2 lots de 10.000 fr.	20.000
10 lots de 1.000 fr.	10.000	10 lots de 1.000 fr.	10.000
12 lots par tirage	220.000	13 lots par tirage	130.000

Total par année

	Francs
2 lots de 200.000 fr.	400.000
2 lots de 100.000 fr.	200.000
6 lots de 10.000 fr.	60.000
40 lots de 1.000 fr.	40.000
50 lots par année	700.000

En raison du succès qui attend cette émission, les nouvelles obligations de l'emprunt 1904 sont demandées en Bourse avec 10 fr. 50 de prime. A leur sujet, il convient de faire observer que les obligations de l'emprunt de la Ville de 1869 ne vont plus être les seuls titres dotés de lots de 200.000 francs, puisque les obligations offertes samedi au public sont dotées, par an, de 700.000 francs de lots, dont deux lots de 100.000 francs et deux lots de 200.000 francs. C'est là un cas d'autant plus appréciable que les obligations 1869 seront toutes remboursées d'ici cinq ans et que, de plus, en cas d'appel au remboursement au pair, elles occasionnent pour les porteurs une perte de 50 francs environ, leur cours étant de 450 francs, alors que les obligations 1904 jouissent, au contraire, sur leur prix d'émission, d'une prime d'amortissement de 60 francs.

Société Le Nickel. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 23 avril courant, à l'effet d'examiner les comptes de l'exercice 1902-1903 clos le 30 juin 1903. Voici les résultats accusés, que nous comparons à ceux de l'exercice 1901-1902 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
Produits	En francs	
Profits commerciaux et industriels	2.827.956 83	2.993.801 99
Intérêts divers	70 247 48	93.048 09
Total des produits	2.898.204 31	3.086.850 08
Charges		
Frais généraux	133.658 19	139.803 67
Impôts et timbre	13.925 68	17.251 32
Intérêts aux obligataires	304.782 30	299.074 15
Intérêts divers	139.552 52	44.192 11
Bénéfices nets	2.306.305 62	2.586.528 83
	2.898.204 31	3.086.850 08

En ajoutant les reports des exercices précédents, soit 123.220 fr. 52 pour 1901-1902 et 116.895 fr. 58 pour 1902-1903, on obtient, comme soldes disponibles, 2 millions 429.526 fr. 14 pour 1901-1902 et 2.703.424 fr. 41. Ce dernier montant, le Conseil d'administration proposera de le répartir de la façon suivante. Nous opérons encore ici un rapprochement :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
Répartition	En francs	
Amortissement	650.000 »	750.000 »
Réserve légale	82.815 28	91.977 »
Dividende	1.500.000 »	1 650.000 »
Conseil d'administration	33.126 11	36.791 »
Administrateurs délégués et directeur	49.689 17	55.185 »
Report à nouveau	113.894 38	119.471 41
	2.429.526 14	2.703.424 41

Par suite, le dividende se trouvera fixé à 27 fr. 50, en augmentation de 2 fr. 50 sur l'exercice précédent. Observons que la plus-value constatée dans les profits est l'heureuse conséquence de l'augmentation de capital à laquelle la Société a procédé, conformément aux décisions de l'assemblée générale extraordinaire du 7 juin 1902.

La Production sidérurgique en France en 1903. — Le *Journal officiel* a publié, dernièrement, les tableaux de la production des fers, fontes et aciers pendant l'année 1903. Les chiffres sont définitifs pour 1902 et provisoires pour 1903. Nous rappelons, en même temps, les chiffres définitifs de 1901 :

Production des usines sidérurgiques (en tonnes)

	1901	1902	1903
Fonte au coke	2.361.657	2.377.013	2 809.410
— au bois	16.999	13 335	8.097
— mixte	10.167	14.626	10.161
Totaux	2.388.823	2.404.974	2 827.668
Fer puddlé	347.798	369.759	384 428
— affiné au ch. de bois	5.457	4.002	6.388
— obtenu par réchauffage de vieux fers et riblons	213.990	265.849	205.115
Totaux	567.155	639.610	595.931

La production totale de la fonte est donc en augmentation de 422.694 tonnes, portant en grande partie sur les fontes d'affinage ; celle du fer a diminué de 43.679 tonnes. Cette diminution de la production du fer porte principalement sur les fers marchands, comme on le verra dans le tableau ci-dessous :

	1901	1902	1903
Fers marchands et spéciaux	524.519	589.553	549 936
Tôle	42 636	50.057	45.995
Production totale	567.155	639.610	595 931
Aciers ouvrés (en tonnes)			
Rails	291.528	273 812	234.494
Aciers marchands	614.018	697 888	792 702
Tôle	269 908	274.106	290 204
Production totale	1 175.454	1.245.8 6	1 317.400
Acier fondu au convertisseur	816.677	959.097	1.172.984
Acier fondu au four Martin	608.674	609 206	681 636
Totaux	1 425.351	1.568.303	1 854.620

La production de l'acier est en augmentation de 71.594 tonnes, la production des rails a diminué de 39 318 tonnes et celle des aciers marchands a augmenté de 94.814 tonnes.

La production des lingots, qui était de 1.568.300 tonnes en 1902, est passée à 1.854.620 tonnes en 1903, soit une augmentation de 286.317 tonnes. Cette production ne correspond pas exactement à celle des aciers ouvrés au convertisseur et au four Martin, car il y a lieu de tenir compte des variations du stock.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 avril	14 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
7 avril / 14 avril		
Or ..... 2.371.460.772 / 2 373 737.785	3.485.811 082	3.485.859.571
Argent. 1.114.350.311 / 1.112.121.786		
3 485.811.083 / 3.485 859.571		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	170.786	23.622
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	312.800.474	272.045 486
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	496.688.738	515.896.477
Avances sur lingots à Paris	431.000	284 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	189.596.629	178 188 504
Avances sur titres dans les succurs...	331 623 889	320.274.713
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627 286	99.627.286
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000 000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.143.227	23.143.240
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.226.112	3.277.476
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	99 915.934	97 080 141
Total	5.348.423.355	5.301 082.714
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.320.418 925	4.341 968.940
Arrérages de valeurs déposées	38.999.605	23.432.696
Billets à ordre et récépissés	10.644.009	10.436 677
Compte courant du Trésor, créditeur	141 166 658	130.650 146
Comptes courants de Paris	440 983.304	375 187 438
Comptes courants dans les succursales	68.308.254	71.060.193
Dividendes à payer	1 960.435	1.892.070
Escompte et intérêts divers	9.359.654	9.932.340
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	89.924.439	109.864.143
Total	5.348.423.355	5.301 082.714

Comparaison avec les années précédentes

	19 avril 1900	18 avril 1901	17 avril 1902	16 avril 1903	14 avril 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 048.4	4.236.4	4.187.3	4 370.8	4.342 0
Encaisse or	1.942.4	2.428.4	2.566.5	2.499.6	2.373.7
— argent	1.131.9	1.097.5	1.106.0	1.098.2	1.112.1
Portefeuille	906 8	569.7	482.7	721.0	787.9
Avances aux partic.	485.4	486.6	445.8	446.0	498.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	125.4	35.6	60.7	154.8	130.7
— partic.	478.0	470.8	508.6	388 9	446.2
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	10.100.3	4.751.4	3.715.8	5.152.2	6 654.9

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 2 avril présent mois, les 500 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 10001 à 10500, de la Compagnie du Gaz de Mulhouse, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 10.500.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt Argentin 5 0/0 1884 pourront circuler en titres démunis de coupons.

Depuis le 8 avril, les obligations de l'Emprunt Suisse 3 0/0 différé des Chemins de fer fédéraux (3 1/2 0/0 jusqu'en 1911, 3 1/4 0/0 de 1911 à 1917) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit emprunt, au capital nominal de 150 millions de francs est divisé en 300.000 obligations de 500 fr., émises à 98 60 0/0, libérées et au porteur, remboursables au pair en 50 annuités égales, de 1913 à 1962, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1917 ;

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0 pendant les huit premières années, soit jusqu'au 15 novembre 1911 ;

3 1/4 0/0 pendant les six années suivantes, soit jusqu'au 15 novembre 1917 ;

3 0/0 pendant tout le reste de la durée de l'emprunt.

Echéances : 15 mai et 15 novembre.

Jouissance courante : 15 novembre 1903.

Les obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se coteront en tant pour cent.

Pendant la première période d'intérêt, les négociations auront lieu au comptant, par 17 fr. 50, 35 fr. et 52 fr. 50 de rente, etc., et à terme, par 1.750 fr. de rente et les multiples.

Service des titres et des coupons — *au cours moyen du change à vue sur la Suisse le jour de l'échéance* — au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

A partir du 15 avril, les actions du Crédit Mobilier Français seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

75.250 actions de 100 fr., libérées et au porteur, provenant à concurrence de 60.000 de l'échange, titre pour titre, des 60.000 actions Crédit Mobilier (en liquidation) ;

Jouissance courante : 27 octobre 1903, ex-coupon n° 1 ;

Siège social, à Paris, rue Saint-Georges, 3 et 5.

A partir du 16 avril, les actions du Crédit Mobilier (en liquidation) cesseront d'être négociables à la Bourse.

En liquidation du 15 avril, les livraisons se feront en actions Crédit Mobilier.

En liquidation du 30 avril, les négociations auront lieu exclusivement en actions Crédit Mobilier Français.

A partir du 15 avril, les 175.000 actions nouvelles de 100 fr., libérées au porteur, nos 125001 à 300000, de la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique spéciale et distincte des actions anciennes, nos 1 à 125000, en raison de la différence des époques de libération de deux catégories de titres.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 125.000 à 300.000.

Le Comité de liquidation de la Banque Française de l'Afrique du Sud procède à la remise aux actionnaires de ladite Société de 80.000 actions entièrement libérées de la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, à raison d'une action Compagnie Française de Mines d'or par cinq actions Banque de l'Afrique du Sud.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 avril, les actions de la Banque de l'Afrique du Sud se négocieront en titres estampillés de cette deuxième répartition.

Toutefois, en liquidation du 15 avril, les livraisons s'effectueront en actions estampillées de la première répartition seulement.

Les reports du 15 avril se feront également dans les conditions ordinaires, sous cette réserve qu'ils ne pourront porter que sur des chiffres de 125 ou les multiples de 125, et qu'en liquidation du 30 avril, les reporteurs devront effectuer les livraisons à raison de :

125 Banque de l'Afrique du Sud estampillées
Et 25 Compagnie Française de Mines d'or
par 125 Banque Afrique du Sud.

En liquidation du 30 avril, les négociations se feront exclusivement en titres estampillés « ex-deuxième répartition ».

Les 175.000 actions de la Compagnie Française de Mines d'or, qui comprennent les 80.000 actions faisant l'objet de la

répartition ci-dessus indiquée, seront cotées sous une rubrique spéciale et distincte des 125.000 actions nos 1 à 125000, actuellement admises.

Caisse des Victimes du Devoir. — L'assemblée générale annuelle de la Caisse des Victimes du Devoir a eu lieu aujourd'hui, sous la présidence de M. Charles Prevet, sénateur, président du Conseil d'administration.

Du rapport, il résulte que la réserve de l'Œuvre était, au 31 décembre dernier, de 1.076.748 fr. 23.

Le rapporteur a signalé particulièrement les dons et legs encaissés dans le cours de l'année 1903 par la Caisse des Victimes du Devoir et dont le chiffre s'élève à 47.739 fr. 85.

Le rapport signale les diverses classes de citoyens dont les familles ont été secourues par l'Œuvre en 1903.

A l'issue de l'assemblée, le Conseil d'administration a composé son Bureau pour l'exercice 1904.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 avril 1904 :

Dépôts de fonds	3.370.375 20
Retraits de fonds	8.461.485 06
Excédent de retraits	5.091.109 86

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 avril 1904, 13 millions 587.115 fr. 69.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 avril 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 438.329 fr. 88 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de février 1904 :

Versements reçus de 333.360 déposants, dont 44.579 nouveaux		40.491.331 88
Remboursements à 157.657 déposants, dont 25.161 pour solde	34.552.759 62	
Rentes achetées à 1.025 déposants, pour un capital de	1.047.592 75	
		35.600.352 37
Excédent de versements		4.890.979 51

Nombre de comptes existant au 29 février 1904 : 4 millions 201.547.

Les Comptes abandonnés des Caisses d'épargne. — Comptes abandonnés et prescrits depuis l'année 1873, au nombre de 9.842, après publication, tant au *Journal officiel* que dans les journaux d'annonces judiciaires des arrondissements où sont situées les caisses d'épargne dépositaires 216.284 39

Frais de publication dans les journaux locaux	24.606 13	
Frais de publication au *Journal officiel*	6.962 94	
Frais de préparation et de revision des épreuves du *Journal officiel*	660 30	
Reconstitutions spéciales de comptes. (Application de la circulaire du 2 février 1903.)	13.632 31	
Ensemble à déduire	45.861 67	45.861 47
Reste (produit net)		170.422 72

A remettre en bloc au Président du Conseil, Ministre de l'Intérieur et des Cultes, par les soins de la Caisse des Dépôts et Consignations, pour être attribués aux Sociétés de secours mutuels ayant des Caisses de retraites, trois cinquièmes du produit net ci-dessus, soit 102.253 632

A répartir entre les Caisses d'épargne par les soins de la Caisse des Dépôts et Consignations, proportionnellement au montant du bordereau des sommes prescrites produit par chacune d'elles (sommes dont elles seront créditées valeur au 1er janvier 1904) les deux autres cinquièmes du produit net, soit 68.169 088

Total égal 170.422 72

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine d'avril 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	31 053
Frais de panification	13 179
Total	44 232

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3455, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6910 ; soit à 0 fr. 69.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 18 au 24 mars 1904 (12e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	913	910	10.374	10 652	—	278
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	8.280	8.620	95.925	98.160	—	2.235
— Chemins Algériens	513	150	164	1.800	1 928	—	128
Nord	3.765	4.123	4.225	49.111	50.523	—	1.412
Ouest	5.793	3.306	3.211	36.402	36.583	—	181
Orléans	7.098	4 234	4.277	46.472	48 324	—	1.852
Est	4.922	3.323	3.423	38.122	38.682	—	560
Midi	3.768	2 135	2.068	24.011	24.134	—	123
Est-Algérien	898	128	152	1.707	1.642	+	65
Bône-Guelma	1.140	237	185	2.151	1.816	+	335
Ouest-Algérien	296	69	63	668	720	—	52
Lignes Algériennes	814	69	64	687	775	—	88
Médoc	103	27	26	264	280	—	16

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après avoir eu à compter avec des réalisations de bénéfices assez importantes, le Marché avait, dans la séance de mercredi, repris sa marche en avant, marche entravée de nouveau, au dernier moment, par de vagues rumeurs qui circulaient touchant de nouveaux événements devant Port-Arthur. Ces rumeurs ont pris corps après la séance, et hier matin on était malheureusement fixé. Aussi est-on entré en Bourse avec des dispositions défavorables. Heureusement c'était jour de réponse des primes, et beaucoup de vendeurs débordés avaient à procéder à des rachats ; d'autre part, on a appris presque de suite que la Banque d'Angleterre venait de réduire de 4 à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte. En résumé donc, la Cote n'a fléchi que dans des proportions modestes dans la plupart des cas, et en dernière heure, elle reste soutenue.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont eu, de nouveau, un marché très actif et très ferme. Elles ne clôturent, toutefois, pas à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 50 à terme et à 96 fr. 45 au comptant, est montée, sur ces deux marchés, à 98 fr. 20 et à 98 fr. 05. On la retrouve, respectivement, à 97 fr. 85 et à 97 fr. 80. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 50 environ au comptant, au lieu de 97 fr. 60.

Les *Obligations Tunisiennes* ont passé de 473 fr. 50 à 477 fr. 75 ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 80 fr. 90, gagnant 40 centimes ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, ferme à 83 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 91 fr. 95, en plus-value de 1 fr. 45 ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 500 fr., sans changement ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 440 fr., en bénéfice de 7 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 462 fr. Quant à l'***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, il finit à 458 fr., contre 453 fr. 50 la semaine dernière.

★ ★ Sur les *Obligations de la Ville de Paris* les échanges ont été encore très suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont demandées à 548 francs 25 au lieu de 548 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 448 fr.; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 406 fr. 25; les *Obligations 4 0/0 1875* s'inscrivent à 568 fr. 50, en avance de 2 fr. 50, et les *Obligations 4 0/0 1876* également à 568 fr. 50, en même bénéfice de 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à 378 fr., gagnant 1 fr. 50; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 377 fr. 50, sans changement; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 413 fr., contre 412 fr. 50; et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 400 fr., comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont montées de 3.790 fr. au comptant à 3.850.

Avec la seizième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.654.864 fr. 15.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui finissait à 675 fr., passe à 680 fr. à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont bien tenues.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 474 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., contre 507 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, à leur même cours de 500 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr., en légère avance; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 472 fr., en plus-value de 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* ont passé de 397 fr. à 400 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr. 75, contre 463 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 480 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 467 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles restent à 497 fr., au lieu de 496 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu un très bon marché, bien qu'au dernier moment un petit tassement se soit produit.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* gagne 12 fr. à 1.095 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 592 fr. au comptant, contre 590 fr.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.102 fr. au comptant et à 1.101 fr. à terme, au lieu de 1.097 fr. et 1.096 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* se retrouve à 622 fr. 50 au comptant et à 624 fr. à terme. Il y a huit jours, elle cotait 620 fr. au comptant et 622 fr. à terme.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'est avancé, au comptant, de 624 fr. à 625 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est montée de 184 fr. à 193 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 133 fr. au comptant, contre 130 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 75 fr. au comptant et à 76 fr. à terme, s'échange respectivement, à 85 fr. et à 84 fr. 50, en sensible reprise. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 9 mai prochain. Elle aura à se prononcer sur l'autorisation à donner au Conseil d'administration de racheter à la Bourse, à un cours avantageux, un certain nombre d'actions de la Compagnie. Le bénéfice qui résulterait entre le prix moyen de rachat, et le pair viendrait fortifier les réserves.

La *Société Foncière Lyonnaise* a reperdu 3 francs à 315 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr., et toujours délaissé.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.250 fr. à 1.230 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à 299 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* se traitent à 1.220 fr., sans changement; quant aux actions des deuxième et troisième émissions, elles se tiennent également aux environs de 1.220 fr.

Le *Crédit Mobilier* est à 93 fr. 50 à terme.

La *Banque Parisienne* est montée de 694 fr. au comptant, à 707 fr. Quant à la *Banque de l'Union Parisienne*, elle gagne 11 francs pour la semaine, à 564 fr. à terme; au comptant, elle cote 565 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, à 118 fr. 50, au lieu de 120 fr.: mais les *Obligations de 475 francs* restent fermes à 137 fr. 50.

La *Rente Foncière* gagne 3 francs à 153 fr.; *Compagnie Algérienne*, 730 fr., en plus-value de 5 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées soutenues.

L'action *Lyon* gagne encore 9 fr. au comptant à 1.394 fr., mais il perd 2 fr. à terme à 1.390 fr. Le *Nord* est à 1.778 fr. au comptant, en plus-value de 8 fr.

L'action *Midi* passe de 1.158 fr. à 1.161 fr. au comptant; *Est*, 929 fr., en recul de 13 fr.; *Ouest*, 875 fr. au comptant, contre 867 fr.; *Orléans*, 1.430 fr. au comptant et 1.437 fr. à terme, contre 1.435 fr. et 1.430 fr. la semaine dernière.

Pour la treizième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 52.000 fr. *Augmentations : Midi*, 68.500 fr.; *Est*, 70.000 fr.; *Ouest*, 177.000 fr.; *Orléans*, 398.000 fr.; *Lyon*, 280.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été de nouveau agitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont fermes à 610 fr. Les bénéfices nets réalisés par cette Société, en 1903, s'élèvent à 2.257.000 fr., contre 2 millions 8.000 fr. l'année précédente. Le Conseil d'administration proposera, à la prochaine assemblée, un dividende de 28 fr. 50, comme pour 1902. *Compagnie Parisenne du Gaz*, 745 fr., en avance de 3 fr.

L'action *Suez* a repris de 4.100 fr. à 4.113 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.885 fr., en recul de 5 fr.; *Parts Civiles*, 3.090 fr. au comptant, au lieu de 3.089 fr. Les recettes de la Compagnie, pour la première décade d'avril 1904, ont été de 3.510.000 fr., contre 3.190.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 avril 1904, les recettes se chiffrent par 32.491.316 fr., contre 28.105.542 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 4.385.774 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris* sont en reprise à 522 francs. Les recettes de cette entreprise, pour la quatorzième semaine de 1904, ont été de 945.075 fr. 90, contre 911.858 fr. 75 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 7 avril 1904, les recettes se chiffrent par 12.202.017 fr. 60, contre 12.262.674 fr. 95 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 60 mille 657 fr. 35 en faveur de l'exercice précédent. *Voitures à Paris*, 189 fr., contre 182 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 480 fr. au comptant, en moins-value de 5 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 280 fr. à terme, en recul de 1 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée à 554 fr., au lieu de 555 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 192 fr., sans changement: *Est-Parisien*, aux environs de 30 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 395 fr., mais sans affaires suivies.

L'Omnium Lyonnais est bien tenu à 94 fr. 50.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 534 francs, est passé à 539 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est remontée de 282 fr. à 295 fr.

La *Malfidano* clôture à 598 fr. au comptant, regagnant 13 francs; à terme on est à 599 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 156 fr.

au comptant et à 157 fr. à terme, contre 158 fr. et 159 francs; *Messageries Maritimes*, 206 fr., reperdant 2 fr.; *Chargeurs Réunis* 561 fr., en moins-value de 6 fr.

La *Dynamite Centrale* est de nouveau en avance à 554 fr. au lieu de 545 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 12 fr. 50 au comptant, contre 11 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 658 fr., en moins-value de 9 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* gagnent 8 francs à 109 fr. 50 : *Obligations 4 0/0*, 171 fr., en recul de 2 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont revenues de 175 fr. à 170 fr.; *Phosphates de Dyr*, 50 fr., contre 49 fr. 75; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 907 fr., en reprise de 4 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 481 fr., contre 479 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 fr., en plus-value de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 468 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* finissent à 375 fr., avec un coupon semestriel à détacher aujourd'hui.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* se maintiennent facilement à leur cours précédent de 467 fr. 25.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a donné lieu à des échanges importants; il clôture ferme, mais au-dessous de ses plus hauts cours de la semaine.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 40 centimes à 80 fr. 30; *Rente 4 0/0 1900*, 81 fr. 45 au comptant, à 5 centimes près comme il y a huit jours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 76 fr. 42 1/2 à terme, au lieu de 76 fr. 25; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 75, sans changement; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 455 fr., en plus-value de 4 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée de 393 fr. à 414 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 446 fr., au comptant, contre 430 fr.; à terme, on cote 447 fr., en avance de 19 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont en bénéfice de 3 fr. 50 à 80 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui finissait à 82 fr. 50 a franchi un moment le cours rond de 84 fr., et clôture à 83 fr. 75.

L'*Italien 5 0/0* gagne 50 centimes à 103 fr. 10.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, monte de 65 centimes à 60 fr. 50; 2e série, 60 fr. environ au comptant; 3e série, 61 fr. 45 au comptant, gagnant 5 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 99 fr. 70, en plus-value de 70 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, délaissé.

Les *Fonds Russes* sont plus hésitants. Le *3 0/0 1891-1894* est à 78 fr. à terme et à 77 fr. 85 au comptant, contre 78 fr. 25 et 78 fr. 85; *Rente 3 0/0 1896*, 77 fr. au comptant et à terme; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 94 fr. 85 au comptant et 94 fr. 32 1/2, contre 95 fr. 10 et 95 fr. 50 jeudi dernier; *Consolidés 1re et 2e séries*, 93 fr. au comptant, perdant 55 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* progresse de 73 fr. 05 à 74 fr.; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 426 fr., contre 427 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont très fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 84 fr., en avance de 2 fr. 20; *Priorités 4 0/0*, 490 fr., contre 489 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 432 fr., en hausse de 11 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 456 fr., gagnant 8 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 451 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 713 fr. à terme, reperdant 12 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 578 fr., au lieu de 573 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 760 fr., sans affaires suivies; *Banque Espagnole de Crédit*, 150 francs.

Le *Rio-Tinto*, agité, se retrouve pourtant, au dernier moment, à son même cours de 1.331 fr. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu à Londres, le 12 avril, sous la présidence de M. Fieldings. La réunion était fort peu nombreuse et n'a duré que quelques minutes.

La *Sosnowice*, agitée, perd 15 fr. à 1.600 fr.; *Briansk*, 290 fr., sans changement.

Les *Wagons-Lits* gagnent 4 fr. à 336 fr. actions privilégiées, 344 fr. au comptant. Leurs recettes, du 21 au 31 mars 1904, s'élèvent à 543.536 fr., contre 509.228 francs pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 31 mars 1904, les recettes se chiffrent par 3.846.824 fr., contre 3.532.731 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 314.093 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes; les *Andalous* finissent à 132 fr., au lieu de 131 francs; *Nord de l'Espagne*, 159 fr., sans changement; *Saragosse*, 285 fr., en avance de 4 francs.

Les *Nitrate Railways* sont à 186 francs, gagnant 1 franc.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 298 fr., en avance de 3 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, sans affaires; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 395 fr. les petites coupures au lieu de 389 fr. 75.

MARCHÉ EN BANQUE

La tenue de ce Marché a été très satisfaisante sous tous les rapports, et notamment au point de vue des échanges.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 90 fr. 45, contre 89 fr. 75 : *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 87 1/2, en plus-value de 82 1/2 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 76 fr. 40 contre 76 fr. 17 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 82 1/2, calme; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 77 fr. 85, en avance de 20 centimes.

Le *Laurium Grec* monte de 62 fr. 50 à 67 francs; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50.

Le *Cape Copper* est calme à 79 francs; *Tharsis*, 123 fr. 50, sans changement. L'assemblée générale des actionnaires du 20 avril courant aura à se prononcer sur le dividende de 7 shillings proposé par le Conseil d'administration pour l'exercice 1903. Les bénéfices nets de cet exercice se sont élevés, y compris le solde de 25.888.153 liv. st. 15 sh. 5 d. reporté de 1902, à 244.749 liv. st. 5 sh. 3 d. Le dividende de 7 shillings absorbant 218.750 liv. st., il restera un solde de 25.999 liv. st. 5 sh. 3 d. qui sera reporté au crédit de 1904.

La *Huanchaca* est active son avance de 82 francs à 98 fr. 25.

La *Harpener* est en moins-value de 4 francs à 1.496 francs.

L'action *Kertch* perd 1 franc à 37 fr. 25.

La *Montecatini*, sans échanges suivis, est à 92 fr. 25.

La *Huta-Bankowa* reperd 20 francs à 3.925 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.130 francs à 1.110 francs.

La *Denbowaia Balka* fléchit de 15 francs à 1.425 francs. *Dnieprovienne*, 1.865 francs, au lieu de 1.850 francs.

Les *Mines de fer de [illegible] Krivoï-Rog* sont à [illegible] fr. 50, sans variation appréciable.

La *Vieille-Montagne* progresse de 700 francs à 705 francs. Le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale du 18 courant sera bien de 32 francs, au lieu de 28 francs en 1902; *Makeevka*, 60 francs, au lieu de 58 francs.

La *[illegible]*, que nous laissions à 1.480 francs, [illegible] 1.450 francs.

La *Robinson Banking* clôture à [illegible] fr. 50, en gain de [illegible] fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont en nouvelle avance [illegible] gagnant [illegible] pour la semaine.

Les actions *Brasseries et Tanneries [illegible]* atteignent 66 francs, contre 65 fr. ..; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 125 francs, gagnant 1 franc.

Voir les Tableaux des cours sur la couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 avril 1904.

Blé. — Le temps a été très variable pendant la dernière huitaine. Après de nouvelles averses, nous avons eu deux ou trois journées ensoleillées, puis le ciel est redevenu sombre et finalement la pluie a fait sa réapparition. Avant-hier, de violents orages ont éclaté sur divers points du grand rayon de Paris; la grêle a occasionné çà et là des dégâts qui, d'après les premières informations, ne semblent pas avoir été importants.

Malgré l'humidité, les ensemencements ont été activement poussés; on peut les considérer comme partout terminés, sauf dans le Nord où, d'ailleurs, ils touchent à leur fin.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 62	21 87	21 87	22 ..	22 37
Liverpool	18 54	18 22	17 76	18 22	17 91
Anvers	17 87	17 62	17 50	17 62	17 37
Berlin	22 15	21 82	22 22	22 22	21 87
Budapest	17 43	17 01	16 80	16 64	16 94
Chicago	18 46	17 46	18 25	17 95	17 68
New-York	19 46	18 30	18 78	18 15	18 10

Aucun changement n'est survenu dans la situation des marchés de province, où le plus grand calme continue à régner.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les blés de bonne qualité ont été assez recherchés et ont bénéficié d'une plus-value d'environ 25 centimes.

Sur le marché réglementé, la tendance est très calme et les cours ne sont soumis qu'à des fluctuations à peine appréciables. On a coté en clôture :

	31 mars	7 avril	14 avril
Courant	21 87	22 ..	22 37
Mai	.. ..	21 37	21 37
Mai-juin	21 62	21 37	21 37
4 de mai	21 37	21 25	21 12
Juillet-août	21 25	21 12	20 87
4 derniers	.. ..	20 62	20 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les affaires sont toujours languisantes et la tendance lourde. On a clôturé aux prix suivants :

	31 mars	7 avril	14 avril
Courant	28 87	28 87	28 62
Mai	.. ..	29 ..	28 87
Mai-juin	29 12	28 87	28 87
4 de mai	29 12	28 87	28 87
Juillet-août	29 12	28 87	28 62
4 derniers	.. ..	28 12	27 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La demande de la boulangerie est toujours restreinte, mais la meunerie maintient ses cours. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Dans les départements, la situation ne varie pas : les offres sont toujours excessivement restreintes et, par suite, il ne se traite que de rares affaires à des prix stationnaires.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, les transactions ont encore manqué d'entrain. Il y avait acheteurs de 14 75 à 15 »» et vendeurs de 15 »» et 15 25 les 100 k., gares d'arrivée Paris ou usines des environs.

L'inactivité continue à régner sur le marché réglementé, dont le stock ne comporte que 2.250 quintaux. On a coté en clôture :

	31 mars	7 avril	14 avril
Courant	14 87	14 62	15 12
Mai	.. ..	14 75	15 12
Mai-juin	15 ..	15 ..	15 12
4 de mai	15 ..	14 87	15 ..
Juillet-août	14 87	14 87	14 87
4 derniers	.. ..	14 75	14 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Bien que les apports soient restés des plus limités, aucune amélioration des prix n'a été enregistrée sur les divers marchés de province, où les acheteurs, dont les approvisionnements doivent être cependant plus ou moins réduits, ont observé la plus grande réserve. Les affaires ne pourront reprendre quelque activité avant une ou deux semaines, c'est-à-dire lorsque la culture, moins occupée à ses travaux du dehors, pourra assister plus régulièrement aux réunions. A ce moment, il sera sans doute possible de se rendre compte si la qualité de la marchandise encore détenue par les producteurs est aussi défectueuse que certains le prétendent.

A Paris, à notre réunion de mercredi, les offres ont été plus importantes qu'on ne s'y attendait ; il en est résulté une baisse d'environ 25 centimes. On tenait aux 100 kilos, gares de Paris : noires de choix, 15 25 à 15 50 ; noires belle qualité, 14 75 à 15 »» ; noires ordinaires, 14 »» ; grises, 14 »» ; rouges, 14 »» ; blanches, 13 75.

Sur le marché réglementé, l'importance du stock, qui dépasse 80.000 quintaux, et les nombreuses filières en circulation, pèsent lourdement sur les cours.

	31 mars	7 avril	14 avril
Courant	14 12	14 12	13 62
Mai	.. ..	14 37	14 12
Mai-juin	14 87	14 62	14 25
4 de mai	14 75	14 62	14 37
Juillet-août	14 87	14 87	14 62
4 derniers	.. ..	14 87	14 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	21 25	22 ..	22 25	22 25	22 ..
Londres	20 71	20 91	21 12	21 17	21 10
Anvers	20 37	20 62	21 12	21 12	20 87
Amsterdam	20 52	20 92	21 32	21 32	21 32
Prague	20 26	20 16	20 68	20 74	20 58
Hambourg	20 87	21 18	21 18	21 37	21 12
New-York(moscovad)	34 26	32 42	35 68	36 04	35 68

Jusqu'à présent, les agriculteurs se sont occupés surtout des semailles des céréales de printemps. C'est pourquoi, dans beaucoup de rayons, les ensemencements de graines de betterave ne sont pas encore commencés. Ces travaux ne peuvent cependant être plus longtemps retardés, car leur ajournement finirait par compromettre la future récolte.

Les avis sur l'importance probable de la superficie cultivée sont encore peu précis. Ils s'accordent cependant à reconnaître que la diminution sur l'an dernier sera moins accentuée qu'on ne le croyait il y a seulement quelques semaines.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres pendant les sept premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er septembre 1903 au 31 mars 1904. Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des sept mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 mars		1902-03	1903-04
TRAVAIL			
Fabriques inactives		3	»
— en activité		»	4
— ayant terminé		319	292
Jus déféqués	Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués		»	5.22

RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.409
Entrées des sucres libérés	1.061	5.349
Production { Charge	485.689	600.600
Production { Excédents	281.568	121.605
Totaux	1.028.309	1.160.963
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	150.705	221.568
Sucrage des vendanges	9.754	»
Expédition de sucres libérés	45	92
Admission temporaire	98.035	111.754
Expédition par cabotage	68.708	85.175
Exportation exempte de droit	9.723	38.305
Sucres des mélasses	17.766	8.573
Pertes matérielles et autres	2	41
Totaux	354.738	465.508
STOCKS AU 31 MARS	1903	1904
Sucres achevés fabrique	61.744	87.004
— en fabrication	27.470	12.316
— en entrepôt	580.525	575.680
Total des stocks	669.739	675.000
Contre, au 29 février	716.858	744.929
Différence en mars 1904	— 47.119	— 69.929
BALANCE AU 31 MARS		
Mouvement et stock	1.024.478	1.140.508
Ressources générales	1.028.309	1.160.963
Différence représentant les quantités en cours de transport	3.831	20.455

La publication de cette statistique était impatiemment attendue; on prévoyait qu'elle présenterait une nouvelle et sérieuse amélioration, mais on avait hâte de le constater.

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 2.371 tonnes, contre 3.864 en mars 1903. Les acquittements pour la consommation ont porté sur 24,856 tonnes au lieu de 20.935.

Les exportations se sont élevées à 16.567 tonnes, contre seulement 2.366. Bref, le stock a diminué de 69.929 tonnes, contre 48.232 en février et 47.119 en mars 1903.

Sur le marché des sucres bruts, les réalisations se sont poursuivies cette semaine; après avoir sensiblement fléchi, les cours se sont cependant relevés, grâce à des rachats importants du découvert.

	31 mars	7 avril	14 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 62	25 75	25 37
Mai	.. ..	25 87	25 62
4 de mai	26 37	26 25	26 ..
Juillet-Août	26 62	26 50	26 25
4 d'octobre	27 50	27 50	27 25
4 premiers	.. ..	28 12	27 87
Roux 88° disponible	22 25	22 25	22 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

En sucres raffinés, la demande de la consommation est un peu moins suivie depuis quelques jours. Les cours ne varient pas. Raffinés en pains, 57 fr. à 57 fr. 50.

Vins. — *Le Moniteur Vinicole* a recueilli des renseignements nombreux et précis sur l'importante opération des soutirages de mars. La place nous fait défaut pour que nous puissions reproduire les appréciations de notre confrère. Nous constaterons simplement que les produits de la dernière vendange ont généralement profité des froids de l'hiver. Il n'y a que dans certaines régions de l'Est et du Centre qu'on trouve des liquides de faible tenue; cette médiocrité est la conséquence des atteintes de la pourriture grise au moment de la cueillette.

Nous entrons demain dans la période critique de la lune rousse. Déjà, quelques petites gelées se sont produites, qui n'ont, cependant, exercé aucune influence, la végétation étant, comme on le sait, beaucoup moins avancée que l'an dernier, à pareille époque. Elle commence seulement à se manifester sur les cépages précoces des contrées les plus favorisées par le soleil.

Les affaires sont toujours très calmes. Dans le Bordelais, les cours sont un peu fléchissants. C'est ainsi qu'on trouve actuellement, dans des régions comme Saint-Estèphe, de bons vins, aux prix de 375 à 400 fr. le tonneau, et certains propriétaires vendraient même à 350 fr. le tonneau.

En Bourgogne, les vins ordinaires sont à peu près les seuls qui aient donné lieu à des transactions depuis le début de mars. Les cours sont fermes. Les vins fins ne donnent lieu à aucun mouvement d'affaires appréciable. Leurs prix sont stationnaires.

Dans le Midi, aucun changement n'est survenu dans la situation commerciale.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	17 mars 1904	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 50	40 ..	40 75	42 25	43 ..
Londres (d°)	41 57	40 59	41 52	43 07	44 31
Anvers	42 ..	41 25	42 ..	43 25	44 50
Hambourg	41 25	41 25	42 25	43 75	45 ..
New-York	29 69	29 97	31 11	32 54	34 11

Voici quelles étaient, à la date du 1er avril, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er avril 1902	1903	1904
Stocks	—	—	—
		(En tonnes)	
Sur les huit principaux marchés européens	364.700	442.600	449.170
Aux Etats-Unis	143.060	147.180	186.000
A Rio	40.410	29.240	43.820
A Santos	57.060	57.700	54.940
A Bahia	2.820	1.940	2.060
Total des stocks	608.050	678.660	735.990
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	35.240	19.120	15.590
De l'Orient	2.140	1.680	2.150
Des Etats-Unis	1.470	1.880	1.760
Total pour l'Europe	38.850	22.680	19.500
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	20.420	30.120	13.530
De l'Orient	1.820	760	2.820
De l'Europe	»	»	—
Total pour les Etats-Unis	22.240	30.880	16.350
Total général	669.140	732.220	771.840
contre, au 1er mars précédent	661.110	737.440	786.710
Différence au 1er avril	+ 8.030	— 5.220	—14.870

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er avril : 39.620 tonnes ou 5.4 0/0 sur 1903 ; 102.700 tonnes ou 15.3 0/0 sur 1902 : 328.400 tonnes ou 74.0 0/0 sur 1901 ; 396.430 tonnes ou 105.6 0/0 sur 1900.

Cette statistique a été considérée comme très satisfaisante par les haussiers, qui n'ont pas manqué de faire valoir que l'approvisionnement universel s'était amoindri dans de notables proportions. Ils ont ainsi réussi à soutenir les prix, mais leurs arguments n'ont pas convaincu la consommation, qui se tient toujours à l'écart du marché.

Comme nous l'avons déjà fait remarquer, il est bien improbable que la campagne 1904-1905 commence avec un stock mondial inférieur à celui du 1er juillet 1903. En effet, pour que la nouvelle saison débute dans les mêmes conditions que celle actuellement en cours, il faudrait que pendant les trois derniers mois l'approvisionnement subisse une réduction de 64.140 tonnes, soit une diminution moyenne mensuelle de 21.380 tonnes. Or, durant la même période de 1903, les disponibilités ne se sont amoindries que de 24.520 tonnes, soit seulement 8.173 tonnes par mois. Ces chiffres montrent que l'amélioration de la situation statistique de l'article est beaucoup plus incertaine que ne le prétendent les haussiers.

Xavier Giraudet.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 13 avril 1904.

L'accord franco-anglais. — L'opinion du Gouvernement. — Les fonds d'Etat et les émissions. — Les industries.

L'importance de l'accord franco-anglais prime toutes les autres questions. La presse allemande a fait passer tous les autres événements après celui-ci : elle manifeste un dépit poli et qu'elle essaye autant que possible de masquer. Elle ne nie pas que ce soit un grand succès pour la diplomatie française, mais elle insinue que c'est un grave échec pour la diplomatie russe. On voit la tactique : on essaye d'attirer la Russie à l'Allemagne. La manœuvre est si grossière que la *Gazette de l'Allemagne du Nord* a cru devoir réagir. Elle déclare que la presse sérieuse en Allemagne est trop intelligente pour inventer des fables de conflits graves entre la Russie et l'Angleterre au moment où ce dernier pays s'attache avec un soin particulier à entretenir de bonnes relations avec le gouvernement du tsar.

Mais, ajoute notre confrère, il ressort bien que l'Allemagne n'a plus à compter que sur elle-même en cas de conflit, en Afrique, avec l'Angleterre.

Le Gouvernement a fait, lui aussi, connaître son opinion sur le nouvel accord. A la réouverture du *Reichstag*, le Chancelier de l'Empire, dans un grand discours sur la politique internationale, a déclaré que l'Allemagne devait envisager avec satisfaction ce nouveau facteur en faveur du maintien de la paix, et, puisqu'au Maroc il n'affecte en aucune façon les intérêts économiques de l'Allemagne, les seuls qu'elle possède dans ce pays.

La situation de notre marché financier s'améliore sans cesse et l'activité et la confiance semblent entièrement revenues. L'amélioration générale a son contre-coup le plus caractéristique sur le marché monétaire où les disponibilités sont très abondantes. Au dernier bilan de la *Reichsbank* l'actif métallique s'élevait à 852.917.000 marks, ce qui constituait une augmentation de 14.838.000 marks sur le bilan précédent. Au dernier Conseil de direction de la *Reichsbank*, le Dr Koch, directeur, a déclaré que c'est la hauteur des cours des devises étrangères qui l'empêchait seule de procéder à un abaissement du taux de l'escompte.

Dans les sphères financières du Gouvernement, on s'est préoccupé d'assurer la fermeté des cours de nos fonds d'Etat. On n'a pas voulu qu'au milieu de la fermeté de toutes les valeurs, le cours de nos Rentes fût, seul, faible. Parmi les mesures adoptées, en figure une qui a surpris : on a déclaré ne vouloir procéder, cette année, à aucun nouvel emprunt. On consolidera simplement toutes les créances flottantes et, pour les nécessités urgentes, on fera des émissions de bons du Trésor. On a la certitude d'arriver ainsi, sans encombre, jusqu'à la fin de l'année. Sur l'ordre de M. de Bülow, on étudie en ce moment quelle serait l'étendue des placements auxquels l'Etat pourrait procéder dans les Caisses d'épargne et les Compagnies d'assurances.

On ne peut voir dans cette décission aucune défiance du gouvernement à l'égard des capitalistes, puisque les gouvernements badois et bavarois viennent d'émettre des emprunts 3 1/2 0/0 qui ont remporté le plus grand succès.

Les nouvelles qui arrivent des centres industriels continuent à représenter la situation sous un jour favorable. La conclusion du *Cartel de Aciers* a décidément donné à toute notre production une impulsion qui s'accentue de jour en jour. Le marché du charbon en a ressenti, aussi, l'heureux contre-coup. Les deux Syndicats, jusqu'ici rivaux du marché du charbon, se sont tout à coup entendus pour augmenter les prix de vente : c'est la contagion de l'entente.

Le travail dans les banques est également actif et rémunérateur. Je vous envoie par ce courrier un tableau de la situation des principales Banques allemandes à la fin de 1903. Vous constaterez que tous les chiffres indiquent une grande amélioration par rapport à 1902.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 avril	Dif. 31 mar	7 avril	Dif. 31 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	852.917	+ 24.838	817.385	— 1.097
Billets du Trésor	25.727	+ 0.441	25.819	— 750
Billets d'autres banques	20.965	+ 13.526	9.806	+ 832
Lettres de change	961.921	—131.514	844.313	— 90.708
Prêts sur titres	117 420	— 72.984	90.481	— 63.336
Valeurs	73 391	+ 44 247	199.224	+ 14.985
Divers	83.547	+ 1.822	71.552	+ 117
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.385.839	—111.096	1.350 081	— 99.459
Autres engagements à vue	531.243	— 8.396	494.544	— 40.657
Divers	17.192	— 0.182	16.368	+ 159

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 févr.	939	1.168	619	738	59	+ 284	4
23 »	981	1.138	588	733	50	+ 359	»
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 260	»
7 mars	934	1.166	517	752	58	+ 284	»
15 »	957	1 142	568	754	65	+ 330	»
23 »	977	1.157	579	765	57	+ 335	»
31 »	828	1.497	540	1.093	190	— 166	»
7 avril	853	1.386	531	962	117	— 16	»

Les Banques de Crédit allemandes à la fin de 1903. — Dans notre numéro du 11 mars, nous avons donné, d'après la *Gazette de Francfort*, le bilan des dix principales banques berlinoises en 1903.

Notre confrère publie maintenant une nouvelle étude qui porte sur 40 banques allemandes, dont le capital-actions s'élève à 1.700 millions de marks, soit 20 1/2 millions de plus qu'en 1902. Le nombre total des banques de crédit allemandes était, à la fin de 1903, de 122, et leur capital-actions de 1.980 millions de marks.

Le tableau suivant donne une physionomie exacte de la situation de ces 40 grandes banques.

	1903	Contre 1902
	—	—
	(Millions de marks)	
Capital social	1.700	+ 20.7
Réserves	379	+ 13.1
Bénéfices nets	155	+ 12.2
Dividendes moyens	6.9 0/0	+ 6.3 0/0

La situation de ces 40 banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne :

	1903	Contre 1902
	—	—
	(Millions de marks)	
Engagements	4.104	+ 510
D'une réalisation facile	3.141	+ 823

Comme on voit, l'actif réalisable a augmenté plus vite que les engagements envers les tiers.

Enfin, cet autre tableau complète la physionomie de la situation :

	1903	Contre 1902
	—	—
	(Millions de marks)	
Dépôts	1 002	+ 103
En caisse et compte en banque	447	+ 38
Portefeuille	1.296	+ 58

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 avril 1904.

Séance sans fermeté et sans affaires. Les nouvelles de l'Extrême-Orient pèsent défavorablement sur le marché. Les fonds allemands ne sont pas trop atteints, mais les autres subissent un léger recul.

Les valeurs industrielles se sont laissées entraîner par la baisse, principalement les valeurs de charbonnages. Les actions métallurgiques sont un peu plus fermes.

L'escompte libre est à 2 3/4 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 60 ; Extérieure 84 25 ; Lombards 14 10. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 avril 1904.

L'accord anglo-français. — Le budget de 1904-1905. — Le commerce extérieur.

L'événement du jour est la signature de l'entente avec la France. L'opinion anglaise a été unanime à accueillir cet accord avec enthousiasme, et il est intéressant de constater l'indifférence montrée par le public en ce qui concerne les termes mêmes du traité. Nul n'a analysé les conditions du marché pour rechercher si l'Angleterre a donné plus qu'elle n'a reçu ; le seul fait qu'on a voulu retenir c'est qu'un règlement définitif a fait disparaître toutes les causes de conflit, et c'est pour cela que l'on se réjouit.

Je ne peux vous donner ici un résumé des articles élogieux pour les deux diplomaties que la presse anglaise a publiés. Voici cependant en quels termes la *Westminster Gazette* montre que le traité, étant aussi avantageux pour les deux pays, est une œuvre durable :

Si les concessions que la France a consenties sont d'un ordre « immatériel » en ce qui la concerne, elles n'en sont pas moins réelles et considérables. Car la « France est liée par le sentiment à l'Egypte ; les entreprises françaises y ont été vigoureusement poussées, et les intérêts commerciaux et financiers de la France y sont encore énormes ». Elle était donc pleinement justifiée en nous demandant, en retour de son attitude de protestation contre notre situation en Egypte, de la laisser librement agir au Maroc.

D'ailleurs ce n'est pas une idée nouvellement germée. « Depuis Fachoda, époque à laquelle nous avons envoyé nous-mêmes un représentant à Paris pour faire une enquête près des gens compétents sur les conditions que la France mettrait à un arrangement définitif de la question de l'Egypte, enquête qui aboutit à l'unique réponse : « Qu'on laisse à la France toute liberté au Maroc » ; — depuis Fachoda, la réponse n'a pas varié. A cette époque, l'Angleterre ne pouvait en venir à l'arrangement désiré. Mais pourvu que ses droits commerciaux fussent respectés et qu'elle obtînt de la France la promesse de ne pas fortifier la ligne côtière nord-africaine, elle n'avait aucune raison de s'opposer à la libre expansion de la France dans un pays qui a si franchement besoin d'être civilisé.

Notre effacement devant elle au Maroc, correspondant à son effacement devant nous en Egypte, c'est là une action logique ; et la France donne autant que nous sur ce point. La *Westminster Gazette* espère qu'un autre bienfait de cet accord, quant à l'Egypte [illegible] l'action anglaise dans ce pays. Il y a encore d'autres puissances à considérer en Egypte ; mais du moment que la principale intéressée s'entend avec nous, il y a lieu d'espérer que les autres suivront.

Ces arguments sont autant ceux du grand [illegible] libéral que de la presse ministérielle et tous [illegible] vent à cette conclusion d'un article du *Globe* :

Il faut [illegible]

Il serait bon que d'autres puissances européennes imitassent cette façon de procéder pour régler des questions similaires. Personne ne peut vouloir soutenir qu'une Europe convertie en un camp armé, avec des millions de soldats toujours prêts à commencer les hostilités, n'est autre chose qu'un grand malheur pour l'humanité.

Dans les circonstances actuelles, le marché financier ne pouvait accueillir que très favorablement un événement qui écarte toute crainte de nouveaux conflits : il a été le signal d'un mouvement de reprise qui s'est continué d'une façon soutenue.

Je vous ai envoyé, la semaine dernière, les résultats de l'exercice 1903-04. Ces chiffres sont d'une nature peu satisfaisante et nous permettent de prévoir que le Chancelier de l'Echiquier aura de grosses difficultés pour boucler son budget de 1904-05. Etant donné la réduction de l'income-tax consentie l'année dernière et la remise du droit sur les blés, il faut s'attendre à voir les recettes publiques, établies sur les mêmes bases de perception que celles de 1903-04, diminuer de 2.400.000 livres sterling. D'autre part les douanes, l'entrée, le timbre, ont montré des tendances à un fléchissement et à moins d'une reprise commerciale, il est difficile de croire que les chiffres de 1903 seront atteints. Des augmentations — celles des recettes postales notamment — compenseront peut-être ces réductions, mais on peut prévoir que les revenus publics subiront une diminution de 2.000.000 de liv. st., ce qui les ramènera de 141.546.000 à 139.500.000 liv. st. Or, voici l'évaluation des dépenses :

Dépenses pour 1904-1905

	Liv. st.
Service de la dette	27.000.000
Autres charges des fonds consolidés	2.919.000
Armée	28.900.000
Marine	36.889.000
Services civils	27.984.000
Divers	18.807.000
Total	142.[illegible]

Il faut donc s'attendre à un déficit de 3 millions de livres sterling. Comment M. Austen Chamberlain y fera-t-il face? Le prochain budget aura certainement une augmentation de taxes ; un expédient temporaire serait insuffisant, car ce budget ne renfermera aucune dépense exceptionnelle. Le déficit provient seulement de l'augmentation des dépenses courantes, qui dépassent les revenus nouveaux, en dépit des accroissements d'impôts. Ce qu'il faut, c'est une nouvelle source permanente de revenus. Quelle sera-t-elle?

Le *Board of Trade* vient de publier sa statistique pour le mois de mars. Les importations se sont élevées à 48.692.000 liv. st., en augmentation de 1.776.000 livres sterling ou 3.78 0/0 par rapport à 1903. Les exportations ont atteint 24.252.000 liv. st., soit 856.000 livres sterling ou 3.40 0/0 de moins qu'en 1903. L'augmentation des premières est due à l'élévation du prix des produits alimentaires ; la diminution des secondes est principalement due aux articles manufacturiers.

Pendant le premier trimestre de l'année en cours, les importations ont augmenté de 5.281.000 liv. st. par rapport à la période correspondante de 1903 et les exportations ont diminué de 557.000 liv. st.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 avril 1904

Département des [illegible]

[illegible]	Liv. st.	[illegible]	Liv. st.
Billets [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
		[illegible]	7.[illegible]
		[illegible]	[illegible]
Total	50.455.000	Total	50.455.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	19.884.000
Réserve et profits et pertes..............	3.147.000	Portefeuille et avances	25.282.000
Trésor et administration publique......	8.570.000	Billets en réserve.....	22 088.000
Comptes particuliers.	42.937.000	Or et argent monnayés	2.054.000
Billets à sept jours, etc.	101.000		
Total...........	69.308 000	Total....... ...	69.308.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 fév.........	35.484	27.629	53.670	45.758	26.305	48 82	4
3 mars........	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	»
10 »	35.409	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»
17 »	35.674	27.562	52.362	44.218	26.562	50 55	»
24 »	35.813	27.702	53.765	45.583	26.561	49 28	»
31 »	34.058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	»
7 avril	33.460	28.879	52.075	46 837	23 031	44 13	»
14 »	34.059	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mars 1904 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur mars 03	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur mars 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	20.520	+ 1.942	1.218	+ 139
2. Matières premières et articles non manufacturés	15.146	— 520	3.143	+ 232
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.797	+ 267	19.560	— 1.237
4. Divers (y compris les colis postaux)........	229	+ 87	331	+ 10
Total..........	48.692	+ 1.776	24.252	— 856

Le tableau suivant compare les résultats totaux des trois premiers mois de 1904 avec ceux des trois premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises: Importations	Marchandises: Export. britanniques	Marchandises: Réexportations	Marchandises: Exportations totales	Mét. précieux: Importations	Mét. précieux: Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mars 1904	48.692	24.251	5.946	30.198	4.996	2.852
— 1903	46.916	26.108	5.458	30.566	3.824	2.157
— 1902	40.897	22.217	4.314	26.531	2.091	1.600
3 1ers mois de 1904........	138.900	72.229	19.063	91.293	13.153	12.219
1903........	133.618	72.787	17.664	90.451	9.157	6.379
1902........	132.694	67.798	15.459	83.257	6.389	5.380
Différ. en mars 1904 par rapport à : 1903........	+1.775	— 856	+ 488	— 368	+1171	+ 695
1902........	+7.794	+2.034	+1.632	+3.666	+2904	+1251
Différ. pour les 3 1ers mois de 1904 par rapport à : 3 mois 1903.	+5.281	— 557	+1.399	+ 842	+3995	+5.836
— 1902.	+6.205	+4.431	+3.604	+8.036	+6763	+6.839

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 avril 1904.

Les opérations de la liquidation se sont opérées dans des conditions excellentes. Les taux des reports ont été peu élevés et notamment plus faibles que ceux pratiqués lors de la liquidation précédente. L'allure du Marché a profité de cet état de choses et reste ferme.

Les *Consolidés* ont été l'objet de nombreuses demandes qui ont porté les cours à 88 7/16 contre 87 ./.. *Emprunt du Transvaal* 97 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers continuent à être très fermes. L'*Italien* clôture à 102 1/2. L'*Extérieure Espagnole* passe de 81 7/8 à 83 1/4. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 83 ./..

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 101 1/2 et le *Funding* à 102 1/2. Le *Brésil 5 0/0* finit à 90 1/4.

Les Chemins anglais ont enregistré de fortes plus-values, mais ne restent cependant pas dans les plus hauts cours.

Après un début très ferme, les Chemins américains reperdent quelque peu du terrain acquis.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 1/8 ; l'*Erie* à 67 1/4, et le *Louisville* à 112 ./. ; l'*Atchison* à 75 1/2, et le *Norfolk* à 60 5/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 13 avril 1904.

Les traités de commerce. — Le budget. — Les industries. — La Bourse de Vienne.

Maintenant que le cours de la vie parlementaire est tant bien que mal rétabli en Hongrie, le Gouvernement s'occupe de ramener l'ordre et la légalité dans la vie financière. Le 11 avril, les Ministres du Commerce de la Monarchie ainsi que les deux Présidents du Conseil autrichien et hongrois se sont réunis à Budapest, pour fixer le budget des Délégations, qu'on espère toujours convoquer dans le courant du mois de mai. On attache une grande importance à ces conférences, parce qu'on s'occupera aussi, à cette occasion, de toutes les questions politico-commerciales actuellement en souffrance, notamment le compromis austro-hongrois et les futurs traités de commerce avec l'Italie et l'Allemagne.

Les négociations avec l'Italie sont toujours très actives, mais l'accord semble encore loin. On annonce, de source bien informée, que les Ministres des deux parties de la Monarchie se mettront probablement d'accord sur la réponse officielle à donner au Gouvernement italien au sujet des dernières négociations avec le sénateur italien Miraglia. Si l'Italie juge cette réponse favorable, de véritables négociations commenceraient tout de suite entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie afin de conclure le plus tôt possible un traité de commerce et d'éviter un nouveau provisoire à l'automne.

S'il faut en croire, la *Nouvelle Presse Libre* de Vienne, l'accord serait tout près de se faire. Notre confrère croit savoir que les Hongrois proposent la clause suivante au sujet des vins italiens : Diminution du droit de douane de tant de couronnes pour une quantité de 200.000 quintaux de vin blanc de coupage, de tant de degrés d'alcool, qui seront importés en barriques en Autriche pendant les mois de septembre, octobre et novembre. Comme les vins de coupage français ne sont prêts à être mis en tonneaux qu'en octobre, il y aurait dans cette disposition un léger avantage pour les vins italiens, qui pourraient, d'ailleurs, être également favorisés par des tarifs préférentiels.

Vous savez que les mêmes négociations sont engagées avec l'Allemagne. Mais de ce côté, on paraît moins pressé de sortir de la phase des pourparlers pré-

liminaires. Le temps aussi presse moins, car les traités de commerce régissant les deux pays n'ont pas encore été dénoncés.

Le *Journal officiel* a publié, le 12 avril, le rescrit impérial convoquant la Chambre autrichienne pour le 19 de ce mois. A l'ordre du jour de la première séance sera placée la discussion, en première lecture, du budget pour 1904.

Mais avant ce débat, le Gouvernement hongrois a déjà voulu traiter, avec la *Ungarische Allgemeine Creditbank,* pour l'émission d'un emprunt des Investitions de 80 millions de couronnes nominal. Les négociations ont abouti sans peine et le traité est déjà signé. Le prix auquel la Banque a pris l'emprunt n'est pas encore connu, mais on peut l'évaluer. Il doit être inférieur de 1 1/2 0/0 ou 2 0/0 au cours de la rente 4 0/0, qui est aujourd'hui de 98 10.

Les nouvelles des industries laissent toujours à désirer et l'on ne signale ni grande activité ni velléité de reprise. On vient de publier la statistique de la consommation du fer en Autriche pendant l'année 1903 : elle s'est élevée à 424.200 tonnes, en diminution de 61.000 tonnes sur la consommation de 1902. Ce recul est caractéristique de toute la situation industrielle.

Il est juste d'ajouter que si la consommation du fer de 1903 a été inférieure à celle de 1902, elle a été néanmoins supérieure à celles de 1900 et 1901.

Les nouvelles des récoltes sont bonnes dans toutes les provinces. Le Ministre de l'Agriculture de Hongrie a publié un rapport constatant que les récoltes avaient bien passé l'hiver et, sauf dans quelques comtés, la situation est bonne, surtout pour les seigles, qui sont très robustes. Le temps est favorable aux travaux, et le sol a conservé l'humidité nécessaire à une bonne végétation.

En Moravie, Bohême et Basse-Autriche, on est également satisfait. Même en Galicie et dans la Haute-Autriche, où la végétation est moins avancée, on peut formuler des espérances satisfaisantes.

La Bourse de Vienne, suivant l'exemple des Bourses étrangères, redevient ples confiante et plus active. Les fonds nationaux sont bien tenus malgré l'annonce d'une augmentation de 40 millions de couronnes dans le budget des dépenses.

Les disponibilités monétaires sont abondantes.

Informations Économiques et Financières

La Banque d'Autriche-Hongrie en 1903. — La *Banque d'Autriche-Hongrie*, par la masse de son encaisse et de sa circulation, par son privilège d'émission, est un établissement imposant, mais ses opérations commerciales ne répondent guère à sa façade majestueuse : depuis plusieurs années, ses bénéfices ne sont pas en rapport avec son importance et avec son passé.

L'année 1903 a été moins mauvaise que l'année 1902, qui n'avait pas permis d'ajouter quelque chose aux réserves, mais elle a été peu satisfaisante ; du reste, les affaires sont encore tout à fait mornes dans la monarchie austro-hongroise.

Voici les principaux chiffres du compte rendu :

L'encaisse totale moyenne a été de 1.409 millions de couronnes, comprise entre un minimum de 1.390 millions et de 1.422 millions. La moyenne de l'or a été de 1.104 millions et celle de l'argent de 305 millions. La circulation fiduciaire a varié de 1.773 millions à 1.449 millions, en moyenne, 1.565 millions, contre 1.471 millions en 1902.

Les comptes courants, depuis le renouvellement du privilège, ont fortement augmenté; il a été versé 20.484 millions et retiré 20.556 millions; le solde a été de 218 millions au plus haut et 106 millions au plus bas, en moyenne 1[illegible] millions appartenant à [illegible] comptes différents. Nous ne disons rien des comptes des Trésors autrichien et hongrois qui sont insignifiants.

Les escomptés ont porté sur 1 647 317 effets valant 2 819 millions de couronnes: le portefeuille a varié entre 401 millions de couronnes et 177 millions de couronnes, avec une moyenne de 255 millions de couronnes.

Au 31 décembre, le portefeuille comprenait :

	Effets		Couronnes	
	—		—	
Effets sur place...........	129.991	pour	226	millions
— sur d'autres places..	105.789	—	169	—
Warrants..................	15	—	1	—
Valeurs et coupons........	1.970	—	5	—
Total...........	237.765	pour	401	millions

A ce chiffre on peut ajouter le portefeuille de devises étrangères qui, au 31 décembre, s'élevait à 60 millions de couronnes et que la banque comprend dans son encaisse.

Les avances ont été de 211 millions, le portefeuille a varié entre 54 millions au plus haut, 38 millions au plus bas et 41 millions en moyenne.

Au 6 décembre il comprenait : fonds d'Etat 56 millions, valeurs diverses, 24 millions. Les opérations de bourse exécutées par la Banque pour sa clientèle sont peu importantes : 59 millions d'achats et 40 millions de ventes.

Au 31 décembre la Banque avait en garde 2.172 dépôts fermés valant, au dire des déposants, 62 millions, et en garde avec administration 167.066 dossiers contenant pour 1.834 millions de couronnes de titres.

On sait que la Banque possède un service de prêts hypothécaires séparé par une cloison étanche des opérations de banque.

Il a été consenti 228 prêts pour 25 millions de couronnes, et il a été remboursé 370 prêts pour 26 millions de couronnes ; la moyenne des prêts en cours s'est élevée à 298 millions, en légère diminution sur les années précédentes. En contre-partie, la Banque avait en circulation 290 millions de lettres de gage.

Le taux de l'escompte a été toute l'année de 3 1/2, celui des avances de 4 et 4 1/2, suivant les valeurs.

Les bénéfices totaux ont été de 22.513.000 couronnes. Les frais et redevances de 10.356.000 couronnes, laissant un bénéfice net de 12.917.000 couronnes. Après divers prélèvements pour les réserves, etc., il a été attribué aux actionnaires 9.030.000 francs, ou 60.20 couronnes, contre 56 en 1902.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 13 avril 1904.

Bourse sans tendances précises, mais on finit sur un recul presque général des cours, sauf pour les fonds autrichiens et les valeurs de nos métallurgies. Les tendances pessimistes s'accentuent encore à la fin.

On a coté le Mobilier Autrichien 644 50 ; les Lombards, 81 .. ; la Lænderbank, 426 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 642 50 ; l'Alpine, 414 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 avril 1904.

La situation — Le marché sidérurgique — Les charbonnages.

Le manque de toute nouvelle intéressante de l'Extrême-Orient n'a pas empêché notre marché à terme de reprendre le mouvement interrompu pendant quelques jours par les fêtes de Pâques. La grande abondance d'argent et le taux dérisoire que bonifiaient les banques pour les dépôts, ont décidé les capitalistes à procéder à des achats, dont la contre-partie était d'autant plus difficile à trouver que les positions spéculatives sont à peu près nulles et que dans beaucoup de cas il y a une telle pénurie de titres qu'on a traité, aujourd'hui, pour la liquidation du 15 courant, les reports avec bonification pour les acheteurs. Ce manque de titres a été constaté surtout sur la *Rente Extérieure Espagnole*, le *Brésil* et le *Portugais*. En *Turc*, les quelques posi-

tions à la hausse ont facilement trouvé à se faire reporter largement en-dessous du taux de l'argent.

Le *Rio-Tinto* a été moins actif ces derniers jours. Le *Métropolitain de Paris* reste ferme, mais avec un marché relativement restreint.

Le marché du comptant a été très actif, avec de nombreuses affaires dans tous les groupes.

Il n'y a pas grand'chose à dire de nos Fonds nationaux. Nos Rentes n'ont pas été touchées par la baisse de fin février et leurs cours, relativement élevés, n'offrent pas beaucoup d'attraits aux acheteurs. La fermeté générale leur vaut cependant une légère reprise de 20 centimes. Les achats se continuent en obligations de tramways et de Sociétés industrielles de tout repos, souvent avec une légère amélioration des cours. Le nouveau 3 0/0 de l'*Etat Indépendant du Congo* a fait son apparition à la cote au cours d'émission de 78 fr. et s'y est maintenu sans variation. La souscription n'a pas donné le résultat espéré, mais il n'y a pas de doute que les banques d'émission, qui sont les premières institutions de crédit du pays, placeront facilement le reliquat dans leur clientèle.

Actions de Banques fermes. *Banque de Bruxelles* recherchée et en hausse de 10 fr. à 905. *Outre-Mer* lourde, sur la publication du rapport du dernier exercice, qui est peu encourageant, malgré tout ce qu'on dit dans les milieux intéressés. *Caisse des Reports* en reprise de 8 fr. à 983, *Crédit Liégeois* de 5 fr. à 645 50, part de réserve de la *Société Générale* de 20 fr. à 2.850.

Dans le groupe des actions de Tramways, les bons titres ont un marché actif avec cours en hausse. La *capital Anvers* monte de 5 fr. à 152 50, la *dividende* de 3 fr. à 50, la *part de fondateur* de 2 fr. 50 à 62. Hausse de la *dividende Bruxellois* d'une trentaine de francs aux environs de 500; la *privilégiée* et l'*ordinaire* se maintiennent sans changement. *Railways à Voie Etroite* fermes à 157 50. *Russe-Française*, ex-coupon de 6 fr., cote 141, contre 144 50.

Les nouvelles restent favorables au marché des produits de la Sidérurgie. La formation du Syndicat de l'Acier rencontre les difficultés prévues, mais, comme il ne reste qu'un dissident, on a toujours bon espoir d'aboutir. Le Syndicat de la Fonte, par contre, s'est formé définitivement; et on peut donc prévoir que les cours actuels des fontes, assez favorables à nos hauts fourneaux, se maintiendront dans l'avenir. En Allemagne, la situation reste bonne; la consommation intérieure continue à augmenter dans une proportion appréciable et les prix des articles conservent leur tendance à la hausse. En Angleterre, les dispositions restent favorables. D'Amérique, on annonce la hausse des fontes dans tous les districts, mais la confiance dans la reprise semble ne pas être générale d'après les avis contradictoires qu'on reçoit. En tout cas, il n'y a plus aucun danger d'une incursion de la concurrence américaine dans le domaine de notre commerce.

A notre Bourse, on s'est surtout occupé des actions Hauts-Fourneaux. *Athus* monte depuis quinze jours de 51 fr. à 1.240, *Grivegnée* de 6 fr. à 800, *Halanzy* de 27 francs à 615, *Musson* de 70 fr. à 1.060. Aciéries fermes, mais sans variations importantes. Des grandes Sociétés, *Ougrée-Marihaye* est un peu plus lourd à 1.235. On parle beaucoup du prochain dividende, qui sera probablement inférieur aux 60 fr. distribués l'année dernière. On a peut-être un peu forcé le dividende de l'année dernière, et on se rappelle peut-être qu'après avoir conseillé le titre aux environs de 1.100, nous n'avons nullement été partisan de la hausse qui l'avait poussé au-dessus de 1.400. Si on n'envisage que l'avenir, le cours actuel de 1.235 n'est certainement pas trop élevé, mais la déclaration d'un dividende peu favorable pourra parfaitement amener la baisse, ce dont on devra profiter.

La hausse des valeurs russes se continue. L'action *Providence Russe* monte de 20 fr. à 172, pendant que l'obligation, moins favorisée, reste à 260. Cependant la combinaison qui doit faire sortir l'affaire de l'administration judiciaire sous laquelle elle se trouve, nous semble attribuer une plus grande valeur à l'obligation, alors qu'il est bien difficile d'attribuer une valeur intrinsèque à l'action. Il paraît qu'on a l'intention de proposer aux porteurs d'obligations de scinder leur titre en deux : une obligation de 250 fr. et une action de préférence de 250 fr. Les actions actuelles deviendront des actions de deuxième rang. Si on ne donne à l'obligation nouvelle qu'une valeur de 80 0/0 ou de 200 francs, l'action de préférence ne coûterait que 60 fr., pendant que l'action de deuxième rang cote 172. La raison de cette disproportion est que l'action a un marché beaucoup moins étroit que l'obligation achetée seulement par le capitaliste qui a l'intention de garder son titre.

Le marché des actions de nos charbonnages est resté très ferme, avec de nombreuses plus-values sur tous les bons titres. En effet, le public se rend absolument compte que toutes les Sociétés ne se trouvent pas dans la même situation, et pendant que les affaires de deuxième ordre ont eu à souffrir de la baisse des prix depuis un an, les autres, qui n'ont distribué qu'une partie de leurs bénéfices pourront maintenir leurs dividendes à leur importance de l'année dernière.

Les titres du bassin de Liége que depuis longtemps nous signalons en premier lieu sont très en faveur : *Bois d'Avroy* ex-coupon de 50 fr., cote 635, contre 645 il y a quinze jours, ce qui représente une hausse de 40 francs. *Bonne Espérance et Batterie* ex-coupon de 6 fr. fait 1.265, contre 1.295, *Bonne Fin* ex-coupon de 50 fr. 803 fr., contre 805. *Espérance et Bonne Fortune* 700, contre 656. *Grande Bacnure* 1.195, contre 1.170, *La Haye* 1.035, contre 990, *Patience et Beaujonc* 1.290, contre 1.245.

Des autres bassins, nous relevons la hausse d'*Amercœur*, de 1.925 à 2.050; des *Charbonnages Belges*, de 500 à 512 50; *Fontaine l'Evêque*, de 1.141 à 1.180; *Gosson Lagasse*, de 1.115 à 1.180; *Gouffre*, de 1.340 à 1.360; *Hervé et Wergifosse*, de 1.130 à 1.180; par contre, *Houillères-Unies* sont lourdes à 225. On dit que les bénéfices de l'année en cours ont beaucoup diminué et ne permettront que la distribution d'un dividende d'une dizaine de francs. Mais le paiement d'un dividende dépendra entièrement de la situation du marché en automne, et si on n'arrive pas à écouler jusque-là le stock en magasin, on sera forcé de surseoir à toute distribution.

Marchienne a monté de 50 fr. à 850, *Mariemont*, de 150 fr. à 2.080; *Nord de Charleroi*, de 175 fr. à 2.350; *Réunis de Charleroi*, de 20 fr. à 1.290.

Dans le groupe des valeurs étrangères, on a beaucoup traité les obligations du chemin de fer Venezuelien, les obligations chemins de fer de *Porto-Rico*, et les actions de la *Banque de Santa-Fé*, toutes en forte hausse.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 avril 1904.

La situation. — La politique douanière. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le voyage du Roi se poursuit bien jusqu'à présent et tout porte à croire qu'à moins de quelque événement imprévu, les partis avancés continueront à se tenir à l'écart pendant ce temps, pour ne troubler ni les réjouissances ni les voyageurs, qui affluent dans les villes traversées.

Grâce à cette accalmie, les travaux administratifs peuvent sommeiller plus ou moins. Depuis plusieurs jours, la seule preuve d'activité a été donnée par le Ministre des Finances, qui a ordonné d'ouvrir pendant deux mois une information écrite, pour que tous ceux qui en auront envie exposent quelles sont les modifi-

cations qu'il y a lieu d'introduire dans le tarif douanier.

La Commission des valeurs en douanes a été chargée de faire un rapport au sujet de la façon la plus pratique de procéder à la revision du tarif et au classement des produits. Pour bien comprendre la portée de cette disposition, il faut rappeler que beaucoup d'industriels se plaignent que les articles du tarif sont trop peu nombreux et qu'il faudrait les subdiviser. En bon français cela veut dire qu'il faut mettre à part une foule de produits qui figurent aujourd'hui par petits groupes, afin d'élever les droits sur tous ceux qui peuvent faire concurrence aux manufacturiers espagnols. Il y a déjà eu des exemples de ces subdivisions faites isolément, et dont le résultat a été d'éliminer d'un article quelconque du tarif une marchandise quelconque pour la faire passer à un autre numéro payant un droit plus élevé.

Le Ministre dit qu'il veut savoir quelles sont les bases sur lesquelles il y aurait à formuler une demande d'autorisation législative pour cette revision. Je ne mets pas en doute la droiture de M. Osuna, mais il me semble qu'il aura le temps de méditer beaucoup avant de pouvoir se livrer à ce travail.

La Bourse a continué à piétiner sur place pendant cinq jours en cotant la *Dette intérieure* de 75 15 0/0 à 75 25 0/0; mais, samedi, sous l'impulsion du groupe de Barcelone, elle est parvenue au cours de 75 50 0/0; j'ajoute qu'une partie de cette amélioration est due à l'attitude du marché de Paris. La spéculation voit tout en rose et escompte, à bref délai, le cours de 77 0/0, ce qui me semble quelque peu exagéré d'autant plus que le coupon détaché a été regagné et que, jusqu'à présent, les opérations quotidiennes ne sont pas si nombreuses qu'elles puissent inspirer une confiance absolue dans la stabilité des cours. Il me semble que nous sommes dans ce qu'on peut appeler une période d'attente.

La *Dette amortissable* a eu un excellent marché : de 95 75 0/0 elle passe à 96 35 0/0 ; ceci est dû, pour une bonne partie, à l'approche du tirage, et il arrive la même chose tous les trimestres, ce qui ne veut rien dire contre la solidité du titre.

Aujourd'hui, les cours se sont élevés encore de quelques centimes, et la différence entre le comptant et le terme s'est réduite à cinq centimes.

Le marché des autres valeurs a été un peu plus animé que d'habitude. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu : 1 1/2 0/0; il n'y a pas de doute que leur prix est sensiblement trop élevé si on tient compte qu'à un moment donné l'Etat devra rembourser les pagarés que la Banque a en portefeuille et, qu'en outre, celle-ci devra cesser de faire figurer, comme garantie de la circulation, la Dette intérieure, qui lui appartient.

Les actions des *Tabacs* sont parvenues à regagner une partie du terrain perdu : 7 0/0; les intéressés ont l'espoir de les voir revenir aux prix cotés il y a quelques mois et même plus haut.

Les titres de la *Compagnie Sucrière* ont un marché un peu lourd. La période des tâtonnements n'est pas finie et il reste à franchir une étape difficile : la prise en charge du sucre en fabrique à la fin du mois, époque à laquelle la Société doit se substituer aux fabricants qui ont adhéré au syndicat. Cette opération, qui exigera une quarantaine de millions, va être délicate.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* ont été très fermes, mais le titre est très classé et ce n'est que par hasard qu'il y a des offres importantes. Le dividende supplémentaire sera de 2 1/2 0/0 au lieu de 2 0/0 comme les années précédentes.

Les actions du *Nord de l'Espagne* ont eu quelques affaires à 47 25 0/0 ; elles sont revenues à 46 80 et finissent samedi à 47 15 0/0.

Les *Saragosse* ont eu des oscillations assez brusques de 83 80 à 82 60 0/0, pour finir à 83 55 0/0.

La prime du change sur Paris semble se stabiliser aux environs de 39 0/0 ; à ce prix on peut se procurer ce dont on a besoin, mais c'est un peu cher.

Un journal financier a annoncé qu'il y a en train une combinaison pour régulariser le cours du change, moyennant l'émission de 100 millions de pesetas en bons du Trésor, qui emploierait leur produit à vendre ou à acheter, selon les circonstances, du papier étranger. Pour ce faire, il faut une loi et il est douteux que dans les circonstances actuelles et si le Ministre des Finances y a pensé sérieusement, ce qui n'est pas sûr, un pareil projet soit viable.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	21 mars	28 mars	4 avril	11 avril
4 0/0 Intérieur	75 30	75 25	75 20	75 65
5 0/0 Amortissable	95 10	95 ..	95 75	96 50
Banque d'Espagne	473 ..	471 50	475 ..	475 ..
— Hypothécaire	181 ..	184 ..	184 25	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	415 50	417 ..	420 ..	429 ..
Chèques sur Paris	38 85	39 10	38 95	38 75
— Londres	.. ..	.. ..	34 92	34 88
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	102 90	... ..	101 ..
— 4 0/0.	102 30	102 35	100 50	101 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous trouvons les différences suivantes : — argent, 1,4 millions; + escomptes commerciaux, 8; circulation, 11,2; comptes courants, 17,5.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 25 mars (12 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	13.369.316	13.420.196	14.119.943	14 373.085
Asturies, Galice.	784	3.940 673	4.017.779	4.363 077	4 379.005
Valence à Utiel	88	153 288	160.985	169 940	277 121
Lérida-Reus	104	294.272	313.317	330 396	352.926
San Juan de Las Abadesas	112	566.334	539 003	669 222	591.094
Almansa Valence	499	3.018.026	3 222.207	3.482 923	3 615 522
Total Nord de l'Esp.	3.657	21.341.909	21 673.487	23 075 501	23 558 733
Andalous	1.067	4.273.046	4 651.020	4.853 018	4.555 641
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	19.903.422	20.878.475	22.544 487	23 352 937
Sud de l'Espagne.	296	742 144	765.180	950.279	799.179

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les deux premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	(En pesetas)		
Matières premières	73.486.335	68.053.669	69.457.137
Articles fabriqués	42.210.304	38.990.702	33.446 502
Produits alimentaires.	16.265.413	17.875.383	24 564.964
	131.962.052	124.919.754	127.468 603

Exportations

	1902	1903	1904
	En pesetas		
Matières premières	46 800.948	48.169.134	47.704.418
Articles fabriqués	18.583 385	24 744.092	23 085 792
Produits alimentaires.	44.908.504	49 690.038	53.186 606
	112.108 367	123 951 402	129 767.662

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 avril 1904.

Le Marché est resté très ferme et la hausse s'est accentuée sur presque tout l'ensemble des valeurs.

L'*Intérieure* finit à 75 85. Le change sur Paris est à 38 75.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Immigration. — D'après la *Tribuna Paulista*, il serait entré au Brésil, de 1855 à 1901, c'est-à-dire en 46 années, 2.023.693 émigrants, appartenant aux nationalités suivantes :

Italiens	996.814
Portugais	454.406
Espagnols	207.021
Allemands	68.078
Autrichiens	44.561
Russes	39.388
Français	10.511
Suisses	7.700
Belges	2.746
Suédois	2.344
Diverses	190.124

En 1901, le mouvement total se chiffre par 76.292, dont 71.782 pour l'Etat de Sao Paulo et, de ce nombre, 56.764 Italiens.

ÉTATS-UNIS

La Production et la Consommation de la fonte aux États-Unis. — Voici, d'après l'*Iron Age*, le tableau de la production et de la consommation de la fonte aux Etats-Unis depuis l'année 1894 :

Années	Production	Consommation	Importation	Exportation	Estimat. de la consomm.
	(En tonnes)				
1894..	6.657.388	6.694.302	251.328	43.884	6.901.746
1895..	9.446.308	9.628.362	318.910	63.225	9.884.047
1896..	8.623.127	8.276.175	199.978	141.276	8.334.877
1897..	9.652.680	9.381.000	137.073	311.350	9.206.723
1898..	11.771.934	12.005.058	117.675	533.704	11.589.029
1899..	13.620.703	13.660.226	121.456	637.350	13.144.332
1900..	13.789.242	13.176.083	122.959	818.255	12.480.787
1901..	15.878.354	16.231.829	133.232	605.447	15.764.614
1902..	17.821.307	18.439.899	477.946	333.907	18.917.845
1903..	18.009.252	18.039.907	496.301	298.240	18.237.968

Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 avril 1904.

La Cour suprême s'est déclarée incompétente dans le procès intenté par l'Etat de Minnesota à la Northern Securities. Par suite, le jugement de la Cour suprême en faveur de cette Compagnie est frappé de nullité. L'affaire se trouve renvoyée aux tribunaux de Minnesota; néanmoins, l'arrêt de la Cour suprême n'affecte pas la décision du 24 février, qui donnait raison au Gouvernement contre la Northern Securities.

Le Marché a été lourd, à la suite de réalisations provenant surtout d'Angleterre.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 3/4.

Les Chemins américains ont été plus faibles; la majeure partie des Compagnies sont en recul notable sur les lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 74 1/8; ***Milwaukee***, 145 3/8; ***Erie***, 26 5/8; ***Reading***, 45 3/8; ***Canadian Pacific***, 116 7/8; ***Illinois Central***, 130 5/8 ; ***Louisville***, 109 1/8 ; ***Central***, 158 ./. ; ***Union-Pacific***, 86 5/8.

MEXIQUE

Les Banques mexicaines. — Chaque année, les représentants des diverses banques du Mexique ont l'habitude de se réunir pour s'entretenir de leurs intérêts communs. Cette année, cette réunion a eu lieu au commencement du mois de mars ; elle a présenté un caractère des plus importants. Et il est bon de souligner les mesures qui y ont été prises. La principale est relative aux garanties de remboursement des billets de banque. Vingt-quatre banques ont la faculté d'émettre des billets; ces billets sont « généralement » acceptés dans tous les Etats de la fédération, mais il en est encore beaucoup qui n'ont pas cours dans certaines parties du pays. Ainsi, pour ne citer qu'un exemple, dans tout le sud de l'Etat de Vera-Cruz et dans presque tout l'Etat d'Oaxaca, on n'admet que des billets du Banco Mercantil et du Banco de Londres y Mexico. La Banque centrale a été créée pour garantir l'échange et le remboursement des billets des diverses banques des Etats et, aussi, pour servir de trait d'union à ces divers établissements; sa fondation est due à l'initiative gouvernementale. Mais quels que soient les services rendus par cette institution, les banques intéressées ont voulu rendre plus efficace leur union et établir entre elles encore plus de solidarité en vue de s'éviter la concurrence d'abord, et, ensuite, dans le but de s'assurer une protection mutuelle plus efficace en cas de revers de fortune ou de simples difficultés.

Pour faciliter la circulation des billets dans tout le pays sans restriction, les représentants des diverses banques d'émission ont décidé, non seulement de recevoir tout le papier-monnaie circulant dans la République, mais encore de faire « motu proprio », à toute banque qui serait victime d'une panique ou d'une crise, un prêt représentant, au maximum, 50 0/0 du capital de ladite banque, chaque établissement prêteur ne devant pas être tenu néanmoins à une avance supérieure aux 2 0/0 de son propre capital.

Cette sage mesure donne donc une assurance de plus au public, en dehors des garanties morales que lui donnait la loi organique des banques et l'on peut dire actuellement que le papier-monnaie mexicain vaudra, en temps de crise ou le jour où se produirait une panique, presque de l'or.

Une autre mesure, également très importante, a été prise au cours de la même réunion. Chaque banque locale s'est interdit, pour deux ans, d'ouvrir des succursales hors de l'Etat dans lequel elle est établie et de poursuivre la liquidation de celles des succursales qui existent déjà. De la sorte, les divers établissements de crédits écartent toute idée de se faire la concurrence dans l'avenir et se transforment en véritables succursales de la Banque centrale, installé à Mexico. Et ainsi se trouve réalisée l'idée maîtresse de la loi organique des banques, œuvre de M. Limantour : doter la République d'un grand nombre d'institutions de crédit sans qu'il existe dans chaque Etat plus d'une banque jouissant des franchises et exemptions prévues par cette même loi.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur en 1903. — Nous avons publié les résultats généraux du commerce extérieur en 1903.

Voici quelle est la valeur des importations, par variété de produits, pendant les deux dernières années :

	1903	1902
	(Piastres or)	
Animaux vivants	693.120	463.605
Substances alimentaires	11.743.081	10.626.004
Tabac	3.711.181	3.229.647
Boissons	6.565.058	5.583.549
Matières textiles	39.492.648	29.744.239
Huiles	4.110.658	3.982.800
Produits chimiques	4.494.453	3.697.800
Couleurs et teintures	983.855	699.931
Bois et ses produits ouvrés	8.746.787	6.856.776
Papier et ses dérivés	2.975.391	2.557.019
Cuirs	1.075.020	962.661
Fers	26.844.523	17.916.082
Autres métaux	3.925.342	2.733.902
Produits céramiques	11.859.788	10.908.694
Divers	3.035.695	3.706.547
Totaux	131.206.600	103.039.256

Toutes les marchandises importées en Argentine se trouvent en progrès et tout spécialement les substances alimen-

taires. Parmi celles-ci, l'augmentation s'est surtout marquée pour le café et pour le riz.

Les principaux pays ayant participé au commerce d'importation de l'Argentine pendant les deux dernières années sont les suivants :

	1903	1902
	—	—
	(Piastres or)	
Angleterre	44.826.749	36.995.460
Allemagne	17.009.322	13.229.275
Etats-Unis	16.684.954	13.303.504
Italie	14.702.193	12.265.003
France	12.708.238	9.243.071
Belgique	5.448.872	5.484.233

Pendant l'année 1903 les exportations ont atteint 220 millions 984.524 piastres-or ou 45.4 piastres-or par tête d'habitant. Ce chiffre est le plus élevé qui fut jamais atteint. Voici, d'ailleurs, quelle a été la valeur des exportations pendant les dix dernières années :

	Totales	Par tête d'habit.		Totales	Par tête d'habit.
	—	—		—	—
		En piastres-or			
1894..	101.687.986	26.3	1899..	184.917.531	42.0
1895..	120.067.790	30.1	1900..	154.600.412	34.2
1896..	116.882.016	28.6	1901..	167.716.102	36.2
1897..	101.169.299	24.1	1902..	179.486.727	37.8
1898..	133.829.458	31.2	1903..	220.984.524	45.4

Les expéditions totales ont plus que doublé en dix ans, tandis qu'elles ont augmenté de plus de 80 0/0 par tête d'habitant.

Voici une comparaison des expéditions des principaux articles d'exportation pendant les deux dernières années :

	1903	1902	Différences en 1903
	—	—	—
	(Millions de piastres-or)		
I. Produits de l'élevage :			
Bétail vivant	6.66	5.62	+ 1.04
Matières animales brutes	93.22	89.14	+ 4.08
— travaillées	8.65	9.03	— 0.38
Résidus	0.65	0.74	— 0.09
II. Produits agricoles :			
Matières premières	97.39	61.12	+ 36.27
— travaillées	5.64	4.99	+ 0.65
Résidus	2.22	2.06	+ 0.16
III. Produits forestiers	3.47	3.65	— 0.18
IV. Produits des mines	0.40	0.33	+ 0.07
V. Produits de la chasse	0.66	0.72	— 0.06
VI. Produits divers	2.02	2.08	— 0.06
Totaux	220.98	179.48	+ 41.50

Les principaux pays acheteurs sont les suivants :

	1903	1902
	—	—
Angleterre	35.600.922	35.804.066
France	34.294.945	29.587.457
Allemagne	26.812.873	22.939.881
Belgique	20.143.012	13.760.219
Etats-Unis	8.126.346	10.037.576
Brésil	8.545.127	8.368.742

En comparant l'importation et l'exportation, on constate que l'échange de marchandises et de produits laisse, en faveur du pays, un solde de 89.777.924 piastres-or. L'importation et l'exportation de métal accusent un solde favorable de 25.890.032 piastres-or, conséquence du premier.

ASIE

CHINE

Chemins de fer. — Le relevé suivant de la situation actuelle des concessions vient d'être publié :

1. *Entreprises françaises.* 1° Compagnie française des chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan, à Paris, 1, rue [illegible] ; Lao-Kai à Yunnan-Sen, 475 kilomètres ;

[illegible] à Paris, 6, boulevard de la Madeleine ;

2° Compagnie de Fives-Lille, à Paris, 64, rue Caumartin ; Lang-Son à Long-Tchéou, 80 kilomètres, éventuellement à Nanning-Fou) ;

3° M. Claret, à Canton : ligne traversant, de l'ouest à l'est, la concession de Kouang-Tchéou-Ouan, 17 kilomètres, et dont le prolongement est étudié en territoire chinois, jusqu'à Kao Tchéou ;

4° Compagnie française ou franco-chinoise à constituer ; Pakhoï à un point à déterminer sur le Si-Kiang et, d'une manière générale, toute voie ferrée ayant Pakhoï pour point de départ.

2. *Entreprises franco-belges.* 1° Société d'étude de chemins de fer en Chine, à Bruxelles, 2, avenue Montagne-du-Parc ; à Paris, 3, rue d'Antin ; Hankéou à Pékin, 1.250 kilomètres ; section nord, Pékin à Shanti, 395 kilomètres ; section sud, Hankéou à Thosan, 300 kilomètres (695 kilomètres en exploitation) ;

2° Compagnie générale de chemins et de tramways en Chine, à Bruxelles) ; Kai-Fong-Fou (station de l'Hankéou Pékin) à Honan-Fou 250 kilomètres, et éventuellement à Singanfou ;

3° Société d'études industrielles et de travaux publics en Chine, à Bruxelles : Honse à Kiang-Naw, 15 kilomètres (près d'Hang-Tchéou).

3. *Entreprise franco-russe.* Banque russo-chinoise, à Saint-Pétersbourg, et à Paris, 2, rue Le Peletier ; Tchengting-Fou (station de l'Hankéou) à Tai-Huang-Fou, 250 kilomètres (avec prolongement éventuel sur Singan-Fou).

4. *Entreprises allemandes.* 1° Chantoung-Eisenbahn Gesellschaft, à Tsingtao et Berlin : Tsingtao à Tsinanfou, 405 kilomètres ; Tsingtao à Itchéoufou ; Tsingtao à Tchou-Soum, 320 kilomètres (en exploitation) ;

2° Syndicat allemand non désigné : Tsinanfou à Kaifong (station de l'Hankéou-Pékin).

5. *Entreprise américaine* (avec participitation belge). American-China Development Company, à New-York : Hankéou à Canton, 1.000 kilomètres ; Canton à Fatchan, 25 kilomètres en exploitation.

6. *Entreprises anglaises.* 1° Jardine Matheson et Cie et la Hong-Kong and Shanghaï Bank, à Shanghaï ; Shanghaï à Nankin, 289 kilomètres ; Soutchéou à Hang-Tchéou, 322 kilomètres ; Soutchéou à Kiaking ;

2° Jardine Matheson et Cie, à Shanghaï : Canton à Kaoloun, 150 kilomètres.

7. *Entreprise anglo-italienne.* Syndicat anglo-allemand Hong-Kong and Shanghaï Bank, à Shanghaï, et la Deutsch Asiatische Eisenbahn Gesellschaft, à Berlin : Tien-Tsin à Tchingkiang, 900 kilomètres.

8. *Entreprise anglo-italienne.* Peking Syndicate Limited, à Londres : Tao-Kou (Honan), à Tséchou (Chansi), 145 kilomètres (par Wei-Hui, station du Hankéou et Huai-King), avec prolongation éventuelle jusqu'à Siang-Yang, 375 kilomètres.

9. *Entreprise italienne.* MM. Ghini et Riva, à Shanghaï : de Pékin aux mines de charbon des Hills, 20 kilomètres.

10. *Entreprise russe.* Compagnie des chemins de fer de l'Est chinois, Pékin et Saint-Pétersbourg ; Mandchouria à Dalny, 1.890 kilomètres ; Kharbine à Vladivostok, 774 kilomètres ; les deux lignes en exploitation, 2.640 kilomètres.

Il y a lieu de mentionner également les lignes qui ont été construites par les ingénieurs [illegible], et qui sont exploitées par la Compagnie impériale des chemins de fer chinois [illegible] de la [illegible] Hong-Kong and Shanghaï Corporation, qui a fourni une partie des fonds nécessaires à leur construction : Tong-Kou à Pékin, 190 kilomètres ; Pékin à [illegible], 8 kilomètres, [illegible] jusqu'à [illegible] ; Tong-Kou à [illegible], 404 kilomètres en exploitation.

Le Chemin de fer de pénétration au Quang Si. — La [illegible] ment chinois et a abandonné le privil[illegible]

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Nous venons de recevoir la *Revista de Manica e Sofala*, revue publiée à Lisbonne et consacrée spécialement aux questions intéressant les territoires de la *Compagnie de Mozambique*. Notre nouveau confrère commence une étude très documentée du mouvement économique de ces territoires en 1903, et son premier article est consacré à la circonscription de Sena.

Les recettes administratives perçues dans cette circonscription par la Compagnie en 1903 se sont élevées à 85.016.542 reis, auxquels il faut ajouter 2.936.021 reis pour compte d'exercice clos; 20.515.615 reis de recettes extraordinaires ou spéciales, et 39.155.980 reis de recettes provenant d'exploitations directes, soit, au total, 141.624.158 reis. Par rapport à 1902, c'est une augmentation de 38.537.524 reis, malgré la sécheresse qui a atteint la région du Zambèze et la paralysie des affaires sur les autres points du territoire.

Les dépenses totales se sont élevées à 89.082.502 reis, c'est-à-dire qu'elles ont été inférieures de 58 millions 541.656 reis aux recettes. Elles ont dépassé de 20.535.497 reis celles de 1902; le mouvement ascensionnel des recettes est donc bien supérieur à celui des dépenses.

On voit, par ces résultats, dans quelles conditions avantageuses pour la *Compagnie de Mozambique* se fait l'exploitation de cette importante partie de ses vastes territoires.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de mars s'est élevée à 299.625 onces d'or fin, en augmentation de 17.189 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404.335	»	81.405	187.977	282.436
Mars	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril	439.111	»	119.588	218.900	»
Mai	444.933	7.478	138.602	224.409	»
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	»
Juillet	456.474	25.959	149.179	242.070	»
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	860.928

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 8.617 onces d'or fin, contre 7.066 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 308.242 onces, d'une valeur de 1.309.329 liv. st., contre 289.502 onces, d'une valeur de 1.229.726 liv. st. en février.

Pendant le susdit mois de mars, 4.885 pilons ont été en travail, contre 4.842 en février, et environ 6.250 avant la guerre. Disons encore, que pendant ce mois, il a été réparti 6.713 indigènes dans les mines qui, par contre, en ont perdu 4.339 dont les contrats avaient pris fin; d'où une augmentation de 2.374 noirs, qui a porté à 72.340 le nombre des indigènes employés dans les mines à fin mars. Ajoutons que pendant ce mois, 198 indigènes ont été envoyés pour travailler aux chemins de fer.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld

Nous lisons dans une lettre particulière adressée d'El Callao par M. Brochon, l'ingénieur chargé par le groupe des actionnaires français de faire un rapport sur les mines de la Compagnie :

« Je n'ai pas encore pu visiter les mines elles-mêmes, car ce n'est que depuis que je suis ici qu'on a commencé à les épuiser, mais j'ai vu, une à une, toutes les installations de surface et j'ai pris assez de renseignements et assez parcouru d'anciens carnets pour me faire une première opinion qui sera probablement confirmée par l'avenir. Cette opinion est bonne, nettement bonne et je crois qu'il existe ici les éléments d'une grande affaire. »

Informations diverses

Transvaal and Delagoa Bay Investment C°. — Les Charbonnages du Middelburg ont produit en mars 29.000 tonnes de charbon, contre 28.500 en février et 27.500 en mars 1903.

La production des sept premiers mois de l'exercice en cours s'élève à 221.250 tonnes, contre 160.534 tonnes pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

La Production d'or des Mines indiennes. — La production d'or des champs d'or du Kolar (Mysore) s'est élevée, en mars, à 51.634 onces, contre 50.151 onces en février. Voici le tableau de la production pour les cinq dernières années :

	1900	1901	1902	1903	1904
			(En onces)		
Janvier	41.620	42.829	41.612	48.080	51.581
Février	39.726	40.764	40.053	46.268	50.154
Mars	41.033	42.727	41.575	48.434	51.638
Avril	41.247	42.038	38.329	48 573	»
Mai	40.303	42.155	28.093	48.971	»
Juin	39.872	41.962	37.466	49.368	»
Juillet	39.355	42.071	43.847	50.989	»
Août	42.763	42.048	48.448	50.717	»
Septembre	42.718	41.730	49.420	51.714	»
Octobre	41.834	41.670	47.858	51.824	»
Novembre	41.772	41.669	48.332	52.016	»
Décembre	44.089	43.069	48.078	54.457	»
Total	496.332	504.732	513.111	601.411	153.373

Notons que dans la production de mars, on a compris celle de la *Coromandel* qui ne fait pas partie de Mysore. Cette mine a donné un petit rendement de 402 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 14 avril 1904.

Le Marché a été très animé cette semaine, et la liquidation de mi-avril s'est effectuée au détriment des vendeurs. Depuis, la bonne tendance s'est accentuée, en dépit des efforts des quelques groupes, et l'on clôture très ferme, et en forte avance sur la semaine dernière.

Les taux de report sur les valeurs minières ne se sont pas sensiblement éloignés de ceux de la quinzaine précédente. C'est ainsi qu'on a payé 4 à 5 0/0 sur l'*East Rand*, la *Rand Mines*, la *Modderfontein*, la *Randfontein ;* 5 à 6 0/0 sur la *Gold Trust ;* 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Geduld*, la *Simmer ;* 5 à 7 0/0 sur la *Barnato*. Les autres valeurs sud-africaines ont été reportées entre 6 et 7 0/0, *Jagersfontein* entre 4 et 5 0/0, *Chartered* entre 1 et 1 1/4 penny. Enfin, on a payé de 6 à 7 0/0 sur les valeurs rhodésiennes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 2 1/4.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 13/16. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/8, reste au dernier moment à 7 11/16. *Angelo*, 6 3/4. Rendement de mars : 90 pilons. 11.904 tonnes broyées, 4.505 onces au moulin ; 9.509 tonnes de tailings, 2.975 onces ; total, 7.380 onces d'une valeur de 31.348 liv. st. En février, le

rendement était de 7.137 onces. *New Comet*, 2 3/4 ; *Van Ryn*, 3 5/16 ; *Treasury*, 4 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 3/4 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 1/2. *Jubilee*, 5 ./..

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16 ; *Driefontein*, 4 5/16; *Village*, 7 3/16 ; *Jumpers*, 3 1/4 ; *Modderfontein*, 9 1/4, contre 8 1/16. *Ferreira*, 21 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8. En mars, 8.868 tonnes broyées ont produit 2.738 onces ; les tailings ont rendu 1.688 onces. Total, 4.426 onces d'une valeur de 18.798 liv. st., laissant un profit de 7.660 liv. st. Rendement par tonne, 2 liv. st. 2 sh. 5 d. En février, la production s'est élevée à 4.340 onces et le profit à 7.743 liv. st.

La *New Primrose* est à 4 liv.; *Rietfontein* A, 2 3/4.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 4 3/16. Production de mars : 75 pilons ont fonctionné pendant 31 jours et ont broyé 11.900 tonnes de minerai qui ont produit 3.545 onces d'or fin ; 7.420 tonnes traitées à l'usine à cyanure, 1.599 onces d'or fin ; 2.361 tonnes de slimes traitées, 187 onces d'or fin. Total de la production, 5.331 onces d'or fin estimées 22.650 liv. st. Bénéfices, 8.993 liv. st. La production du mois de février avait été de 4.538 onces d'or fin estimées 19.276 liv. st. avec un bénéfice de 8.363 liv. st.

La *Glencairn* reste à 1 3/4. *Crown Reef* cote 17 liv. sans changement. *Randfontein*, 3 liv.; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 10 liv.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 11/16.

La *New Heriot* est à 4 liv.; *Wolhuter*, 3 9/16.

La *Henry Nourse* reste à 9 liv. au lieu de 8 5/8. La *Wemmer* est à 11 liv., contre 10 liv. st.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv. ; nous la laissions il y a huit jours à 12 1/4. En mars, 155 pilons ont broyé 21.562 tonnes et produit au moulin 4.934 onces; 16.400 tonnes de sables et concentrés ont rendu 3.250 onces; 6.549 tonnes de slimes ont donné 538 onces; total 8.722 onces, d'une valeur de 36.693 liv. st. Profit 16.000 liv. st. En février, 145 pilons, 7.861 onces, profit 13.900 liv. st.

La *Bonanza* est à 1 11/16. Production de mars : 8.300 tonnes broyées ont produit au moulin 3.396 onces; 8.427 tonnes de slimes ont rendu 2.291 onces. Total 5.687 onces, d'une valeur de 23.948 liv. st. Profit, 14.030 liv. st. En février, 5.650 onces ; profit, 14.051 liv. st.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 9 9/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 7/16. *Glen Deep*, 4 3/8; *Ferreira Deep*, 6 1/16. *Robinson Deep*, 5 5/8 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8 ; *Rose Deep*, 8 5/8, au lieu de 7 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 3 liv. *Jumpers Deep*, à 4 1/2 ; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 9/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/4; *Village Deep*, 5 3/8; *Geldenhuis Deep*, 10 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/16. En mars, 195 pilons en marche, 31.120 tonnes broyées, 6.349 onces au moulin, 4.079 onces des tailings, 376 onces des slimes ; total, 10.804 onces, contre 10.470 onces en février. Profit, 11.963 liv. st., contre 14.109 liv. st. en février.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4 ; *Rhodesia Goldfields*, 7/16.

La *Geelong* reste à 3/8 ; *Selukwe*, 1 5/16 ; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4.

Londres, 12 avril 1904, 5 heures 30 soir.
Par téléphone.

Après la clôture, le Marché est ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 avril 1904.

Le Marché sud-africain a témoigné, cette semaine, d'une très grande activité, et il clôture de nouveau bien disposé et en hausse. On mande de Shanghaï que la Chambre des Mines de Johannesburg a affrété cinq paquebots qui attendent une dépêche annonçant la signature de la Convention entre le Foreign Office et la légation de Chine à Londres. Aussitôt cette Convention signée, les cinq paquebots embarqueront les ouvriers chinois déjà recrutés, et prendront la mer à destination de Durban.

La *Rand Mines* clôturait à 241 fr. .. ; elle finit à 263 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 169 fr. 50, contre 150 50. *East Rand* clôture à 193 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 166 fr. .. ; *Chartered*, 57 fr. 50, contre 45 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 25 fr. 75.

La *Ferreira* cote 529 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 500 fr. ... Pendant le mois de mars, 120 pilons ont broyé 18.005 tonnes et produit au moulin 7.841 onces; 1.120 tonnes de concentrés ont rendu 598 onces ; 12.320 tonnes de sables ont donné 2.681 onces; 4.575 tonnes de slimes ont produit 515 onces; total 11.635 onces. Profit du mois, 23.167 liv. st. En février, 120 pilons, 11.414 onces, profit 24.178 liv. st.

L'action *Goerz et Cie* reste à 75 fr. .. ; *French Rand*, 73 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 144 fr. 50, au lieu de 135 .. ; *Geldenhuis Deep*, 277 fr. .., contre 260 francs. 185 pilons ont broyé 23.365 tonnes et produit au moulin 6.657 onces : 16.955 tonnes de sables et concentrés ont donné 3.226 onces ; 6.948 tonnes de slimes ont rendu 637 onces. Total, 10.520 onces d'une valeur de 44.258 liv. st. Profit du mois, 22.100 livres sterling. En février, 190 pilons, 9.984 onces ; profit, 20.100 livres sterling.

La *May Consolidated* est à 106 50. La *Kleinfontein* cote 53 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. ... *Langlaagte Estate* 97 fr. 50, au lieu de 89 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. *New Primrose*, 104 fr.

La *New Goch* est à 81 fr. 50. Rendement de mars : 60 pilons ont broyé 8.768 tonnes et produit au moulin 2.172 onces; on a obtenu 768 onces à l'usine à cyanure, 837 onces des concentrés ; total 3.777 onces, d'une valeur de 16.047 livres sterling, profit du mois, 3.283 liv. st. En février, 3.554 onces. Profit 2.710 livres sterling. L'*Oceana Consolidated* est à 48 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. .., cote 257 fr. ... Production de mars : 155 pilons ont broyé 20.850 tonnes. On a obtenu 9.079 onces au moulin ; 2.756 onces de tailings ; 987 onces de concentrés; 792 onces de slimes et 663 onces des concentrés achetés. Total 14.277 onces, d'une valeur de 56.078 livres sterling; divers revenus ont produit 452 liv. st. Profit du mois, 32.050 liv. st. En février, 150 pilons, 13.733 onces. Profit, 31.498 liv. st.

Robinson Deep, 142 .., au lieu de 134 fr. *Robinson Randfontein*, 49 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 75 fr. 50; *Rose Deep*, 215 fr. 50, contre 194 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 185 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 160 fr. 50.

La *Sheba* cote 17 fr. 50.

La *Wemmer* est à 279 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 79 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 116 fr. 25; *Transvaal Goldfields*, 71 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 137 .., contre 116 50.

L'action *Callao* reste à 28 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 73 fr. ...

La *Kokumbo* est à 20 fr. ...

La *De Beers*, très ferme, est à 499 .. l'action ordinaire, et à 476 fr. .. l'action de préférence, contre 504 fr. et 471 fr. 50 la semaine dernière. Le rapport du Conseil d'administration de la *Premier Mine* et les déclarations du Président de cette Compagnie à l'assemblée des actionnaires ont produit un peu d'impression.

L'Administrateur-Gérant : Georges Boutigaille.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 641. — 25e volume. (17) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 22 Avril 1904

SOMMAIRE DU N° 641

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 23 avril	2.502	1.105	4 316	419	688	444	3
1904 7 avril	2.372	1.114	4.320	509	810	522	3
1904 14 avril	2.374	1.112	4.342	446	788	499	3
1904 21 avril	2.409	1.117	4.299	576	792	578	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 avril	781	274	1.564	645	931	85	3½
1904 31 mars	745	290	1.871	675	1.367	238	4
1904 7 avril	768	298	1.732	664	1.202	147	4
1904 14 avril	812	314	1.604	676	1.066	88	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 mars	64	23	182	120	168	66	»
1903 31 décembre	61	22	201	116	173	62	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 23 avril	873	»	715	970	654	»	4
1904 7 avril	836	»	722	1 017	649	»	4
1904 14 avril	851	»	709	1 073	632	»	3½
1904 21 avril	863	»	703	1.119	721	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 février	131	20	183	»	»	»	»
1903 21 novembre	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 février	80	9	177	»	»	»	»
1903 21 novembre	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 avril	1.156	327	1.553	188	276	42	3½
1904 31 mars	1.188	325	1.714	147	347	43	3½
1904 7 avril	1.191	324	1.680	171	324	43	3½
1904 15 avril	1.194	326	1.660	148	282	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 16 avril	91	25	635	45	530	32	3
1904 31 mars	93	23	620	74	562	34	3
1904 9 avril	93	25	624	70	538	35	3
1904 16 avril	90	24	634	64	546	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 13 mars	12	12	26	73	22	20	8
1904 27 février	9	8	38	69	22	18	8
1904 6 mars	9	8	38	70	22	18	8
1904 13 mars	9	8	37	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 18 avril	362	505	1.627	629	917	106	4
1904 2 avril	366	494	1.607	652	908	108	4½
1904 9 avril	366	493	1.619	669	916	108	4½
1904 16 avril	367	493	1.620	672	917	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 28 février	1	1	140	74	33	11	6½
1903 31 décembre	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 18 avril	99	165	496	11	153	124	3½
1904 26 mars	137	169	476	12	138	84	3½
1904 9 avril	137	165	492	10	129	84	3½
1904 16 avril	137	165	497	9	130	84	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 mars	359	69	817	172	307	25	5
1904 10 mars	469	107	845	178	295	27	5
1904 20 mars	469	109	833	176	291	25	5
1904 31 mars	469	108	855	175	302	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 mars	80	14	254	65	94	29	5
1904 10 mars	98	14	262	72	99	24	5
1904 20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1904 31 mars	98	14	269	73	104	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 mars	38	2	58	34	40	2	5
1904 10 mars	41	2	59	37	43	2	5
1904 20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1904 31 mars	41	2	58	37	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 28 février	40	»	79	13	55	4	5
1903 31 décembre	35	»	86	10	55	2	5½
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 24 mars	27	38	377	8	103	23	5½
1904 9 mars	27	37	377	8	104	28	5½
1904 16 mars	27	37	373	11	104	27	5½
1904 23 mars	27	37	374	10	104	26	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 11 avril	68	4	161	»	59	11	5
1904 26 mars	71	3	177	»	94	10	5
1904 2 avril	71	3	178	»	95	11	5
1904 9 avril	70	4	178	»	88	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 avril	1.960	221	1.520	354	587	373	4½
1904 29 mars	2 071	223	1.677	340	696	427	5½
1904 5 avril	2 065	214	1.732	334	701	420	5½
1904 12 avril	2.067	214	1.692	342	684	413	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 mars	21	3	71	29	33	15	»
1904 29 mars	22	3	77	26	36	18	»
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1904 31 mars	22	2	76	27	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 28 février	10	9	37	3	8	9	6
1903 31 décembre	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 18 avril	106	10	216	1.241	233	45	4
1904 2 avril	108	9	224	1.299	231	45	4
1904 9 avril	108	8	226	1.299	229	45	4
1904 16 avril	108	8	225	1.300	232	44	4
TOTAUX							
1903 23 avril	9.021	2.843	15.526	5 159	6.047	1.492	»
1904 7 avril	9.101	2 883	16.172	5 412	6 820	1.744	»
1904 14 avril	9 175	2 776	16.119	5.421	6.553	1.637	»
1904 21 avril	9.275	2 700	15.914	5.293	6.476	1.626	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1898 31 décembre	8.160	2.636	14.975	8.909	7.620	3 594	»
1899 31 décembre	7.850	2 585	14.992	9.321	8.352	4 037	»
1900 31 décembre	8.214	2.607	15 906	9.505	8.514	4.471	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.732	2.821	16.215	9.656	6.939	4.175	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril
Amsterdam	48 ..	48 05	48 10	48 05	48 07	48 ..
Anvers	100 27	100 32	100 28	100 31	100 33	100 26
Athènes	148 ..	146 50	145 ..	144 ..	144 50	141 50
Barcelone	38 10	39 15	39 15	39 ..	38 90	39 1.
Berlin	81 30	81 25	81 30	81 40	81 40	81 .0
Bruxelles	100 22	100 28	100 25	100 27	100 30	100 22
Bucharest	100 57	100 50	100 55	100 45	100 [illegible]	100 62
Constantinople	22 71	22 72	22 70	22 68	22 70	22 73
Francfort	81 27	81 27	81 32	81 27	81 38	81 30
Gênes	100 [illegible]	100 25	100 13	100 22	100 16	100 19
Genève	100 [illegible]	100 53	100 46	100 [illegible]	100 48	100 30
Lisbonne	674 ..	675	674 ..	672 ..	673	672 ..
Londres	25 35	25 [illegible]	25 35	25 35	25 33	25 33
Madrid	37 [illegible]	38 92	[illegible] 12	38 [illegible]	38 75	38 15
Rome	100 [illegible]	100 25	100 17	100 2	100 15	100 1.
Saint-Pétersbourg	37 37	37 35	37 35	37 42	37 42	37 40
Vienne (à vue)	95 [illegible]	95 [illegible]	95 48	95 [illegible]	95 47	95 3
— (à 3 mois)	95 12	95 61	95 [illegible]	95 55	95 42	95 58

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril
Amsterdam	papier court	4 %	205 62	205 62	205 75	206 12	206 ..
Allemagne	—	4 %	121 75	124 50	121 50	121 [illegible]	121 62
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 50	103 50	103 50	103 75
Espagne	—	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
versem.	—	.. ..	366 ..	366 ..	359 50	360 50	360 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	440 ..	440 .	440 .	440 .	440 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 .	262 .	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 115	25 11	25 11	25 11	25 105
	ch. court	.. ..	25 14	25 135	25 135	25 135	25 125
Belgique	—	3 %	0 37p	0 37p	0 37p	0 37p	0 25p
Italie	—	5 %	0 31p	0 19p	0 25p	0 25p	0 25p
Suisse	—	4 %	0 62p	0 [illegible]p	0 62p	0 [illegible]p	0 43p
New-York	—	4 %	515 50	514 50	514 50	515 ..	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	94 50	93 .	92 5	90 ..	91 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— nouv. titre 900m			40 ..	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 24 mars	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 229	1 227	1 227	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 115	25 115	25 105	25 115	25 105
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 045	1 045	1 045	1 04	1 047
Belgique (franc or)	1 »	0 996	0 996	0 996	0 996	0 997
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 71	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 68	0 69	0 69	0 69	0 70
Hollande (fl. or)	2 083	2 076	2 076	2 078	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)	1 .	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 39	2 37	2 34	2 30	2 30
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 75	1 73	1 74	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 26	1 27	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 [illegible]	2 55
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 15	3 12	3 01	2 94	3 01

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 21 avril 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 [illegible]	Billets *Allemands*	[illegible]
En *Angleterre*	100 38	— *Anglais*	[illegible] 62
En *Autriche-Hongrie*	100 42	— *Austro-Hongrois*	[illegible] 88
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	138 88	— *Espagnols*	72 .
En *Grèce*	141 [illegible]	— *Grecs*	[illegible] 67
En *Hollande*	100 13	— *Hollandais*	[illegible] 87
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	[illegible]
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 [illegible]	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 95	— *Russes*	[illegible] 63
En *Suisse*	100 13	— *Suisses*	[illegible] 57
Aux *États-Unis*	100 68	Pièces des *États-Unis*	99 32
Au *Mexique*	256 [illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 [illegible]	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	248 17	— de la *Chine*	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 avril 1904.

Le [illegible] des changes est [illegible].

Le papier hollandais a [illegible] [illegible] le papier allemand [illegible] 121 [illegible] le papier autrichien [illegible] aussi de 103 50 à 103 [illegible] sur Madrid [illegible] la question du change [illegible] [illegible] [illegible]

Lisbonne et du rouble-traites; au contraire, le versement sur Saint-Pétersbourg s'avance d'un demi point, par suite des tirages de la Banque sur l'Etranger.

Londres vient d'abaisser le taux de l'escompte de 3 1/2 à 3 0/0; le chèque est immédiatement tombé à 25,12 1/2, ce qui implique de nouvelles expéditions d'or de Londres à Paris.

Les devises de l'Union latine sont plutôt mieux tenues; la perte est de 0 fr. 28 0/0 au lieu de 0 fr. 37 pour la Belgique, de 0 fr. 43 au lieu de 0,54 pour la Suisse; le papier italien perd 1/4 depuis plusieurs semaines et ne montre pas de tendances à revenir au pair. Le New-York est revenu à 514 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril
Valeurs à 4 mois					
Yokohama......	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/8
Singapoure.....	1/10 13/16	1/10 9/16	1/10 3/8	1/10 ./..	1/10 3/8
Valeurs à vue					
Bombay........	1/4 ./.	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ..
Hong Kong.....	1/9 3/4	1/9 7/16	1/9 1/8	1/8 5/8	1/9 ./.
Shanghai.......	2/6 1/8	2/5 3/4	2/4 3/4	2/4 ..	2/4 3/4
Rio-Janeiro.....	12 1/16	12 3/32	12 1/4	12 7/32	12 7/32
Valparaiso......	16 11/16	16 11/16	16 1/2	16 5/8	16 5/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 5/8	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./.	77/9 3/4
Argent en barres	25 3/4	25 1/2	25 1/4	24 13/16	24 13/16

Le Yokohama conserve sa hausse de la semaine dernière, peut-être escompte-t-on la réussite d'un emprunt japonais en Angleterre ou aux Etats-Unis. L'argent métal n'a pas changé, cependant les devises orientales enregistrent un peu de hausse. Le Singapoure se relève de 3/8, le Hong-Kong et le Shanghaï de pareille fraction.

La roupie dépasse le pair de 1/32 à Bombay, à Calcutta elle est au pair. L'argent est devenu moins cher dans l'Inde.

La *Banque du Bengale* a ramené son escompte de 6 à 5 0/0; depuis plusieurs semaines la *Banque de Bombay* avait adopté cette mesure. Il y a encore quelques engagements d'or en Australie pour l'Inde. Pas de variation sur les devises sud-américaines.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est à 77/9 3/4, contre 77/10. Le dollar américain et les monnaies françaises, japonaises et allemandes valent 76/4 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud....£	340.000	Bombay..........£	68.500
Australie..........	20.000		
Argentine..........	7.000		
Total.......	367.000	Total........	68.500

Les opérations de mars, d'après la douane anglaise, ont été les suivantes :

Entrées		Sorties	
France..........£	75.000	France..........£	721.000
Allemagne.........	350.000	Allemagne.........	133.000
Afrique du Sud....	1.874.000	Amérique du Sud..	435.000
Amérique du Sud..	154.000	Indes orientales...	525.000
Indes orientales...	728.000		
Total.......	3.181.000	Total.......	1.814.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 14 avril, à 285.700 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.849.392 liv. st., contre 2.601.666 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La *Banque d'Angleterre* vient de ramener le taux de son escompte de 3 1/2 à 3 0/0; le rapport de la réserve aux engagements est de 46 68 0/0, ce qui est satisfaisant, mais avec l'état du change sur la France, ce nouvel abaissement du loyer de l'argent ne paraît pas s'imposer.

Escompte hors banque :

Places	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril
Paris.......	2 3/4	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 5/8
Londres....	3 1/8	2 15/16	2 3/4	2 5/8	2 3/8
Berlin......	3 3/4	3 1/4	2 3/4	2 3/4	3 ./.
New-York (time money)	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 222 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 204 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 18 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Il y a eu cette semaine une forte entrée d'or à la *Banque de France*; la réserve de métal jaune a augmenté de 35 millions 728.000 fr. et atteint le chiffre non pas inconnu, mais rarement atteint et, en tous cas, colossal de 2.409 millions.

Voici le détail des mouvements :

Venu par la circulation : à Paris, 540.000 fr.; dans les succursales, 5.331.000 fr.; achats de matières, 29.587.000 fr.; venu de Suisse 426.000 fr. et de Belgique 94.000 fr.; sorti pour la Suisse 150.000 fr. et pour Montecarlo 100.000 fr.

L'argent a grossi de 4.906.000 francs.

La circulation a rendu 1.702.000 fr à Paris et 3.970.000 fr. dans les succursales; il est venu 74.000 fr. de Suisse et 30.000 francs du Sénégal; il est sorti 870.000 fr. pour la Suisse.

La circulation a baissé de 43 millions, mais les comptes courants ont versé 130 millions, le portefeuille présente une plus-value de 4 millions seulement, tandis que les avances ont grossi de 79 millions. Cette dernière augmentation résulte de l'emprunt de la *Ville de Paris*, pour lequel il a été mobilisé beaucoup de capitaux.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 60 millions d'or et d'argent. La circulation a fléchi de 128 millions, les comptes courants ont versé 12 millions, le portefeuille a reculé de 136 millions, les avances ont baissé de 59 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées		Sorties	
Egypte............£	100.000	Amérique du Sud..£	50.000
Australie..........	6.000	Excédent des entrées	56.000
Total des entrées..	106.000	Total égal.......	106.000

L'Egypte commence à rendre un peu de l'or qu'elle a si largement absorbé au moment de la campagne des cotons. Les entrées totales de la semaine excèdent les sorties de 1.400.000 fr., auxquels s'ajoutent 10.600.000 fr. rendus par la circulation, ce qui porte l'accroissement de l'encaisse à 12 millions pour la semaine. La circulation a baissé de 6 millions, les comptes courants ont versé 46 millions, le portefeuille a grossi de 89 millions; comme nous le disons plus haut, l'abaissement du taux de l'escompte n'avait rien qui pressât.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* ne sort pas de son marasme, son portefeuille a baissé de 42 millions et les avances ont reculé de 2 millions.

Rien d'intéressant à la *Banque d'Espagne*; elle n'a du reste qu'à s'imprimer des billets pour réaliser de magnifiques bénéfices, il est vrai que le pays et ses créanciers se trouvent moins bien que la Banque de la manière de faire du Gouvernement. Tout projet sérieux de réforme est à vau-l'eau.

L'encaisse-or de la *Banque de Russie* a augmenté de 12 millions et la circulation fiduciaire a baissé de 40 millions. il y a en Russie ou à la disposition de la Russie un stock métallique encore fort important.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 27 mars au 2 avril	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 27 mars au 2 avril	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	»	»	»	598.332
Allemagne	»	»	»	1.149.496
Autres pays....	15.500	2.697.274	25.665	552.859
Total 1904...	15.500	2.699.274	25.665	4.348.033
— 1903...	11.200	2.402.945	196.858	2.373.981
— 1902...	12.000	14.203.738	39.650	882.402

ARGENT				
Grande-Bretagne	911.750	11.365.528	»	»
France	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	»	7.037
Autres pays....	»	1.442.485	5.755	216.270
Total 1904...	911.750	13.109.572	5.755	224.729
— 1903...	575.019	10.240.256	4.383	323.214
— 1902...	787.955	10.669.190	25.180	340.875

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 18 avril	161.0	66.8	43.5	887.3	905.2	+ 6.0
1904 2 avril	223.4	71.7	36.9	1069.4	1022.7	+ 27.8
1904 9 avril	223.1	71.2	35.6	1085.5	1033.5	+ 22 9
1904 16 avril	228.8	72.8	35.3	1097.1	1043.2	+ 27.3

Il n'y a eu aucun mouvement d'or à New-York entre le 27 mars et le 2 avril.

Le bilan des *Banques associées* est meilleur, le surplus-réserve est en progrès assez marqué.

Trésor des Etats-Unis

	29 févr. 1904	31 mars 1904
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	698.4	697.8
Argent Barres.........................	8.7	7.5
— Monnaies..........................	500.7	503.8
Total de l'encaisse......	1.207.8	1.209.1
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	344.2	348.4
Certificats d'or.........................	462.2	449.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890............................	476.9	480.4
Total de la circulation.......	1.283.3	1.278.1

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Il n'y a que des changements de faible importance dans l'encaisse-or et argent du *Trésor des Etats-Unis*; dans la circulation, on remarquera une diminution de 13 millions de dollars sur les certificats d'or en circulation, elle se rattache aux paiements à la Compagnie de Panama.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 14 mars..	109.0	199.3	13.1	16.5	75.6
1904 27 févr. ..	107.5	223.5	11.6	41.2	31.3
1904 5 mars..	107.1	210.2	17.2	28.5	29.0
1904 12 mars..	107.6	200.2	14.4	24.9	27.6

Rien de nouveau à la *Banque du Japon*, la guerre n'a apporté aucune modification à sa situation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Crise monétaire en Corée

Suite (1)

Nous avons exposé, dans notre rapport sur le commerce de 1901, les origines de la question du nickel; nous avons également indiqué que l'une des principales causes de l'impuissance de la Douane à empêcher l'envahissement de la monnaie de contrebande était que les termes des traités n'attribuaient pas de façon suffisamment précise le caractère de fausse monnaie aux pièces frappées à l'étranger mais identiques, pour la plupart, à celles de la Monnaie de Kyong-San, et encore moins aux flans destinés aux faux monnayeurs de l'intérieur.

Dès le début de 1902, la crise prit des proportions jusque-là inconnues; non seulement le Trésor coréen était atteint, mais les Japonais étaient, pour le moins, aussi sérieusement éprouvés, eux qui effectuent la grande majorité des transactions commerciales dans la péninsule. Leur ministre M. Hayashi, crut devoir alors demander à ses collègues de se concerter avec lui pour chercher le moyen de porter remède à une situation si préjudiciable aux intérêts de ses nationaux en particulier et de tous les étrangers en général. A cet effet, une réunion du corps diplomatique et consulaire eut lieu le 15 mars, dans laquelle le ministère du Mikado exposa que le Directeur de la Monnaie l'avait prié de faire une démarche auprès des représentants en vue de solliciter leur opinion sur la voie à suivre pour améliorer les conditions de la circulation monétaire. Il fut décidé qu'une note sur la question serait remise au Gouvernement coréen et que, de son côté, celui-ci prendrait l'initiative de réclamer, pour l'Administration des Douanes, l'autorisation de procéder à la saisie de tous les flancs de nickel importés, si les Gouvernements intéressés consentaient à admettre que les termes « fausse monnaie de toute espèce » inscrits au tarif sous la rubrique des objets prohibés à l'entrée, comprissent, désormais, les flans autres que ceux destinés à la Monnaie impériale.

Justement émus de la gravité de la question, les représentants se déclarèrent unanimement prêts à recommander à leurs gouvernements respectifs l'adoption de cette sage proposition, mais sous la condition expresse de ne rendre applicable la nouvelle interprétation du tarif qu'autant que le Gouvernement coréen prendrait des mesures sérieuses dans le sens des suggestions qui lui avaient été soumises. Or, ces suggestions visaient les émissions excessives de pièces de 5 cents, continuellement faites par la Monnaie, et elles conseillaient, comme le remède le plus efficace à la situation actuelle, le contrôle effectif de la frappe et de ces émissions. Sous le coup de dangers immédiats, le Gouvernement coréen consentit à tout, quitte à ne rien tenir. Et, en effet, comme il fallait s'y attendre, les promesses ne furent pas tenues : s'il est vrai que les représentants obtinrent de leurs Gouvernements respectifs l'assentiment nécessaire à la modification du tarif, il n'y a pas moins lieu de constater que le Gouvernement coréen abandonna purement et simplement le projet en question.

Il attendit le 8 juillet pour faire connaître que, du moment où il avait provisoirement suspendu la frappe du nickel, il y avait lieu de penser que la régularisation du cours de cette monnaie s'opérerait d'elle-même.

Il n'était pas malaisé de voir par cette déclaration que le Gouvernement impérial n'entendait pas aliéner sa liberté d'action et abandonner les ressources qu'il retire de la frappe illimitée des pièces de nickel.

Et là est tout le péril. Là est le vice qui rend inutile tout effort tenté au dehors en vue de ramener à un cours normal une monnaie dépréciée par la faute de ceux-là même qui auraient le plus grand intérêt à lui conserver toute sa valeur.

Et c'est ce qui nous fait dire que, malgré l'excellence de son principe, la mesure adoptée par le Gouvernement japonais — qui n'a pas voulu paraître encourager plus longtemps les faux monnayeurs — ne saurait être considérée comme capable d'écarter définitivement le danger.

Ce danger subsistera tant qu'un contrôle effectif et absolu ne sera pas exercé sur la frappe de la monnaie de Kyong-San. Un simple coup d'œil sur les faits qui se sont passés en 1902 aura vite fait de nous en convaincre :

Au moment même où, en sa qualité de directeur de la Monnaie, Yi-Yong-Ik se plaignait de la dépréciation du nickel et sollicitait des représentants des puissances des conseils pour remédier à cet état de choses, le même personnage, en qualité de directeur du Trésor impérial, allait puiser, sans ménagement ni mesure, aux réserves du même établissement les quantités énormes de numéraire destinées à payer les dépenses consenties avec la dernière insouciance pour la préparation de fêtes jubilaires qui ne devaient pas avoir lieu ! Et ces sommes énormes ne devaient-elles pas forcément retomber sur le marché et accroître son encombrement en même temps que la baisse du nickel ?

Mais on ne sauve pas les gens malgré eux. Or, le Gouvernement coréen, aux abois pour le paiement de dépenses follement engagées, ne voulut pas consentir à adopter le remède qui lui avait été indiqué dans la réglementation de la

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 639 et 640.

frappe et des émissions. Il préféra se réserver la faculté de lancer sur le marché, avec une valeur nominale de 5 cents, des pièces qui ne lui coûtent que 1 cent à peine ; c'est un bénéfice de plus de 4 cents par pièce de nickel. Il n'y voit que le profit immédiat et le recours toujours ouvert à un précieux expédient capable de le tirer momentanément d'embarras. Il ferma volontairement les yeux sur les dangers d'une pareille méthode et, sourd aux conseils qui lui furent prodigués, il semble de gaîté de cœur ne reculer que pour mieux sauter.

Nous avons signalé le danger dès l'an dernier. Nous aurions mauvaise grâce à insister, mais nous croyons devoir souligner nos observations dans l'intérêt de ceux de nos négociants ou industriels qui, bien autrement encore que le commerce général pourraient, par le fait de leurs entreprises ou de leurs exploitations à l'intérieur, avoir plus à souffrir d'abord de l'état de choses actuel et plus tard du cataclysme à peu près inévitable auquel il semble devoir aboutir. Ce sera à eux de n'agir, dans leurs opérations, qu'avec la plus grande circonspection.

Car s'il est toujours malaisé de prédire l'avenir, il est facile de déduire, dès à présent, les conséquences de la crise monétaire actuelle. Nous avons les données du problème ; sa solution ne saurait dépendre que de deux hypothèses :

Ou bien l'adoption des mesures proposées par le corps diplomatique et consulaire en 1902 apportera le remède demandé en relevant au moins, à un taux raisonnable, le cours de la monnaie de nickel ;

Ou bien, rien n'étant changé aux circonstances actuelles, le mal ira s'aggravant chaque jour jusqu'à la banqueroute des finances coréennes.

A la veille de la catastrophe, le Gouvernement, acculé à la dernière extrémité, se jettera dans les bras de la seule puissance capable de lui conserver au moins un semblant d'existence, et, le Japon, avec son organisation commerciale et financière déjà si puissante en Corée, sera tout prêt.

Que ce soit la banqueroute des finances du Gouvernement coréen ou leur reprise par une Banque japonaise qui se transformera en Banque d'Etat, le résultat, ne sera pas sensiblement différent pour nos nationaux, car nous serions mal fondés à réclamer, du Japon, la protection de nos entreprises industrielles et commerciales dans un pays où il prétend à des droits de plus en plus exclusifs, surtout le jour où il aura, par ses seules ressources et par son organisation économique, sauvé le même pays de la ruine !

Aussi est-il de toute nécessité, pour nos nationaux, tout en continuant la tâche commencée, voire même en abordant de nouvelles affaires, de prévoir cette éventualité.

Assurément, il y a lieu de penser que les engagements existants seraient respectés, mais il serait présomptueux et téméraire de supposer qu'ils puissent être renouvelés.

Loin est le temps où le Japon demandait l'assistance de conseillers européens ; devant la Corée c'est en éducateur qu'il se pose, éducateur intéressé, cela va sans dire ; mais l'expérience de chaque jour prouve que les affinités de race lui sont, dans l'exécution de son programme, d'un secours d'autant plus précieux qu'il en détient naturellement le monopole.

Telle est, dans ses origines, dans son histoire et dans ses conséquences probables, la crise monétaire que traverse la Corée et que nous avons pensé devoir signaler sans détours.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les trois premiers mois de 1904 et l'année 1903 :

	1903 Or	1903 Argent	1904 Or	1904 Argent
Janvier	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril	137.400	1.809.000	»	»
Mai	69.000	1.584.000	»	»
Juin	610	3.840.222	»	»
Juillet	»	337.327	»	»
Août	450.000	452.000	»	»
Septembre	645.692	1.807.469	»	»
Octobre	1.540.000	2.324.000	»	»
Novembre	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre	10.043.060	1.567.435	»	»
Total	47.109.852	29.928.167	101.974.290	7.623.509

En mars 1904, les Monnaies ont frappé 63.605.790 dollars d'or, 1.491.509 dollars d'argent et 164.780 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er avril 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er avril 1904
Monnaies d'or	629.680.632	627.970.533	650.924.710
Dollars d'argent	78.310.334	81.573.223	74.709.181
Monnaies divisionnaires d'argent	94.350.669	97.631.352	95.087.792
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	449.349.569
— argent.	463.570.632	465.836.290	466.052.079
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	23.920.426	15.828.853	14.314.676
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.438	341.407.870
Billets des Banques Nationales	368.678.531	413.153.489	424.793.346
Total	2.173.251.879	2.250.627.990	2.516.639.223

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er avril 1904, la population était évaluée à 81.522.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 87.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	14 avril Derniers cours	14 avril P. 1 f. de rente	14 avril Revenu 0/0	21 avril Derniers cours	21 avril P. 1 f. de rente	21 avril Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 85	32 61	3 06	97 60	32 53	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 47	35 38	2 82	88 35	35 34	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 25	25 31	3 95	101 ..	25 25	3 96
Belgique 3 %	100 75	33 58	2 97	101 .	33 66	2 97
Bulgarie 5 % 1896	414 ..	16 56	6 03	410 50	16 42	6 11
Danemark 3 % 1897	91 75	30 58	3 26	91 75	30 58	3 26
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	83 75	20 93	4 77	83 30	20 82	4 80
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	230 ..	24 46	4 08	228 ..	24 25	4 12
Hollande 3 %	95 30	31 76	3 14	96 30	32 10	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	100 25	25 06	3 99
Italie 4 % net	103 10	25 77	3 87	102 57	25 64	3 89
Norvège 3 % 1888	90 95	30 31	3 29	90 75	30 25	3 30
Portugal 3 %	60 50	20 16	4 95	60 10	20 03	4 99
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 31	90 20	30 06	3 32
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 87	4 57	88 ..	22 ..	4 54
Russie 3 % or 1891	78 ..	26 ..	3 85	74 ..	24 66	4 05
Serbie 4 % amort. 1895	74 ..	18 50	5 40	73 90	18 47	5 41
Suède 3 ½ % 1895	100 85	28 81	3 47	102 40	29 25	3 41
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 75	32 91	3 03	98 95	32 98	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	84 ..	21 ..	4 76	83 95	20 98	4 76
— Priorité 4 % 1890	493 50	24 67	4 05	491 ..	24 55	4 07
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	81 45	20 31	4 91	80 ..	20 ..	5 ..
Brésil 4 % 1889	76 42	19 10	5 23	75 50	18 87	5 29
Chinois 5 % or 1898	438 .	17 52	5 70	434 ..	17 36	5 76
Egypte unifiée 4 % net	109 20	27 30	3 66	108 ..	27 ..	3 70
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 75	26 93	3 71	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	219 50	14 63	6 83	222 ..	14 80	6 75
Japon 5 % (à Londres	77 50	15 50	6 45	82 50	16 50	6 06
Mexique 5 % intérieur	42 82	17 12	5 83	42 67	17 06	5 86
Québec 3 % 1894	89 50	29 83	3 35	89 50	29 83	3 35
Uruguay 3 ½ % 1891	60 70	17 34	5 76	56 80	19 08	6 16

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Ainsi que tout le laissait prévoir, les reports, dans la liquidation du 15 avril, ont été à peu près nuls. Néanmoins, la tendance, au cours des séances qui ont suivi, est restée très irrégulière, et même lourde parfois. Hier, notamment, l'ouverture de la Bourse a laissé fortement à désirer ; mais Londres nous ayant annoncé que la *Banque d'Angleterre* avait, de nouveau, réduit le taux de son escompte en l'abaissant de 3 1/2 à 3 0/0, on s'est repris, et l'on a clôturé généralement mieux et, en tous cas, en reprise sur les plus bas cours faits.

Allemagne. — L'abondance des disponibilités monétaires est toujours grande. Cependant la *Reichsbank* ne parle pas d'abaisser le taux de son escompte.

Dans les charbonnages, les ventes ont diminué et les stocks s'emplissent. La situation des métallurgies est bonne. L'influence du Syndicat de l'acier continue à agir favorablement.

Angleterre. — M. Austen Chamberlain a communiqué les chiffres du budget de 1904-1905. L'impression n'a pas été favorable, surtout quand on songe à l'énorme progression des dépenses depuis dix ans.

La tendance de la Bourse de Londres reste meilleure.

La Banque d'Angleterre a abaissé à 3 0/0 le taux de son escompte.

Belgique. — Le marché à terme montre des tendances défavorables.

Le marché du comptant est resté plus ferme.

Dans les métallurgies, la situation continue à s'améliorer et l'avenir de ces industries se présente sous des auspices favorables.

Les charbonnages travaillent avec activité.

Dans les trois premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 649.617.000 fr., contre 591 millions 437.000 fr. dans la même période de 1903, et les exportations à 466.741.000 fr., contre 463.639.000 fr.

Espagne. — On ne connait pas encore exactement les chiffres du futur budget, mais le bruit court que les dépenses seront en augmentation très sensible.

La Bourse de Madrid est sans grandes affaires. L'*Extérieure* est en légère baisse.

Le cours du change se maintient dans les environs de 39 0/0.

Italie. — La France et l'Italie viennent de signer une convention relative au travail et à la prévoyance sociale.

Au 31 décembre 1903, les dépôts dans les Caisses d'épargne postales atteignaient 869.355.000 lire, reportés sur 4.951.971 livrets. A la même époque, l'actif de la Caisse d'épargne de Rome s'élevait à 110.209.905 lire, en augmentation de 3.360.494 lire sur l'année précédente.

Russie. — Nous publions, page 539, un tableau des dépenses et recettes du Trésor russe, en 1903.

Le *Messager du Gouvernement* a publié un plan de réduction des dépenses d'Etat.

En 1901, la production du sel a été de 105.988.668 pouds, contre 120.510.585, en 1900.

Turquie. — L'importation en Egypte s'est élevée, en 1903, à 16.753.190 liv. ég., contre 14.814.684 livres en 1902. Dans la même période, les exportations ont atteint 19.118.797 liv. ég., contre 17.617.003.

Amerique. — *Brésil.* On prévoit jusqu'au 30 juin [illegible] fixe pour le retrait de certains billets de papier-monnaie.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 410.082.748 dollars et les dépenses à 402.[illegible]

Le Marché financier de New-York s'est fort alourdi. Les disponibilités monétaires sont pourtant abondantes.

FRANCE

La Politique. — Un discours de M. Deschanel. — Le voyage de M. Loubet en Italie.

M. Paul Deschanel, ancien président de la Chambre des députés, vient d'opérer une brillante rentrée sur le terrain politique, par un discours prononcé à Saint-Mandé, dans un banquet à lui offert par un groupe de commerçants et d'industriels.

Il est curieux de rappeler que le discours-programme de M. Millerand fut prononcé au même endroit et l'analogie devient encore plus frappante lorsque l'on voit que le même esprit anime les deux discours, quoique dans le dernier, il y ait moins de doctrine et de spéculation politique.

Les mêmes projets y sont recommandés, dont M. Millerand s'était fait protagoniste, et qu'on lui avait si vivement reprochés. L'on y voit préconiser l'impôt sur le revenu, le développement des Syndicats professionnels et les retraites ouvrières. Entre l'ancien Président de la Chambre et M. Millerand, il n'y a plus, peut-on dire, qu'un tout petit fossé, qui peut être, par l'un ou par l'autre, franchi d'une enjambée. C'est tout juste si une question d'étymologie les sépare : l'un se dit réformiste, et l'autre progressiste.

Le discours de M. Deschanel n'a pas été très goûté de la majorité ministérielle, on y voit le début d'une campagne qui pourrait bien être inspirée par M. Waldeck-Rousseau, et dont les chefs actifs et décidés pourraient bien, par leur action, rapprocher la date de la prochaine crise.

Les Ministres se sont réunis, le 15 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. M. Rouvier, le général André et M. Mougeot n'assistaient pas au Conseil.

Le Garde des Sceaux a fait signer des décrets pourvoyant aux vacances produites par la démission d'un juge au Tribunal de Vitré et de trois juges de paix. Ce sont les seules démissions qui soient survenues à l'occasion de l'inventaire des emblèmes religieux.

Le Ministre de la Marine a donné connaissance des résultats de son enquête au sujet de certains documents provenant de la Préfecture maritime de Toulon et livrés à la publicité [illegible]. Il lui a paru que la responsabilité de ces indiscrétions incomberait à la Préfecture maritime de Toulon. En conséquence, il a soumis à la signature du Président de la République des décrets nommant le vice-amiral [illegible] préfet maritime à Toulon, en remplacement du vice-amiral [illegible] [illegible] Le vice-amiral [illegible] est nommé préfet maritime à Lorient.

Une élection législative a eu lieu le 17 avril dans l'arrondissement de Calvi (Corse). M. [illegible] a été élu en remplacement de M. Malaspina, décédé.

[illegible]

Président donnera au palais Farnèse un déjeuner intime auquel sont invités MM. Nisard, ambassadeur de France près le Saint-Siège, Guillaume, directeur de l'Académie, Mgr Duchesne, directeur de l'Ecole française, ainsi que le Président du Conseil municipal de Paris.

On a déjà préparé, au palais du Quirinal, les appartements pour M. Loubet, M. Delcassé et leur suite. Le Président de la République occupera les appartements de la reine Marguerite, qui sont très vastes et où il y a de grands balcons d'où l'on a une vue magnifique sur une grande partie de la ville de Rome et en particulier sur Saint-Pierre et le Capitole.

On a affecté à M. Delcassé les appartements de Victor-Emmanuel, où logera aussi le général Dubois, secrétaire général de la Présidence de la République. MM. Mollard et Combarieu auront les appartements de la marquise de Villamarina. Toutes les personnes de la suite de M. Loubet seront logées dans le palais.

La Chambre de Commerce de Rome a assuré la participation des commerçants français à toutes les fêtes en l'honneur de M. Loubet. Elle lui offrira un banquet auquel MM. Tittoni, ministre des Affaires étrangères ; Rava, ministre de l'Agriculture ; Barrère, ambassadeur de France en Italie ; le comte Tornielli, ambassadeur d'Italie en France et plusieurs autres notabilités seront invités.

La Chambre de Commerce offrira également une médaille d'or aux commerçants français.

Voici la liste des personnages qui accompagneront le Président : MM. Delcassé, ministre des Affaires étrangères ; Abel Combarieu, secrétaire général civil de la Présidence ; le général Dubois, secrétaire général, chef de la maison militaire ; Mollard, ministre plénipotentiaire, introducteur des ambassadeurs ; le capitaine de frégate Huguet ; le lieutenant-colonel Meaux-Saint-Marc ; le commandant Fraisse, officier d'ordonnance ; Henri Poulet, chef du secrétariat particulier ; Alphand, secrétaire particulier du Ministre des Affaires étrangères.

Seront attachés à la personne du Président de la République pendant son séjour en Italie. — MM. le général de division Majnoni, commandant le corps d'armée à Bologne ; le général de brigade Di Majo, aide de comp général de Sa Majesté ; le capitaine de vaisseau Agnelli, commandant la défense de Venise ; le lieutenant-colonel Chapperon, attaché militaire à l'ambassade d'Italie à Paris ; le major Uboldi de Capéi, aide de camp de Sa Majesté.

Sera attaché à la personne de M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères. — M. le comte Degli Alberti, secrétaire particulier et chef de Cabinet du Ministre des Affaires étrangères d'Italie.

QUESTIONS DU JOUR

Le projet de Budget pour 1905

PREMIER ARTICLE

Depuis deux ans, la situation de nos finances publiques s'est incontestablement améliorée ; les budgets de 1901 et 1902 ont été liquidés avec des déficits de 125.657.976 fr. et 116.835.473 fr., soit, pour les deux exercices, un déficit réel de 242 millions 493.449 fr. ; mais le budget de 1903, malgré le dégrèvement sur le sucre, ayant obtenu un excédent de recettes ordinaires de plus de 136 millions de francs, et, en tenant compte des crédits supplémentaires votés en cours d'exercice, des annulations de crédits autorisés et des 40 millions d'obligations à court terme dont l'émission prévue par la loi de finances n'a pas été réalisée, ce budget se soldera par un excédent net des recettes sur les dépenses d'environ 90 millions de francs.

Quant au budget en cours de 1904, équilibré avec 3.565.400.000 fr. de recettes et 3.565.200.000 francs de dépenses, la plus-value des impôts et revenus indirects du premier trimestre donne déjà un excédent total de 47.575.100 fr. sur les prévisions budgétaires, et une plus-value de 12.805.700 francs sur les recouvrements de la période correspondante de 1903.

Pour le projet de budget de 1905 qu'il vient de déposer à la Chambre des députés, et dont nous avons déjà donné les grandes lignes, M. Maurice Rouvier s'est strictement maintenu dans la règle qu'il s'était imposée pour la préparation des budgets de 1903 et 1904, c'est-à-dire « n'escomptant aucune majoration de recettes, s'en tenant rigoureusement aux résultats de la pénultième année (1903) et n'y apportant que les modifications exigées par des changements de tarifs ou de législation ».

L'application de cette règle a permis à M. Rouvier de prévoir, pour l'exercice 1905, une augmentation de recettes ordinaires de 86.100.000 de francs, dont 47.800.000 viendront s'ajouter en déduction des ressources exceptionnelles figurant au projet de 1904 (27 millions d'obligations à court terme pour l'avance en garantie d'intérêts et 20.800.000 fr. de produits divers) que le ministre des Finances supprime sagement du budget des recettes, et le surplus permettra de faire face aux augmentations de dépenses qui sont prévues pour 38.300.000 fr. en 1905.

En procédant par grandes divisions, ainsi que nous l'avons fait dans nos deux articles précédents, voici comment le budget des dépenses de 1905 se présente en regard des dépenses autorisées pour l'exercice 1904 :

A. — **Service général de la Dette publique, etc...**
(Millions de francs)

	1894	1905	Différences en 1905
Service général de la Dette, pensions, pouvoirs publics.	1.228,9	1.233.9	+ 5.0
Frais de régie, monopoles et administrations de l'Etat..	453.6	467.1	+ 13.5
Remboursements et restitutions	41.2	42.1	+ 0.9
Total.........	1.723.7	1.743.1	+ 19.4
% des dépenses totales.....	*48.4*	*48.4*	

Le service général de la *Dette publique* augmente de 6.198.176 fr.. dont 2.947.225 fr. pour les pensions civiles et militaires ; 1.237.000 fr. pour les intérêts de la dette flottante ; 1.095.511 fr. pour la dette consolidée, etc... Mais il y a une diminution de 1.232.045 fr. sur les intérêts du 3 0/0 amortissable, les intérêts des obligations et capitaux de cautionnements, etc., laissant une augmentation finale de 4.966.131 fr. pour le chapitre.

Les *Frais de régie*, monopoles et administrations de l'Etat progressent de 13.500.000 fr., dont la plus grande partie va aux postes et télégraphes, constituant ainsi des dépenses productives.

Les *Remboursements et restitutions* restent à peu près au même chiffre que l'année précédente.

B. — **Défense nationale et Colonies**
(Millions de francs)

	1894	1905	Différences en 1905
Guerre........................	676.3	679.3	+ 3.0
Marine........................	312.8	318.1	+ 5.3
Colonies........................	108.3	111.3	+ 3.0
Total.........	1.097.4	1.108.7	+ 11.3
% sur dépenses totales.....	*30.7*	*30.7*	

Le ministère de la *Guerre* a 6.298.248 fr. d'augmentation et 3.298.248 fr. de diminution, soit 3 millions de plus qu'en 1904. La *Marine* progresse de 5.300.000 fr., dont 1.360.078 pour les constructions navales, 1.200.000 fr. pour les équipages de la flotte, 944.632 fr. pour l'artillerie, 800.000 fr. pour les vivres, 660.000 fr. pour les salaires, 225.466 fr. pour subvention à la caisse des Invalides de la Marine, etc... Les *Colonies* ont de leur côté 3 millions d'augmentation, dont 2.017.000 fr. destinés à l'envoi en Indo-Chine de quatre batteries et d'un bataillon d'infanterie.

Le total des augmentations de la Défense nationale, déduction faite de diverses réductions, se traduit par 11.300.000 fr.

C. — Enseignement, Beaux-Arts

Millions de francs

	1894	1905	Différences en 1905
Instruction publique	223.9	230.1	+ 6.2
Beaux-Arts	14.0	14.0	+ »
Total	237.9	244.1	+ 6.2
% des dépenses totales	*6.7*	*6.3*	

Le budget de l'*Instruction publique* augmente de 6.200.000 fr., dont 3.926.100 fr. pour la consolidation et la laïcisation de l'enseignement primaire, 1.053.910 fr. pour constructions et créations d'écoles primaires et diverses allocations supplémentaires pour ce même enseignement et environ 1.200.000 fr. pour l'enseignement secondaire ou supérieur. Les dépenses relatives aux *Beaux-Arts* restent stationnaires.

D. — Travaux publics, Commerce et Industrie, Agriculture

(Millions de francs)

	1894	1905	Différences en 1905
Travaux publics	229.2	227.6	— 1.6
Commerce et Industrie	49.5	52.3	+ 2.8
Agriculture	29.9	30.2	+ 0.3
Total	308.6	310.1	+ 1.5
% des dépenses totales	*8.7*	*8.6*	

Les dépenses des *Travaux publics* prévoient une augmentation de 5.967.000 fr. et une diminution de 7.520.000 fr., laissant une diminution finale de 1.553.000 francs. Le ministère du *Commerce et de l'Industrie* doit faire face à une augmentation de dépenses de 5.285.763 fr. dont 5 millions pour les nouvelles primes à la navigation et 2.400.000 fr. de réduction, dont 2.100.000 fr. sur les primes à la construction. Quant au budget de l'*Agriculture*, ses augmentations et ses réductions se compensent à 300.000 fr. près.

E. — Services généraux des autres Ministères

Millions de francs

	1894	1905	Différences en 1905
Finances, Justice, Intérieur et Cultes, Affaires étrangères, Sous-Secrétariat des Postes et Télégraphes	197.6	197.5	— 0.1
% des dépenses totales			
Total général	3.562.2	3.600.5	+ 38.3

L'augmentation totale des dépenses sera de 38.300.000 fr. entre les deux exercices et cependant nous savons que le Gouvernement s'est imposé « comme règle absolue de ne proposer aucune création d'emploi, sauf pour les Administrations chargées d'assurer l'exploitation des monopoles ou la perception des revenus publics, et encore dans les limites les plus étroites ». En effet, M. Rouvier a refusé à ses collègues tous les relèvements de crédit qui ne résulteraient pas de mesures déjà sanctionnées par le Parlement et les dépenses de matériel indispensables au fonctionnement des services de l'Etat ont été réduites au strict minimum :

« C'est donc avec l'esprit d'économie le plus sévère — ajoute l'honorable ministre des Finances dans son exposé des motifs — qu'ont été établies les propositions qui vous sont soumises, et si le total des augmentations ressort encore néanmoins à plus de 1 0/0 du chiffre global du budget, force est bien de reconnaître que l'accroissement plus ou moins rapide, mais continu, des charges publiques est une sorte de loi naturelle à laquelle aucun pays ne peut guère se flatter d'échapper tout en s'efforçant d'en limiter les effets. »

M. Rouvier indique ensuite que si on fait le total des augmentations de dépenses qui sont intervenues entre 1893 et 1904 pour les besoins indispensables de notre défense nationale, de notre commerce, de notre industrie et pour le développement de tout ce qui fait un peuple fort et libre, on arrive à une somme de 390 millions de francs ainsi décomposée :

Pensions civiles, 19,5 millions ; pensions militaires, 19,5 millions ; Guerre, 42 millions ; Marine, 57 millions ; Colonies, 39 millions ; Instruction publique, 50 millions ; Commerce, Industrie et Agriculture, 22 millions ; Régies, Monopoles et Administrations de l'Etat, 102 millions, dont 70 millions pour les Postes, Télégraphes et Téléphones ; services généraux des Ministères, 33,5 millions, dus principalement aux dépenses d'assistance ou de mutualité et au développement de la dette concernant les travaux de chemins de fer.

Nous avons, dans nos précédents articles, examiné les causes particulières de ces diverses augmentations ; il ne nous reste qu'à indiquer la question des pensions civiles et militaires, dont la progression régulière est de 3.500.000 francs par année :

Pensions militaires et civiles : Montant des charges de la Dette viagère

(Millions de francs)

Désignation :	1900	1904	1905
Pensions militaires de la Guerre	96	101	103
— de la Marine	37	39	39
Pensions civiles	75	83	85
— diverses	6	4	4
Allocations supplémentaires	5	5	5
Total	219	232	[illegible]

Cette répartition des pensions ne représente pas l'ensemble des charges incombant au Trésor du chef de la Dette viagère : il y aurait lieu d'y ajouter les traitements viagers des membres militaires de la Légion d'honneur et des médaillés, qui s'élèvent à la somme de 10.918.212 fr., et 4.600.000 fr. inscrits au budget pour le service des suppléments de pensions aux anciens militaires ou marins et à leurs veuves.

La progression des retraites civiles et militaires entre donc pour 10 0/0 dans l'augmentation des dépenses ordinaires du budget. Mais, entre 1893 et 1904, le total de ces dépenses ayant progressé de 390 millions, alors que l'augmentation des recettes ordinaires n'a pas dépassé 257 millions ;

en est résulté une différence de 133 millions environ, qui a été fort heureusement compensée par le bénéfice des conversions de 1894 et 1902 (lesquelles ont réduit le service annuel de la dette consolidée de plus de 100 millions) et par une diminution de 30 millions des avances en garanties d'intérêts aux Compagnies de chemins de fer.

En résumé, les dépenses publiques de la France se sont accrues, dans les dix dernières années, avec une vitesse moyenne de près de 100.000 fr. par jour, soit environ 35 millions par année.

M. Rouvier fait suivre cette constatation des considérations suivantes qui méritent d'être retenues :

« Aussi longtemps que les recettes suivent, elles aussi, une progression régulière qui balance au moins celle des dépenses, la situation du Trésor ne se ressent pas en apparence du poids de plus en plus lourd qu'il a à supporter. Mais qu'une crise économique ou financière vienne à restreindre la consommation, à diminuer la valeur en capital des titres ou des immeubles, qu'un dégrèvement hâtif ou une modification trop brusque de la législation fiscale vienne à réduire la productivité de l'impôt, aussitôt l'équilibre est rompu et les conséquences tendent à s'en faire sentir sur une série plus ou moins longue d'exercices. S'il est difficile, en effet, pour remédier à une pareille situation, soit de revenir sur une diminution de taxes, consentie dans une période prospère, soit de faire accepter un impôt nouveau, c'est à des obstacles presque invincibles qu'on se heurte quand il s'agit de diminuer les crédits, car l'exécution des lois votées, des engagements pris, des promesses faites, continue à apporter, chaque année, son afflux régulier de dépenses, tandis que la source des plus-values est momentanément tarie. C'est alors le déficit inévitable et, pour le couvrir, la nécessité de recourir à des expédients, à des recettes exceptionnelles, à des emprunts indirects ou avoués. »

On ne saurait mieux dire, et il convient de louer, sans réserve, le ministre des Finances de la politique prudente dont il s'est toujours inspiré pour l'établissement de ses budgets, et des efforts énergiques qu'il tente, chaque fois que l'occasion s'en présente au Parlement, pour enrayer le mouvement ascensionnel de nos dépenses publiques et le maintenir, au moins, dans les limites de la progression normale des recettes ordinaires du Trésor.

EDMOND THÉRY.

LE BUDGET ANGLAIS

Tous les ans, un peu après l'ouverture de l'exercice financier qui commence le 1er avril, le Chancelier de l'Echiquier adresse à la Chambre des Communes un discours qui est, à la fois, un résumé de l'exercice clos et le programme de celui qui s'ouvre. Il annonce au Parlement les recettes et les dépenses opérées, rappelle les évaluations déjà soumises à la représentation nationale et développe les idées financières du Cabinet, qui se traduisent parfois par des propositions de réformes.

La tâche de M. Austen Chamberlain, le nouveau chancelier de l'Echiquier, était, cette année-ci, des plus ingrates : il devait faire part de l'insuffisance des prévisions de son prédécesseur et montrer qu'avec les ressources actuelles, le budget de l'exercice 1904-1905 ne peut se boucler sans déficit ; en même temps, la situation d'instabilité dans laquelle se trouve le Ministère, à la veille d'une consultation nationale, l'obligeait à n'avoir recours qu'à des expédients pour combler le déficit prévu.

C'est sans doute parce qu'elle tenait compte de ce fait que l'opposition ne s'est pas montrée trop ardente et que les propositions de M. Chamberlain ont été adoptées au premier tour de scrutin demandé.

Les résultats de l'exercice 1903-1904 sont loin d'être brillants. On s'en convaincra en examinant le tableau suivant, où les chiffres obtenus sont rapprochés des prévisions :

Recettes

	Résultats obtenus	Prévisions	Différence
	(En livres sterling)		
Douanes	33.850.000	34.640.000	— 790.000
Excise	31.550.000	32.700.000	— 1.150.000
Transferts et succes.	13.000.000	13.300.000	— 300.000
Timbre	7.500.000	8.400.000	— 900.000
Impôt foncier	2.650.000	2.600.000	+ 50.000
Income-tax	30.800.000	30.500.000	+ 300.000
Postes	15.450.000	15.300.000	+ 150.000
Télégraphes	3.700.000	3.800.000	— 100.000
Divers	3.046.000	3.030.000	+ 16.000
	141.546.000	144.270.000	— 2.724.000

Dépenses

	Résultats obtenus	Prévisions	Différence
Service de la Dette	27.000.000	27.000.000	»
Autres fonds Consolidés	1.624.000	1.763.000	— 139.000
Taxes locales	1.157.000	1.156.000	+ 1.000
Divers	117.180.000	114.035.000	+ 3.145.000
	146.961.000	143.954.000	+ 3.007.000

Les recettes totales encaissées par l'Echiquier se sont donc élevées à 141.546.000 liv. st., alors que M. Ritchie les avait évaluées à 144.270.000 liv. st. ; il y a donc eu, sur ses calculs, une moins-value de 2.724.421 liv. sterling. Ce déficit est dû principalement à l'excise, qui a donné 31.550.000 liv. st. au lieu d'une somme de prévue de 32.700.000 liv. st., quand le chiffre obtenu en 1902-03 n'avait été que de 32.000.000 de liv. st. M. Ritchie n'a pas été plus heureux dans son évaluation des recettes douanières : bien que renonçant aux 2.500.000 liv. st. provenant des droits sur les blés, il avait annoncé des recettes supérieures à celles de l'exercice précédent et fixé un chiffre de 34.640.000 liv. st. : ces recettes n'ont donné que 33.850.000 liv. st., soit une moins-value de 790.000 liv. st. Erreur encore pour les droits de succession, qui ont produit 300.000 liv. st. de moins. Enfin, M. Ritchie avait cru que les droits de timbre produiraient 200.000 livres sterling de plus qu'en 1902-03, ils ont produit 1.100.000 liv. st. de moins.

Si nous passons aux dépenses, nous voyons que le Chancelier de l'Echiquier avait calculé un total de 143.954.000 liv. st., total que des crédits supplémentaires ont porté à 148.442.000 liv. st. Cette somme n'a pas été complètement dépensée : on s'est arrêté à 146.961.000 liv. st., mais ce chiffre, rapproché de celui des recettes, nous donne un déficit de 5.415.000 liv. st. qui sera balancé par le produit de la vente d'un million sterling de titres en déshérence, tombés dans le domaine de l'Etat, auquel on adjoint divers soldes créditeurs du Trésor.

Les insuffisances constatées en 1903-04 ne permettaient aucune exagération dans les évaluations pour 1904-05 : les déclarations faites, à ce sujet, par M. Austen Chamberlain montrent qu'il ne se fait aucune illusion sur les difficultés de la situation : il ne peut effectuer aucune diminution de dépenses et ne doit plus compter sur le développement des recettes normales :

« Le courant de prospérité des dernières années, a-t-il dit, semble s'être arrêté. Voici venir maintenant un cycle moins prospère.

« Différentes industries, notamment celles du coton, sont affectées en Angleterre. La dépression règne aussi dans le Sud de l'Afrique. La concurrence étrangère est plus alerte que jamais et, des marchés que l'Angleterre considérait jusqu'ici comme son apanage, se trouvent menacés de plus en plus sérieusement. »

★

Cette situation impose beaucoup de réserve dans les prévisions.

Voici d'abord quelles sont les dépenses auxquelles il faudra faire face :

Dépenses pour 1904-1905

	Liv. st.
Service de la dette	27.000.000
Autres charges des fonds consolidés	2.800.000
Armée	28.900.000
Marine	36.889.000
Services civils	27.984.000
Divers	19.307.000
Total	142.880.000

En face de ces dépenses, les recettes établies sur la base des impôts actuels ne permettent d'inscrire qu'un chiffre de 139.060.000 de liv. st. ; la différence constituerait donc un déficit de 3.820.000 liv. st.

A quel moyen, le Chancelier de l'Echiquier a-t-il recouru pour le combler ?

Dans les milieux financiers, on estimait que le budget de 1904-05 ne renfermant aucune dépense exceptionnelle, il serait mauvais de recourir à un expédient temporaire. Le déficit provenant seulement de l'augmentation des dépenses courantes qui dépassent les revenus normaux, en dépit des accroissements d'impôts, il eût fallu trouver une source permanente de revenus.

Le Chancelier de l'Echiquier ne paraît pas y avoir songé et l'état d'instabilité du Gouvernement actuel, à la veille d'une campagne électorale qui pourra bouleverser les conditions fiscales du pays explique, parfaitement l'absence de réformes constatée dans le nouveau budget. M. Chamberlain s'est contenté de soumettre au Parlement les propositions suivantes :

1° Augmenter d'un penny l'impôt sur le revenu, ce qui le porterait à un shilling par livre sterling, en faisant espérer qu'il n'aura pas à demander aux contribuables de faire pendant longtemps ce sacrifice.

Cette majoration de l'impôt sur le revenu donnerait une somme de 2.000.000 de liv. st. ;

2° Apporter au droit sur le thé une majoration de deux pence par livre avoirdupois (46 centimes par kilo), ce qui porterait le montant de cet impôt à huit pence par livre avoirdupois (1 fr. 84 par kilo). Il résulterait de cette augmentation une somme de deux millions de livres sterling;

3° Effectuer certaines modifications et majorations des droits sur le tabac, au moyen desquels on augmentera de 550.000 liv. st. les revenus provenant de cet article.

Le budget de 1904 05 s'équilibre donc ainsi :

	Liv. st.
Recettes	143.610.000
Dépenses	142.880.000
Excédent	730.000

Les mesures proposées ont eu des fortunes diverses : l'augmentation de l'*income-tax* est accueillie avec d'autant moins de faveur que l'élévation d'un penny portera cet impôt à un taux qu'il n'avait atteint ou dépassé que pendant la guerre de Crimée ou celle du Transvaal. Le droit sur les tabacs laisse le public indifférent, mais celui sur les thés sont très impopulaires.

Le marché financier n'a pas accueilli ces mesures avec trop de défaveur, car il craignait la suspension de l'amortissement de la dette : le Ministre n'a pas eu recours à cette mesure ; c'est avec satisfaction qu'on a appris que la dette a diminué, pendant l'exercice écoulé, de 8.149.000 liv. st. ; elle se trouve maintenant de 762.630.000 liv. st. Mais elle n'était, au 1er avril 1899, c'est-à-dire avant la guerre du Transvaal, que de 627.560.000 liv. st. Les dépenses publiques annuelles se trouvaient, à la même époque, de 67.593.875 liv. st. au lieu de 147.000.000. Donc augmentation de 135 millions sur le chiffre de la dette, augmentation de 80 millions sur celui des dépenses annuelles.

Telles sont les conséquences de la guerre et des besoins nouveaux qu'elle a créés.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE I. R. P. DES PAYS AUTRICHIENS

Dans les « Informations Economiques et Financières parues dans l'*Economiste Européen* du 25 mars dernier, nous avons brièvement parlé des résultats obtenus par cette Société pour son année sociale 1903 close le 31 décembre dernier. Nous croyons devoir, maintenant, nous reporter au rapport présenté par le gouverneur à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 29 mars.

Voici, tout d'abord, le bilan comparé au précédent

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
	En couronnes	
Actif		
Encaisse à Vienne et dans les succursales	11.048.720 77	8.942.482 01
Portefeuille à Vienne et dans les succursales	69.361.272 69	64.440.809 67
Titres à Vienne et dans les succursales	23.149.173 09	20.692.545 10
Inventaire à Vienne et dans les succursales	219.511 52	244.428 72
Immeubles : hôtel de la Banque à Vienne, et domaine de Benatek avec établissements industriels	10.557.689 56	10.575.011 36
Engagements en affaires syndicales	20.411.116 91	22.283.657 79
Avances sur titres à Vienne et dans les succursales	19.791.305 57	34.385.443 12
Titres de la Caisse des retraites	2.725.272 49	3.516.062 66
Débiteurs	204.694.165 33	210.293.985 48
	361.958.167 93	375.174.565 32
Passif		
Capital-actions	80.000.000 »	80.000.000 »
Fonds de réserves :		
Extraordinaire	2.350.400	2.359.400
Ordinaire	5.253.273 34	5.463.404 27
Spéciale	9.931.694 88	9.931.694 88
Acceptations à Vienne et à la succursale de Paris	50.409.198 46	40.023.113 51
Comptes de chèques et bons de caisse	23.701.570 12	24.576.580 39
Dividendes à payer et remboursements d'agio	27.926	34.857
Fonds de retraite	3.013.819 33	3.316.002 07
Créditeurs à Vienne et dans les succursales	182.905.402 91	204.574.636 24
Profits et Pertes	4.355.882 89	4.894.716 96
	361.958.167 93	375.174.565 32

Les soldes bénéficiaires que nous venons d'indiquer ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » que nous rapprochons ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En couronnes	
Intérêts :		
Portefeuille d'effets sur l'Autriche	1.422.531 18	1.526.428 88
— d'effets sur l'étranger	[illegible]	[illegible]
Titres	1.049.914 24	936.026 47
Reports	550.040 13	947.768 82
Comptes courants	[illegible] 885 80	1.641.125 [illegible]
Commissions	2.621.183 23	2.637.[illegible]
Bénéfices :		
Sur monnaies et effets sur l'étranger	214.523 14	188.5[illegible]
Sur titres et affaires en Syndicats	2.080.187 45	651.[illegible]
Dividendes périmés	720 »	480 »
Report à compte de l'exercice précédent	1.799.031 69	255.882 89
Total des produits	[illegible]	[illegible]

Charges	(En couronnes)	
Traitements	1.862.282 15	1.899.921 68
Frais généraux	1.245.696 93	1.250.279 74
Part contributive à la Caisse de retraite	82.450 17	92.037 08
Droits et impôts	1.027.022 64	755.695 24
Amortissements :		
Sur l'inventaire	33.881 96	36.642 20
Sur l'hôtel de la Banque	84.000 »	84.000 »
Pour créances douteuses	94.874 52	228.326 06
Pertes occasionnées par un détournement de fonds	3.300.000 »	» »
Bénéfices disponibles	4.355.882 89	4.894.716 96
	12.086.091 26	9.295.618 96

La répartition de ces profits s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1902	1903
	(En couronnes)	
Dividende de 20 couronnes par action	4.000.000 »	4.000.000 »
Fonds de réserve ordinaire	» »	63.883 41
Tantièmes du Conseil d'administration	» »	31.941 71
Tantièmes en faveur du Gouverneur, du Directeur général, du Directeur et des employés	» »	31.941 70
Caisse des retraites	100.000 »	100.000 »
Report à nouveau	225.882 89	666.950 14
Total égal aux bénéfices disponibles	4.355.882 89	4.894.716 96

Le rapport du Conseil d'administration fait observer que si la stagnation générale qui a pesé en 1903 sur les affaires a fait place, dans les derniers mois de cette année, à une activité relative, il n'en a pas moins été presque complètement impossible de procéder à de nouvelles émissions. Les résultats obtenus en sont donc d'autant plus appréciables. Il est vrai que, malgré tout, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'est occupée activement. C'est ainsi qu'elle est entrée dans le groupe formé pour l'émission de valeurs de l'Etat autrichien, par la maison S. M. de Rotschild, le *Crédit-Anstalt*, et le *Boden-Crédit-Anstalt*. Avec la *Niederœsterreichische Landes-Hypotheken-Anstalt* de Vienne et la *Deutsche Bank* de Berlin, elle a obtenu la cession de l'*Emprunt 4 0/0 des Chemins de fer de la Basse-Autriche*, d'un montant nominal de 18 millions de couronnes, et qui a été réalisé avec un bénéfice qui figure dans les comptes de l'exercice. Elle s'est aussi intéressée pour des sommes peu importantes dans la *Conversion de l'Emprunt 5 0/0 de l'Administration Turque* et aussi, par conséquent, dans l'émission de 48.960.000 marks nominal du nouvel *Emprunt 4 0/0*. Elle a ensuite accepté une participation dans le nouveau *Syndicat Rente Serbe 4 0/0*, et dans celui constitué par la *Deutsche Bank* de Berlin pour fournir les fonds nécessaires à la construction des lignes de la *Société Impériale Ottomane du Chemin de fer de Bagdad*. Elle a aussi acheté des actions de priorité 4 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer locaux de Lemberg* (*Kleparow*)-*Jaworow*, qui n'ont encore été écoulés qu'en partie ; aussi le résultat de cette opération ne figurera-t-il qu'au prochain bilan.

Le rapport du Conseil d'administration donne divers renseignements sur les autres affaires auxquelles la Banque est intéressée. Au sujet de la *Société des Chemins de fer Locaux Viennois*, il dit, par exemple, que le rendement de l'exercice écoulé de cette Compagnie a été assez satisfaisant pour permettre la répartition d'un modique dividende. D'un autre côté, sur les lignes de la *Société des Nouveaux Tramways Viennois*, dont la liquidation a été menée à bonne fin, la traction électrique a été introduite, et l'amélioration qui avait déjà été signalée dans la *Société Anonyme pour l'Industrie de l'Ozokérite et du Pétrole à Boryslaw* s'est encore accentuée.

Vers la fin de l'année, il a été procédé à la fusion des *Etablissements Schuckert Autrichiens* avec la *Société Siemens et Halske* de Vienne, et il y a à constater une amélioration dans la situation de la *Société Anonyme de Produits Emaillés et Métalliques Austria*, dont presque toutes les actions sont entre les mains de la Banque. Quant à la *Société Anonyme de Raffinerie de Sucre de Schœnpriesen*, elle a subi le contre-coup des perturbations apportées dans l'industrie des sucres par la Convention de Bruxelles, mais les bénéfices qu'elle a réalisés n'en sont pas moins satisfaisants.

Le rapport constate, en outre, la prospérité toujours croissante de la *Société de Tramways et d'Electricité de Linz-Urfahr*, de la *Société Anonyme des Chaux et Ciments de Kaltenleutgebeñ* et des usines de *Cororundum*. Il dit aussi que les affaires de la *Société Anonyme de fonderie et construction de ponts métalliques R. Ph. Wagner* tendent à s'améliorer, mais qu'elles ont encore été trop restreintes pour permettre la répartition d'un dividende ; qu'au cours de l'exercice, les *Charbonnages de Dombrowa* (*Pologne russe*) ont été transformés en une Société anonyme, sous la dénomination de *Société Anonyme de Charbonnages « Flora » à Varsovie*, et que le revenu du *Domaine de Benatek* est inférieur à celui de 1902, en raison de la diminution du rendement de la fabrique de sucre brut qui fait partie de ce domaine.

Dans le bilan au 31 décembre dernier, les Titres en portefeuille figurent pour 20.692.545 couronnes 10 ; en voici la décomposition :

	Couronnes
Emprunts d'Etat et autres Emprunts publics	697 365 70
Obligations et lettres de gage	1.081.771 35
Obligations à primes	256.542 40
Actions d'établissements de crédit	5.770.490 78
Actions de Chemins de fer	2.182.447 49
Actions d'entreprises industrielles	10.753.927 38
Total	20 692.545 10

En résumé, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a obtenu, en 1903, des résultats satisfaisants qui lui ont permis de maintenir son dividende à 20 couronnes par action.

Ajoutons qu'à la date du 1er janvier dernier, la Société a ouvert une succursale à Londres. L'installation de cette succursale a été motivée par le développement de ses affaires de banque, et principalement par les nombreuses transactions dont elle est chargée par l'Angleterre par suite des rapports commerciaux de sa clientèle avec ce pays. Cette succursale se bornera à s'occuper des opérations de banque courantes, et bien qu'elle ne fonctionne que depuis peu, son mouvement d'affaires est déjà assez important pour donner lieu de croire que les espérances fondées sur son développement sont justifiées.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Nous n'avons pas de renseignements beaucoup plus précis sur les événements qui se sont produits à Port-Arthur dans la nuit du 12 au 13 avril et dans la matinée du 13 avril. Pendant la nuit, des torpilleurs russes quittèrent Port-Arthur pour aller en exploration. L'un d'eux, le *Bezstrachni*, se sépara involontairement du gros de la division par suite du brouillard. Il fut aussitôt entouré par les Japonais, se défendit vaillamment, mais fut coulé. Cinq personnes seulement ont pu être sauvées.

Ces indications sont fournies par le télégramme officiel du contre-amiral prince Outchomsky à l'empereur. Le commandant provisoire de la flotte de Port-Arthur ajoute que pendant la manœuvre de l'escadre, après le désastre du *Petropavlovsk*, le cuirassé *Pobieda* a été torpillé à tribord. Il a pu cependant rentrer dans le port sans l'aide d'aucun autre navire. Il n'y a pas eu de blessés.

Le rapport de l'amiral Togo attribue le désastre du

Petropavlovsk à une torpille de blocus posée par la flotte japonaise. Cette information serait exacte, et l'on ne croit pas à l'existence de sous-marins dans la flotte du Nippon.

C'est l'amiral Skrydlof qui a été désigné pour prendre la place de l'amiral Makarof.

Le prince Ouchtomsky, qui commande la flotte russe en attendant son arrivée, dispose actuellement encore des navires suivants :

3 cuirassés, *Peresviet*, *Sevastopol* et *Poltava*. Le premier, de 12.500 tonnes, filant 18 nœuds et armé de 4 gros canons et de 11 pièces d'artillerie moyenne. Les deux autres, de 11.130 tonnes, filant 16 nœuds et armés de 4 grosses pièces et de 12 pièces d'artillerie moyenne.

1 croiseur d'escadre, le *Bayan*, de 7.900 tonnes, filant 21 nœuds et armé de 2 gros canons et de 8 pièces moyennes.

2 croiseurs de 7 et 6.000 tonnes, filant 20 et 24 nœuds, munis de 12 et 8 pièces d'artillerie moyenne, la *Diana* et l'*Askold*.

1 croiseur très rapide, le *Novik*, de 3.000 tonnes et d'une vitesse de 25 nœuds et demi, avec 6 pièces d'artillerie moyenne.

3 petits croiseurs de 1.200 à 1.400 tonnes, filant 12 à 14 nœuds, avec 7 canons d'artillerie moyenne, les *Djigite*, *Racboïnik* et *Zabiaca*.

2 croiseurs torpilleurs de 500 tonnes, de 20 nœuds, avec 9 petits canons, les *Vladnik* et *Haïdamak*.

4 canonnières de 12 à 1.400 tonnes, de 11 à 13 nœuds, qui s'appellent *Grenniashy*, *Otvajni*, *Giuliak* et *Bobr*.

Plus une vingtaine de torpilleurs.

Le *Cesarevitch* sera dans quelque jours remis en activité et les réparations de *Retvisan*, *Bojarin*, *Pallada* sont poussées avec activité.

On a annoncé que les cuirassés *Sevastopol* et *Poltava* avaient eu une collision; il est vraisemblable que les avaries du dernier ont pu être réparées.

En ce qui concerne la concentration de troupes sur le Yalou, le général Kouropatkine a envoyé, le 18 avril, de Moukden le télégramme officiel suivant :

« Le général Kachtalinsky, à la date du 17, annonce que la situation est inchangée sur le Yalou.

« Sur les îles que nous occupons, nos avant-postes se trouvent à six cents pas de ceux des Japonais; toutefois, aucun contact ne se produit.

« Pendant la nuit, les avant-postes ennemis se replient sur leurs lignes de retraite. »

D'autre part, le général Pflueg a télégraphié à Saint-Pétersbourg, par ordre de l'amiral Alexéïef, que les informations d'après lesquelles des cosaques auraient été faits prisonniers en Corée sont dénuées de fondement.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt russe. — Des négociations se poursuivent en ce moment à Saint-Pétersbourg entre les représentants des principaux Etablissements de crédit de Paris et le Gouvernement russe pour la conclusion d'un emprunt.

Nous croyons savoir que cette opération, dont le montant s'élèverait à 300 millions de roubles (800 millions de francs), serait faite en bons du Trésor 5 0/0 à 98 0/0 remboursables en 4 ans. Nous donnons ces renseignements sous toute réserve, mais les besoins financiers imposés par la guerre au Gouvernement russe rendent fort probable la prochaine conclusion de cet emprunt.

D'après une communication de Saint-Pétersbourg, les dépenses effectuées depuis l'ouverture des hostilités jusqu'au 5 avril, ont été de 92 1/2 millions de roubles; elles s'élèveront, en juin, à 200 millions, et atteindront 800 millions si la campagne dure dix-huit mois.

Le Gouvernement russe pourrait certainement y faire face avec ses propres moyens. Voici, en effet, d'après les renseignements que nous avons publiés le 12 février, quelles étaient les ressources monétaires de la Russie en entrant en campagne :

En dehors de l'or à la *Banque de Russie* qui, d'après le bilan au 29 janvier, atteint le chiffre de 750 millions de roubles (2.003 millions de francs); en dehors des traites sur l'étranger dont le montant, à la même date, était de 176 millions de roubles (470 millions de francs), il y a *effectivement* en circulation dans le pays, c'est-à-dire dans le porte-monnaie des particuliers, dans les caisses des magasins, des banques autres que la *Banque de Russie*, etc., une somme de 787 millions de roubles (2.099 millions de francs). Ces chiffres indiquent les ressources visibles de la Russie au point de vue monétaire.

Il faut y ajouter les ressources provenant de la faculté d'émettre dans les limites légales, les billets de la *Banque de Russie* : l'émission actuelle contre l'encaisse de 750 millions de roubles est de 600 millions : elle peut être augmentée de 450 millions de roubles (1.200 millions de francs). C'est là une première réserve latente et il ne faut pss oublier que, depuis 1897, la Russie a réduit de 500 millions de roubles (1.333 millions de francs) son émission fiduciaire.

Comme autres ressources non indiquées, il y a encore l'or appartenant à la Trésorerie et ne figurant pas dans les comptes de la Banque : ce chiffre est tenu secret.

Ces ressources, on le voit, sont bien suffisantes, mais la Russie agirait-elle sagement en épuisant ses réserves en or ? Ne vaudrait-il pas mieux, au point de vue du marché financier, qu'elle recourût à une opération de crédit à court terme?

Poser la question, c'était presque la résoudre, et nos Etablissements de crédit paraissent en avoir facilité la solution.

Emprunt marocain. — M. Zangarussiano, représentant de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, négocie, en ce moment, à Fez, l'emprunt de 60 millions de francs destiné, en partie, à rembourser les sommes prêtées au Gouvernement marocain. La signature du contrat définitif est imminente : l'opération se fera en obligations 5 0/0, émises à 90 0/0.

Les Ecoles communales de Paris. — La valeur des écoles appartenant à la Ville de Paris ou prises par elle en location étaient, à la fin de l'année 1902, d'environ 194 millions de francs, qui s'établissait de la façon suivante, prix du terrain et des bâtiments :

		Francs
Ecoles primaires appartenant à la Ville........		112.516.500
— maternelles — —		41.270.000
Ecoles en location :		
Ecoles maternelles, loyer de........	303.650	
— primaires. —	763.401	
Loyer de...........	1.067.051	
représentant en capital une somme de..........		21.341.020
Total pour les écoles.........		175.1[illegible]

Il y a lieu d'ajouter, à ce total, la valeur des écoles primaires supérieures, des écoles professionnelles et des gymnases municipaux évaluée par le Directeur des services d'architecture à 18.784.000 fr., ce qui donne, pour les écoles proprement dites en dehors des collèges Rollin et Chaptal une valeur de 193.921.120 fr. à la fin de 1902.

Les collèges Rollin et Chaptal et l'école Jean-Baptiste Say, qui sont considérés comme établissements d'enseignement secondaire, ont une valeur immobilière, y compris les terrains, de 19.600.000 francs.

Si l'on ajoute enfin à ces évaluations environ 1 million 500.000 fr. représentant la valeur des travaux de réfection des écoles Lavoisier, Dorian, et de la rue d'Abbeville, en cours d'exécution en 1902, on arrive, pour l'ensemble des écoles municipales de Paris, à une évaluation de 215 millions de francs dont les neuf dixièmes sont la propriété de la Ville.

Avant de se séparer, sur le rapport de M. Chautard, le Conseil municipal a voté, en principe, pour construction de nouvelles écoles ou agrandissement des écoles actuelles une somme de 41.580.000 francs que la Ville de Paris emprunterait ou bien louerait, avec promesse de vente, à des constructeurs, Sociétés d'assurances ou Compagnies financières, qui les édifieraient dans les conditions suivantes :

Pour ces locations-ventes, le bail serait de 25 ou 30 années, moyennant un loyer calculé comme suit :

4 0/0 de la valeur du terrain au jour de l'entrée en possession de la Ville ;

4 0/0 de la valeur des constructions telle qu'elle résultera de la vérification des mémoires par le Service municipal, déduction faite d'un rabais général de 25 0/0 ; augmentée des frais d'honoraires d'architecte, fixés à 5 0/0 ; de contrôle, de surveillance et de revision des mémoires, fixés à 1 0/0 ; et de l'intérêt des débours faits jusqu'à la prise de possession par la Ville ;

3° Faculté de l'acquisition de l'immeuble pendant toute la durée de la location, à un prix égal à la somme des valeurs du terrain et des constructions, évaluée comme ci-dessus ;

4° Amortissement par la Ville de Paris au moyen d'une prime calculée sur la base de 4 0/0 pour la durée entière du bail de la valeur totale de l'immeuble ; cet amortissement devant exclusivement profiter à la Ville. Le prix d'achat à un moment quelconque sera la différence entre la valeur fixée au jour de la prise de possession et le montant des primes d'amortissement payées jusque-là ;

5° Obligation pour le propriétaire de livrer à la Ville les terrains et constructions dont il s'agit dans le délai de dix mois à partir du jour où les plans auront été arrêtés d'accord.

Les grosses réparations, au cours du bail, seraient à la charge du propriétaire.

La Compagnie d'assurances « L'Urbaine » va traiter, dans ces conditions en vue de l'édification d'une école de filles, avenue de Versailles, à l'angle de la rue de Billancourt, en remplacement de l'école de l'avenue de Versailles, n° 208.

Banque de l'Indo-Chine. — L'importance croissante des affaires de la *Banque de l'Indo-Chine* en Extrême-Orient, ainsi que le développement des relations existant entre l'Indo-Chine et les Détroits, ont fait ressortir la nécessité d'ouvrir une nouvelle agence de cette Société à Singapore, place sur laquelle se centralisent toutes les opérations des pays voisins.

Consulté à ce sujet, conformément aux prescriptions du deuxième paragraphe de l'article 4 du décret du 16 mai 1900, le Ministre des Affaires étrangères a fait connaître que la création d'une agence de la *Banque de l'Indo-Chine* à Singapore ne soulevait de sa part aucune objection.

En conséquence, un décret du 14 avril, rendu par la Présidence de la République sur la proposition du Ministre des Colonies, a autorisé la création de l'agence dont nous venons de parler. Les Ministres des Colonies et des Finances sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution de ce décret.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands-Express Européens. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 19 avril à Bruxelles

Nous nous réservons de revenir sur les résultats obtenus par cette entreprise pendant l'exercice clos le 31 décembre dernier. En attendant, disons que le bénéfice réalisé sur l'exploitation a atteint la somme de 6 millions 340.751 fr. 03. Voici, au reste, comment s'établit le « Compte de Profits et Pertes » :

Produits	Francs
Bénéfices d'exploitation	6.340.751 03
Loyer des immeubles et bénéfice des hôtels exploités par la Compagnie	1.232.103 85
Produit du portefeuille	308.787 92
Intérêts des comptes débiteurs	381 501 17
Total	8.263.143 97

Charges	
Intérêts sur les obligations	1.864.418 50
Intérêts de banque et frais de change	86.488 54
Location de matériel	208.747 54
Emoluments des commissaires pour l'exercice 1902	8.000 »
Amortissements	2.408.892 42
Bénéfices nets	3.686.596 97
Somme égale	8.263.143 97

De ce solde bénéficiaire, il faut déduire les 2 1/2 0/0 qui reviennent au Directeur général, soit 92.164 fr. 90 ; il reste alors une somme de 3.594.432 fr. 07 qui, augmentée du report de l'exercice précédent, 838.084 fr. 47, porte à 4.432.516 fr. 54 le total des bénéfices disponibles. Cette somme a reçu l'attribution suivante :

	Francs
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions privilégiées	750.000 »
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions ordinaires	1.750.000 »
7 1/2 0/0 au Conseil d'administration sur 540.540 fr. 54	40.540 54
Deuxième dividende de 2 fr. 50 à toutes les actions	500.000 »
Solde à reporter à nouveau	1.391.976 »
Somme égale	4.432.51654

Le dividende des actions s'élève donc à 15 francs, en augmentation de 2 fr. 50 sur le précédent.

Cette répartition montre quelle est la prudence du Conseil d'administration, puisque sur un montant de 4.432.516 fr. 54, il réserve 1.391.976 francs, sans tenir compte des 2.408.892 fr. 42 affectés, au préalable, aux amortissements.

Dans son rapport, le Conseil d'administration fait justement observer que l'exploitation de la Compagnie continue à être excessivement favorable ; les recettes du premier trimestre ont, en effet, atteint le montant de 3.846.824 fr., en augmentation de 314.093 francs, par rapport aux recettes du premier trimestre de 1903.

Ajoutons que le dividende sera payable à partir du 2 mai prochain, à Bruxelles, Paris, Londres et Amsterdam, sous déduction des impôts résultant des lois fiscales des différents pays.

Les Compagnies de Tramways Français. — Le Ministre des Travaux publics a publié récemment dans le *Journal officiel*, les résultats comparatifs (chiffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour les trois premiers trimestres des années 1902 et 1903.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	2.896	3.215
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	2.730	3.112
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	144.885.151	157.496.153
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	6.320.718	7.207.027
Dépenses d'exploitation ... Fr.	5.729.005	6.325.295
Produit net ... Fr.	591.713	881.732
Recettes par kilomètre ... Fr.	2.315	2.342
Dépenses par kilomètre ... Fr.	2.098	2.033
Produit net par kilomètre ... Fr.	217	309

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné* et la *Société Grenobloise de Tramways élec-*

triques qui usent aussi de l'électricité (fil aérien). En outre, une Compagnie, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre.................. Kil.	492	498
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	494	504
Dépenses d'établissement au 30 septembre...................... Fr.	44.541.246	46.050.647
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre.............. Fr.	3.647.447	3.859.062
Dépenses d'exploitation.......... Fr.	2.550.471	2.666.540
Produit net...................... Fr.	1.096.976	1.192.522
Recettes par kilomètre.......... Fr.	7.383	7.657
Dépenses par kilomètre.......... Fr.	5.163	5.291
Produit net par kilomètre...... Fr.	2.220	9.366

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use encore de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux « Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre................ Kil.	292	298
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs......... Kil.	294	304
Dépenses d'établissement au 30 septembre.................... Fr.	42.232.172	44.164.217
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........ Fr.	3.887.054	3.971.384
Dépenses d'exploitation........ Fr.	2.989.935	2.950.641
Produit net...................... Fr.	897.119	1.020.743
Recettes par kilomètre......... Fr.	13.221	13.064
Dépenses par kilomètre......... Fr.	10.170	9.706
Produit net par kilomètre..... Fr.	3.051	3.358

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province* :

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre................ Kil.	484	489
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs......... Kil.	667	678
Dépenses d'établissement au 30 septembre.................... Fr.	236.332.781	236.551.[illegible]
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........ Fr.	[illegible]	[illegible]
Dépenses d'exploitation....... Fr.	25.935.757	29.058.347
Produit net...................... Fr.	5.055.909	5.846.548
Recettes par kilomètre........ Fr.	50.962	51.482
Dépenses par kilomètre........ Fr.	43.382	42.859
Produit net par kilomètre.... Fr.	7.580	8.623

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* se sont servi encore largement de la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre................ Kil.	1.170	1.223
Moyenne exploitée y compris les parcours communs......... Kil.	1.245	1.299
Dépenses d'établissement au 30 septembre.................... Fr.	312.038.455	328.223.570
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre....... Fr.	33.217.438	34.619.111
Dépenses d'exploitation..........	23.637.294	23.693.015
Produit net........................	9.580.144	10.926.096
Recettes par kilomètre............	26.681	26.651
Dépenses par kilomètre	18.986	18.239
Produit net par kilomètre........	7.695	8.412

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	Trois 1ers trimestres	
	1902	1903
	—	—
Longueur réellement construite au 30 septembre.............Kil.	5.334	5.723
Moyenne exploitée y compris les parcours communs .... Kil.	5.430	5.897
Dépenses d'établissement au 30 septembre..................Fr.	780.029.805	812.465.596
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre........Fr.	81.064.323	84.561.479
Dépenses d'exploitation...........	63.842.462	64.693.838
Produit net	17.221.861	19.867.641
Recettes par kilomètre	14.929	14.340
Dépenses par kilomètre...........	11.757	10.971
Produit net par kilomètre	3.172	3.369

Observons que, pas plus qu'en 1901, le rapport des dépenses aux recettes n'a été indiqué en 1902 et en 1903, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pouvait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse encore, dans l'ensemble, une certaine amélioration.

Compagnie Continentale Edison. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 27 avril. Le bilan qui sera présenté par le Conseil d'administration s'établit comme suit. Nous le rapprochons du précédent :

	[illegible]	
	1902	1903
	—	—
Actif	[illegible]	
[illegible]	1.028.471 46	782.1[illegible]
[illegible]	754.9[illegible]	70[illegible] 52
[illegible]	[illegible] 25	[illegible]
Immeubles........................	876.720 10	[illegible]
[illegible]	[illegible] 17	[illegible] 22
[illegible]	[illegible] 80	[illegible]
[illegible]	16.[illegible]	21.501 »
[illegible]	5[illegible] 191 36	5[illegible] 94
	13.983.762 77	14.097.091 33

Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Amortissement du capital	11 342 70	11.342 70
Réserve légale	391.949 83	444.320 75
Créditeurs et comptes à régler	2.492.475 83	2.362.575 20
Redevances et dividendes à payer	18.704 18	20.466 78
Provision pour parer aux fluctuations du portefeuille	»	197.310 25
Profits et Pertes :		
Report de l'exercice précédent	21.871 71	16.919 31
Bénéfices de l'exercice	1.047.418 52	1.044.156 34
	13.983.762 77	14.097.091 33

D'une année à l'autre, les bénéfices nets n'ont, pour ainsi dire, pas varié. C'est ce qui ressort du rapprochement des « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Intérêts des fonds disponibles	27.619 24	28.713 41
Produit du portefeuille valeurs	123.171 03	133.592 85
Bénéfices d'exploitation	3.209.030 74	3.588.087 30
Divers	11.869 40	5.844 32
	3.371.690 41	3.756.237 88
Charges		
Frais généraux	120.448 60	119.745 15
Redevance aux parts de fondateur	5.232 60	3.970 20
Amortissement du matériel	1.658.931 25	2.018.362 02
Participation de la Société civile	531.805 58	560.975 82
Divers	7.853 86	9.028 35
Bénéfices nets	1.047.418 52	1.044.156 34
Sommes égales	3.371.690 41	3.756.237 88

Y compris les reports des exercices précédents, les soldes disponibles s'établissent comme suit :

	Exercices 1901	Exercices 1902
	(En francs)	
Bénéfices nets	1.047.418 52	1.044.156 34
Report de l'exercice précédent	21.871 71	16.919 31
Soldes disponibles	1.069.290 23	1.061.075 65

Voici maintenant la répartition qui sera proposée à l'assemblée générale, et que nous comparons à la précédente :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve légale	53.320 92	52.202 81
Dividendes :		
40 fr. aux 20.000 actions	800.000 »	800.000 »
10 fr. aux 14.000 parts de fondateur	140.000 »	140.000 »
Tantièmes	60.000 »	60.000 »
Report à nouveau	16.919 31	8.872 84
	1.069.290 23	1.061.075 65

Le dividende est resté fixé au même montant, c'est-à-dire à 40 fr. par action et à 10 fr. par part de fondateur. Observant, toutefois, que la Société a procédé à des amortissements de matériel plus importants qu'en 1902, et qui se chiffrent par 2.018.362 fr. 02 au lieu de 1.658.931 fr. 25. La raison en est que la concession du secteur parisien exploité par la *Compagnie Continentale Edison* expire en 1907, et que la question du renouvellement des concessions d'électricité n'a pas encore été résolue par la municipalité. Rappelons, à ce propos, qu'à l'expiration des contrats, les canalisations posées sous les voies publiques feront retour gratuitement à la Ville de Paris ; quant à ce qui a trait aux usines et autres installations, les deux parties restent libres. La Ville, en effet, n'est pas obligée de les acquérir, ni la Société forcée de les vendre, aucune condition n'ayant été stipulée d'avance. Enfin, disons encore que, sur les produits de son exploitation, la Compagnie a prélevé 197.310 fr. 25 pour la constitution d'une provision destinée à parer aux fluctuations de son portefeuille.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Ainsi qu'on s'y attendait, le succès de l'émission de l'emprunt municipal a été considérable. La Ville mettait en souscription 386.363 obligations ; il lui en a été demandé près de 34 millions et demi. L'emprunt se trouve donc couvert 89 fois environ. En raison du très grand nombre de petites souscriptions de une à trois obligations, souscriptions déclarées irréductibles, cette proportion est très loin de représenter l'attribution qui sera faite, lors de la répartition aux souscriptions irréductibles.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — L'exercice 1902 de cette Compagnie avait été beaucoup plus satisfaisant que le précédent, puisqu'il s'était traduit par un montant de profits de 414.509 fr. 07, alors que l'année 1901 avait laissé une perte de 1 million 953.569 fr. 18. L'amélioration, d'une année à l'autre, avait donc été de 2.368.078 fr. 25, provenant d'une augmentation de recettes de 2.178.006 fr. 77, et d'une diminution de dépenses de 190.071 fr. 48. Or, en 1903, les bénéfices se sont élevés à 678.640 fr. 58. Voici, au reste, comment s'établit le « Compte d'exploitation » comparé au précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	(En francs)	
Recettes du trafic	16.524.722 42	15.197.737 72
— en dehors du trafic	205.643 82	295.782 19
Total des produits	16.730.366 24	15.493.519 91
Charges		
Frais généraux	2.803.281 40	2.529.639 57
Personnel	1.928.618 02	1.844.403 92
Taxes et impôts	1.337.140 84	1.241.453 08
Cavalerie	7.353.089 66	6.591.228 24
Entretien et renouvellement du matériel	2.810.250 47	2.516.688 98
Entretien des bâtiments	83.476 78	91.465 54
Bénéfices	414.509 87	678.640 58
	16.730.366 24	15.493.519 91

Le trafic a donné, comme on le voit, 1.236.846 fr. 33 de plus qu'en 1902, mais, par contre, les dépenses ont été réduites de 1.500.977 fr. 84. En fait, l'augmentation signalée provient d'une diminution de la circulation, ce qui a permis aux voitures sorties des dépôts de réaliser de meilleures recettes qu'auparavant. Et, en réalité, le bénéfice par journée de voiture a été de 75 centimes, au lieu de 41 centimes en 1902, et alors que la journée voiture avait laissé une perte de 2 fr. 18 en 1901.

Au bénéfice de 678.640 fr. 58 vient se joindre le report de 2.936 fr. 58 de l'exercice 1902, de sorte que le solde disponible atteint le montant de 681.577 fr. 16. Ce montant, le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 29 avril, de l'employer ainsi :

Amortissement du solde débiteur de l'exercice 1902	347.834 57
Amortissement d'un compte débiteur	27.538 50
— de 147 actions	25.419 45
— sur dépenses des pneumatiques	180.725
— d'améliorations aux voitures	30.197 01
Solde disponible	69.862 63
Total égal	681.577 16

Les actionnaires ne recevront donc pas encore cette cette fois de dividende. Rappelons que la dernière répartition qui leur a été faite a été de 5 francs, et qu'elle se rapportait à l'exercice 1899.

Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie était convoquée pour le 20 courant. Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise. Pour le moment, disons que le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1901 se compare ainsi avec celui de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Produits de l'exploitation	7.921.055 77	9.574.352 20
Produits d'immeubles et de valeurs	286.111 51	276.771 36
	8.207.167 28	9.851.123 56
Charges		
Dépenses d'exploitation	5.111.265 98	5.346.722 51
Subvention Alary	10.000 »	10.000 »
Abonnement au timbre	31.743 44	32.113 16
Charges des obligations	1.045.864 13	1.069.334 94
Amortissement des primes de remboursement et des frais d'emprunt	»	1.135.850 14
Bénéfices	2.008.293 73	2.257.102 81
	8.207.167 28	9.851.123 56

Aux soldes ci-dessus il convient d'ajouter les reports des exercices antérieurs, et on arrive alors aux sommes suivantes :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Bénéfices	2.008.293 73	2.257.102 81
Report de l'exercice précédent	1.959.687 72	2.060.828 83
Soldes disponibles	3.967.981 45	4.317.931 64

En résumé, les profits de l'exercice 1903 ont dépassé de 248.800 fr. 08 ceux de l'exercice précédent, et le solde disponible est supérieur de 349.950 fr. 19 à celui de 1902. C'est un résultat dont il convient de se montrer satisfait. Néanmoins, le Conseil d'administration a jugé prudent de ne répartir qu'un dividende de 28 fr. 50, c'est-à-dire égal à celui de tous les exercices antérieurs.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 avril, les 4.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, nos 100001 à 104000, de la Compagnie Générale des Eaux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 3 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 3 0/0 de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 100.000 à 104.000.

Depuis le 15 avril, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie l'Union des Gaz, pouvant être numérotées de 36784 à 46659, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 0/0 1900-1903, nos 1001 à 36783.

Depuis le 21 avril courant, les obligations série 1904 de la Société Stockholms Inteckningsgaranti Aktiebolag (Crédit Foncier de Stockholm) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 obligations hypothécaires de 500 fr. 4 0/0 1904, émises à 498 fr. 75, libérées et au porteur; remboursables au pair par tirages au sort annuels en septembre, de 1905 à 1949, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1914.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 2 janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 2 janvier 1904.

Siège social à Stockholm.

Service des titres et des coupons à Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Depuis le 16 avril, les 386.363 obligations de 500 fr. de l'emprunt 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain) de la Ville de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont incrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations comprennent 347.727 unités et 193.180 cinquièmes d'obligation.

Le prix d'émission, fixé à 440 francs pour les unités et 88 francs pour les cinquièmes, est payable comme suit :

		Unités	Cinquièmes
		En francs.	
1er versement	lors de l'émission	70 »	14 »
2e —	du 1er au 15 octobre 1904	70 »	14 »
3e —	du 1er au 15 avril 1905	70 »	14 »
4e —	du 1er au 15 octobre 1905	70 »	14 »
5e —	du 1er au 15 avril 1906	50 »	10 »
6e —	du 1er au 15 octobre 1906	50 »	10 »
7e —	du 1er au 15 avril 1907	50 »	10 »
8e —	du 1er au 15 octobre 1907	10 »	2 »
	Total	440 »	88 »

Sous déduction de l'intérêt à 2 1/2 0/0 sur le montant des termes versés.

Remboursables au pair ou avec lots par tirages trimestriels : 1er tirage de lots, 25 mai 1904 ; 1er tirage d'amortissement au pair, 25 août 1904 ;

Intérêt annuel (après libération) : 12 fr. 50 par unité et 2 fr. 50 par cinquième, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 avril	21 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 14 avril — 21 avril		
Or ..... 2 373.737.785 — 2 409.465 670		
Argent. 1 112.121 786 — 1.117 027.526		
3 485 859.571 — 3.526.493 196	3 485.859.571	3.526.493.196
Effets échus hier à recevoir à ce jour	23 622	[illegible]
Portefeuille Paris — Effets Paris	272 [illegible]	[illegible]
Portefeuille Paris — Effets Etrangers	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	515 [illegible] 177	493 [illegible]
Avances sur lingots à Paris	28[illegible] 000	284 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	178 188 504	215.889.737
Avances sur titres dans les succurs.	320 274 71[illegible]	331 612.3[illegible]
Avances à l'Etat	180 000 000	180 000 000
Rentes de la Réserve	10 000 000	10.000 000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2 980 750	2 980 750
Rentes disponibles	99 627 286	99 57[illegible] 88
Rentes immobilisées	100 000 000	100 000 000
Hôtel et mobilier de la Banque	4 000 000	4 000 000
Immeubles des succursales	23 143 240	23 213 621
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3 2[illegible] 476	3.702.249
Emploi de la réserve spéciale	8 407 444	8 407 444
Divers	97 080 441	104 [illegible]
Total	5 301 082 714	5 430 [illegible] 176
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500 000	182 500 000
Bénéfices en additions au capital	8 002 313	8 002 313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10 000 000	10 000 000
Réserves mobilières — Ex-banques départementales	2 980 750	2 980 750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9 125 000	9 125 000
Réserve immobilière de la Banque	4 000 000	4 000 000
Réserve spéciale	8 407 444	8 407 444
Billets au porteur en circulation	4 441 [illegible]	4 2[illegible]
Arrérages de valeurs déposées	21 [illegible]	23 [illegible] 412
Billets à ordre et récépissés	10 [illegible] 677	[illegible]
Compte courant du Trésor, créditeur	[illegible]	[illegible]
Comptes courants de Paris	37[illegible] 487 438	[illegible]
Comptes courants dans les succursales	71 [illegible]	6[illegible] 881 472
Dividendes à payer	1 [illegible]	1 781 [illegible]
Escompte et intérêts divers	9 [illegible]	10 [illegible] 278
Réescompte du dernier semestre	1 [illegible]	1 [illegible]
Divers	100 800 143	84 808 787
Total	5 301 082 714	5 430 [illegible] 176

Comparaison avec les années précédentes

	26 avril 1900	25 avril 1901	24 avril 1902	23 avril 1903	21 avril 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 010.9	4.179.1	4.121.0	4 315.9	4.299.2
Encaisse or	1.944.4	2.437.3	2.575.7	2.502.3	2.409.5
— argent	1.134.3	1.098.9	1.108.5	1.104.7	1.117 0
Portefeuille	950.2	553.6	454.0	687.9	792.2
Avances aux partic.	476.5	478.4	441.9	443.4	577.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	175.2	131.4	103.4	160.8	192.7
— partic.	499.5	445.7	528.7	419.4	575.6
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	⅛ 0 00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	10.637.3	5 042 0	3 957.2	5.349.0	6 887.0

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 16 avril 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 18 avril inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;

A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à moins de neuf mois;

A 2 0/0 pour les bons de neuf mois à un an.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 avril 1904 :

Dépôts de fonds	3.339.429 20
Retraits de fonds	7.499.850 90
Excédent de retraits	4.160.421 70

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 avril 1904, 17 millions 747.537 fr. 39.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 avril 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 723.949 fr. 60 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le Trafic du Canal de Suez en 1903. — Voici, d'après la publication officielle de la Compagnie de Suez, la décomposition, par pavillons, du mouvement maritime transité en 1903 :

Pavillons	Navires	Tonnage brut	Tonnage net
—	—	—	—
		Tonneaux	Tonneaux
Allemand	494	2.464.493	1.773.265
Américain	12	34.945	23.612
Anglais	2.278	10.215.252	7.403.553
Austro-Hongrois	128	562.048	407.018
Danois	11	53.749	41.168
Egyptien	11	16.115	11.557
Espagnol	26	121.276	86.713
Français	261	1.186.844	781.379
Hellénique	7	11.890	8.565
Italien	72	227.331	148.706
Japonais	53	308.093	220.966
Néerlandais	223	770.576	548.658
Norvégien	35	94.426	70.601
Ottoman	26	41.601	29.069
Persan	1	360	168
Portugais	3	2.879	1.597
Russe	119	500.588	349.092
Suédois	1	2.343	1.601
Totaux	3.761	16.615.309	11.907.288

Comparativement aux résultats des exercices antérieurs on note une légère augmentation de la navigation sous pavillon français (756.782 tonneaux nets en 1901 ; 769.110 tonneaux nets en 1902). On a compté 195.217 passagers, dont 22.990 militaires français (contre 23.691 en 1902).

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine d'avril 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	31 023
Frais de panification	13 179
Total	44 202

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3453, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6906 ; soit à 0 fr. 69.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mars 1904 : 991.865.257 fr. 18.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 25 au 31 mars 1904 (13e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	989	871	11.363	11.523	— 160
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	9.220	8.940	105.145	107.100	— 1.955
— Chemins Algériens	513	183	162	1.983	2 090	— 107
Nord	3.765	4.261	4.313	53.372	54.836	- 1.464
Ouest	5.803	3.435	3 258	39.837	39.841	— 4
Orléans	7.098	4 702	4.304	51.174	52.628	— 1.454
Est	4.922	3.533	3.463	41.655	42.145	— 490
Midi	3.768	2 119	2.050	26.130	26.184	— 54
Est-Algérien	898	142	150	1.848	1.792	+ 56
Bône-Guelma	1.140	182	149	2.333	1.965	+ 368
Ouest-Algérien	296	61	49	730	769	— 39
Lignes Algériennes	814	79	59	766	834	— 68
Médoc	103	26	22	290	302	— 12

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 avril s'est distinguée par des reports à peu près nuls, mais les nouvelles d'Extrême-Orient ont fait que l'entrain a manqué et que les acheteurs n'ont pas profité de leurs avantages. Depuis, la tendance s'est montrée irrégulière et parfois lourde. Toutefois, hier, l'annonce que la *Banque d'Angleterre* venait, de nouveau, de procéder à une réduction de son taux d'escompte en le ramenant de 3 1/2 à 3 0/0 l'an, cette annonce, disons-nous, a valu à la cote une certaine reprise des cours et cela en dépit de diverses nouvelles fantaisistes mises en circulation touchant, notamment, Port-Arthur.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été mouvementées. Au dernier moment, on les trouve en forte reprise sur leurs plus bas cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 97 fr. 85 à terme et à 97 fr. 80 au comptant, a fléchi, respectivement, à 97 fr. 17 1/2 et à 97 fr. 40, pour finir à 97 fr. 60 et à 97 fr. 50. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 25, en moins-value de 25 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* reperdent 1 fr. 25 à 476 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 80 fr. ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 75, reperdant 1 fr. 25 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 25, en recul de 70 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 fr. 50, en petite avance ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, aux environs de 435 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., en moins-value de 2 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 459 fr. 50, gagnant 1 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu des transactions actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont recherchées à 548 francs 75, au lieu de 548 fr. 25 : les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 438 fr. 50 ; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 407 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 25 ; les *Obli-*

gations 4 0/0 1875 sont à 558 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 555 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à 377 fr. 50, sans changement appréciable; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 379 fr., gagnant 1 fr. 50; les ***Obligations 2 0/0 1898*** se retrouvent à 413 fr., sans changement et les ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*** à 401 francs 50, contre 400 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904*, émis le 16 courant, finit à 454 fr. 25, soit avec une prime de 14 fr. 25 sur le prix d'émission. A propos de cet emprunt, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ Les actions de la ***Banque de France***, qui étaient montées à 3.850 fr., ont encore gagné 40 francs à 3.890 francs.

Avec la dix-septième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.887.028 fr. 90.

★ ★ L'action du ***Crédit Foncier de France***, qui était passée à 680 fr. à terme, se retrouve ainsi au comptant.

Les ***Obligations Foncières*** et ***Communales*** sont fermes. Les capitaux de placement se portent toujours avec la même faveur sur ces obligations, en raison de la parfaite sécurité qu'elles offrent.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** se traitent à 475 fr., gagnant 1 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 509 fr., contre 508 fr. ; le prochain tirage aura lieu le 5 mai ; ***Obligations Communales 1880***, 500 francs 25 ; ***Obligations Foncières 1883***, 444 fr., comme il y a huit jours ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 474 fr., en avance de 2 fr. ; prochain tirage de ces obligations : 5 mai.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** cotent 399 francs 50, contre 400 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 465 fr., gagnant 2 fr. 25 ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 481 fr. 25, contre 480 fr. 50 ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 470 fr., en plus-value de 3 fr. ; quant aux ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, elles restent à 498 fr., contre 497 francs.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Sociétés de Crédit*** ont eu, généralement, une bonne tenue.

La ***Banque de Paris et des Pays-Bas*** s'avance de 1.095 fr. à 1.100 fr. ; ***Comptoir National d'Escompte***, 592 fr. au comptant, comme il y a huit jours.

Le ***Crédit Lyonnais*** clôture à 1.100 fr. au comptant et à 1.104 fr. à terme, au lieu de 1.102 fr. et 1.101 fr. la semaine dernière.

La ***Société Générale*** conserve facilement, au comptant, son cours précédent de 622 fr. 50.

Le ***Crédit Industriel et Commercial***, que nous laissions à 625 fr., gagne 5 fr. à 630 fr.

La ***Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*** est revenue de 193 fr. à 190 fr. ; ***Banque Internationale de Paris (en liquidation)***, 135 fr. au comptant, en avance de 2 fr.

La ***Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud***, qui restait jeudi dernier à 85 fr. au comptant, se retrouve à 80 fr.

La ***Société Foncière Lyonnaise*** regagne 2 fr. 50 à 317 fr. 50 ; ***Crédit Foncier et Agricole d'Algérie***, aux environs de 485 fr., sans affaires.

La ***Banque de l'Algérie*** est remontée de 1.230 fr. à 1.259 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a reperdu 2 fr. 50 à 297 fr.

Les actions libérées de 125 fr. de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.220 fr., sans changement ; quant aux actions de deuxième et troisième émissions, elles se tiennent à 1.219 fr.

Le *Crédit Mobilier* a disparu de la Cote. Il a été remplacé par le ***Crédit Mobilier Français***, qui finit à [illegible] fr. au comptant et à [illegible] fr. à terme. L'échange des actions de la première Société contre celles de la seconde s'effectue, en effet, dès à présent, titre pour titre, aux guichets du ***Crédit Mobilier Français***. Les actions du ***Crédit Mobilier Français*** sont délivrées ex-coupon n° 1, jouissance du 27 octobre 1903, le dividende du premier exercice ayant servi à faire, à cette date, aux porteurs d'actions anciennes une première répartition. Il est remis, en outre, aux intéressés, pour représenter leur droit éventuel à une troisième répartition, le talon estampillé de leurs actions anciennes.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 545 fr. à terme et à 549 fr. au comptant.

Les ***Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*** gagnent 1 fr. à 119 fr. 50, mais les ***Obligations de 475 francs*** restent sans variation à 137 fr. 50.

La ***Rente Foncière*** se maintient à 153 fr. ; ***Compagnie Algérienne***, aux environs de 730 fr.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Compagnies de Chemins de fer*** sont un peu plus hésitantes.

L'action ***Lyon*** reperd 9 fr. au comptant et 5 fr. à terme, à 1.385 ; le ***Nord*** est à 1.760 fr. au comptant, en moins-value de 18 fr. A terme, il s'inscrit à ce même cours.

L'action ***Midi*** gagne 4 fr., à 1.165 fr. au comptant ; ***Est***, 923 fr., perdant 6 fr ; ***Ouest***, 880 fr. au comptant, contre 875 fr. ; ***Orléans***, 1.425 fr. au comptant et 1.428 à terme, contre 1.435 fr. et 1.430 fr. la semaine dernière.

Pour la quatorzième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos ***Grandes Compagnies de Chemins de fer*** présentent les différences suivantes : ***Diminutions : Orléans***, 129.000 fr. ; ***Midi***, 472 fr. ***Augmentations : Est***, 340.000 fr. ; ***Ouest***, 196.000 fr. ; ***Nord***, 89.000 fr. ; ***Lyon***, 210.000 fr.

★ ★ Les ***Valeurs Industrielles*** et ***Commerciales*** ont été irrégulières.

Les ***Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*** reprennent de 8 fr. à 618 francs. ***Compagnie Parisenne du Gaz***, 743 fr., en moins-value de 2 francs.

L'action ***Suez*** est revenue de 4.113 fr. à 4.092 fr. ; ***Parts de Fondateurs***, 1.889 fr., en bénéfice de 4 fr. ; ***Parts Civiles***, 3.084 fr. au comptant, au lieu de 3.090 francs.

Les ***Omnibus de Paris*** sont passés de 522 fr. à 524 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la quinzième semaine de 1904, ont été de 943.021 fr. 70, contre 924.169 fr. 85 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 14 avril 1904, les recettes se chiffrent par 13.145.039 fr. 30, contre 13.186.844 fr. 80 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 41 mille 805 fr. 30 en faveur de l'exercice précédent. ***Voitures à Paris***, 187 fr., perdant 2 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine d'avril 1904, ont été de 700.062 fr. 80, contre 683.062 fr. 10, pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 avril 1904, les recettes se chiffrent par 4.504.378 fr. 90, contre 4.207.550 fr. 03 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 296.828 fr. 92 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* finit à 470 fr. au comptant, en recul de 10 fr. : ***Electro-Métallurgie de Dives***, 276 fr. au comptant ; nous la laissions à 280 fr. à terme la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* monte de 555 fr. à 557 fr. : ***Compagnie Générale Parisienne de Tramways***, 194 fr., en avance de 2 fr. ; ***Est-Parisien***, aux environs de 30 fr. ; ***Tramways de Paris et du Département de la Seine***, 402 fr. 50, en avance de [illegible] fr. 50.

L'Omnium Lyonnais s'échange à [illegible] fr. contre [illegible] fr. 50.

Le ***Métropolitain de Paris*** a fléchi de 3 fr. à 536 fr.

La ***Société Industrielle des Téléphones*** est à 394 fr. environ.

La ***Malfidano*** clôture à 593 fr. au comptant, reperdant 3 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à [illegible] fr. au comptant et à 158 fr. à terme, contre 156 fr. et 157 fr. ; ***Messageries Maritimes***, 212 fr., regagnant 6 fr. ; ***Chargeurs Réunis***, 560 fr., perdant 1 fr.

La *Dynamite Centrale* est plus lourde à 528 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 11 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 655 fr., en moins-value de 3 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 109 fr. 50 à 136 fr. : *Obligations 4 0/0*, 186 fr., gagnant 15 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont calmes, à 170 fr. ; *Phosphates de Dyr*, 50 fr., comme la semaine dernière ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 910 fr., en avance de 3 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 480 fr., contre 481 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr., reperdant 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 469 fr. D'après la circulaire de MM. Franklin et Herrero, on prévoit que les exportations argentines atteindront, en 1904, 46 millions de livres sterling, contre 35.847.000 liv. st. en 1903, et 30 millions de liv. st. en moyenne dans les dix dernières années. Le port du Rosario bénéficiera, dans une proportion importante, de ce développement du commerce extérieur.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* finissent à 370 fr., ex-coupon semestriel ; nous les laissions, jeudi dernier, à 375 fr. avec coupon.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* ont progressé de 467 fr. 25 à 468 fr. 25.

★ ★ Le groupe des *Fonds d'Etat Etrangers* a eu un marché très agité.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a fléchi de 80 fr. 30 à 79 fr. 10 sur la nouvelle des troubles à Buenos-Ayres; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr.. perdant 1 fr. 45.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 75 fr. 50 au lieu de 76 fr. 42 1/2; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 francs 50; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 456 fr., en plus-value de 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est revenue de 414 fr. à 410 fr. au comptant; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 449 fr., au comptant, contre 446 fr.; à terme, on cote 447 fr., sans changement.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont soutenues à 79 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 83 fr. 75, clôture à 83 fr. 50, après avoir perdu, un instant le cours rond de 83 fr.

L'*Italien 5 0/0* fléchit de 52 1/2 centimes à 102 francs 57 1/2.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, recule de 40 centimes à 60 fr. 10; 2e série, 59 fr. au comptant; 3e série, 61 fr. 20 à terme : elle clôturait, il y a huit jours, à 61 fr. 45.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 99 fr. 95, en plus-value de 25 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, entre 87 fr. et 87 fr. 75, selon les coupures.

Les *Fonds Russes* sont plus faibles. Le *3 0/0 1891-1894* est à 74 fr. à terme et au comptant, contre 78 francs et 77 fr. 85; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 60 à terme et 73 fr. 85 au comptant, au lieu de 77 fr. ; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 91 fr. 50 au comptant et 91 fr. 25, contre 94 fr. 85 et 94 fr. 32 1/2 jeudi dernier ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 90 fr. 80 au comptant, perdant 2 francs 20.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en moins-value de 10 centimes à 73 fr. 90 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 420 fr., en recul de 6 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont un peu moins bien, mais en forte reprise sur leurs plus bas cours. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 83 fr. 95, au lieu de 84 fr.; *Priorités 4 0/0*, 491 fr., contre 490 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 430 fr., en moins-value de 2 francs ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 451 fr., en perte de 5 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 447 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 710 fr. à terme, en recul de 3 francs ; *Banque Impériale Ottomane*, 579 fr., gagnant 1 franc.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 740 fr., sans affaires suivies ; *Banque Espagnole de Crédit*, 157 fr., au lieu de 150 fr.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.331 fr. à 1.317 fr. ; il clôture à 1.326 fr.

La *Sosnowice* a reculé de 1.600 fr. à 1.550 fr., clôture à 1.560 fr.; *Briansk*, 278 fr., reperdant 12 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, gagnent 2 fr. à 338 fr.; actions privilégiées, 342 fr. au comptant, contre 344 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes; les *Andalous* finissent à 129 fr., au lieu de 132 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 158 fr., en moins-value d'un franc; *Saragosse*, 283 fr., reperdant 2 francs.

Les *Nitrate Railways* sont à 190 francs les unités.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 284 fr. au comptant et à 290 fr. à terme, ex-coupon semestriel; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 445 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 392 fr. 50 les petites coupures au lieu de 395 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires, sur ce Marché, ont été suivies, mais la tendance a suivi celle qui était signalée sur le Marché officiel.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 89 fr. 45, perdant 1 franc; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 45, en moins-value de 42 1/2 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 70 contre 76 fr. 40 ; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 67 1/2, en recul de 15 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 76 fr. 60, en perte de 1 fr. 25.

Le *Laurium Grec* revient de 67 francs à 65 fr. 25 : *Chemins Ottomans*, 122 fr. 75 contre 123 fr. 50.

Le *Cape Copper* reperd 1 fr. 25, à 77 fr. 75. *Tharsis*, 122 fr. 50 au lieu de 123 fr. 50. L'assemblée générale a été tenue mercredi, à Glasgow. Le Président a déclaré que la consommation de cuivre en Angleterre et sur le continent était très forte, alors que les approvisionnements n'ont jamais été aussi faibles. Il n'y a pas, selon lui, de raison de croire à une augmentation anormale de la production du monde entier cette année. Les bénéfices de la Compagnie, pendant l'exercice qui vient de se terminer, ont accusé une augmentation bien que la production ait été légèrement inférieure à la précédente. Le dividende a été fixé à 7 shillings par action. La Compagnie est toujours à la recherche d'une nouvelle mine; elle est actuellement en train d'examiner deux propositions qui lui sont soumises.

La *Huanchaca* reperd 10 francs, à 88 fr. 25.

La *Harpener* est en moins-value de 13 francs à 1.483 francs.

L'action *Kertch* remonte de 2 fr. 75, à 40 francs.

La *Montecatini* est passée de 92 fr. 25 à 102 fr. 50.

La *Huta-Bankowa* reperd 40 francs à 3.885 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.110 francs à 1.105 francs.

La *Doubowaïa-Balka* recule de 25 francs à 1.400 francs ; *Dniéprovienne*, 1.835 francs, au lieu de 1.865 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 158 francs, perdant 11 fr. 50.

La *Vieille-Montagne* cote 706 francs, au lieu de 705 francs ; *Makeevka*, 69 francs, au lieu de 60 francs.

La *Part de Monaco* est revenue de 4.540 francs à 4.490 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 36 fr. 25, sans changement appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont reperdu 3 francs à 63 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 70 francs, contre 66 fr. . . ; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 124 fr. 50, calme.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 avril 1904.

Blé. — Nous avons eu cette semaine un temps doux qui, malgré de nombreuses averses orageuses, a été généralement considéré comme favorable. Sous l'action bienfaisante de la chaleur, la végétation a fait de rapides progrès et le retard constaté précédemment dans certaines régions a été regagné. Partout les blés d'hiver ont bel aspect et les nouvelles concernant ceux de printemps sont le plus souvent très satisfaisantes. Il est vrai que les ensemencements viennent seulement d'être terminés et que ces avis ne peuvent par conséquent s'appliquer qu'aux champs où les travaux ont été effectués en premier lieu et où la plante est déjà sortie de terre. Néanmoins, si les conditions atmosphériques restent à peu près normales, la levée des derniers semis sera bientôt opérée. En somme, la situation de la récolte serait excellente si l'on ne se plaignait parfois de l'envahissement des mauvaises herbes.

On ne possède pas encore de renseignements tant soit peu exacts sur l'étendue de la superficie cultivée, mais il est probable qu'elle est plus importante que celle de l'an dernier.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 87	21 87	22 .	22 37	22 37
Liverpool	18 22	17 76	18 22	17 91	17 79
Anvers	17 62	17 50	17 62	17 37	17 50
Berlin	21 82	22 22	22 22	21 87	21 43
Budapest	17 01	16 80	16 64	16 94	16 48
Chicago	17 46	18 25	17 95	17 68	17 40
New-York	18 30	18 78	18 15	18 10	17 65

Moins occupée par ses travaux du dehors, la culture a fréquenté plus assidûment ses marchés respectifs, mais, contrairement à ce qu'avaient escompté les acheteurs, elle n'a fait que des offres restreintes. Nous n'avons encore aucun changement à signaler dans les prix pratiqués dans les diverses régions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs étaient assez nombreux, mais les acheteurs se montraient aussi plus empressés. Des affaires importantes ont été traitées à des prix légèrement inférieurs à ceux de la semaine dernière.

Le marché réglementé continue à manquer d'animation. On a coté en clôture :

	7 avril	14 avril	21 avril
Courant	22 ..	22 37	22 37
Mai	21 37	21 37	21 12
Mai-juin	21 37	21 37	21 12
4 de mai	21 25	21 12	21 12
Juillet-août	21 12	20 87	20 87
4 derniers	20 62	20 62	20 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les transactions sont toujours très limitées et la tendance reste lourde. On a clôturé aux cours suivants :

	7 avril	14 avril	21 avril
Courant	28 87	28 62	28 25
Mai	29 ..	28 87	28 62
Mai-juin	28 87	28 87	28 62
4 de mai	28 87	28 87	28 62
Juillet-août	28 87	28 62	28 37
4 derniers	28 12	27 87	27 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner que pour ses besoins immédiats. Les prix ne varient pas. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	50 25	32 ..
Premières marques	50 ..	31 84
Bonnes marques	48 75	31 05
Marques ordinaires	47 50	30 25

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris roux 88°	22 ..	22 25	22 25	22 ..	22 37
Londres	20 91	21 12	21 17	21 10	21 22
Anvers	20 62	21 12	21 12	20 87	21 12
Amsterdam	20 92	21 32	21 32	21 32	21 56
Prague	20 16	20 68	20 74	20 58	20 58
Hambourg	21 18	21 18	21 37	21 12	21 25
New-York moscovad.	32 42	35 68	36 04	35 68	35 68

La culture s'occupe maintenant des ensemencements de betteraves, mais dans bien des rayons on n'en est encore qu'à la préparation des terres. En somme, on est en retard car, les années précédentes, les semailles été effectuées en partie à pareille époque.

Sur le marché des sucres bruts, les transactions ont été modérées ces jours derniers, mais les cours se sont raffermis à la suite de rachats provoqués par des avis plus satisfaisants de Londres et de Hambourg.

	7 avril	14 avril	21 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	25 75	25 37	26 ..
Mai	25 87	25 62	26 12
4 de mai	26 25	26 ..	26 50
Juillet-Août	26 50	26 25	26 75
4 d'octobre	27 50	27 25	27 75
4 premiers	28 12	27 87	28 37
Roux 88° disponible	22 25	22 ..	22 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La vente des raffinés est redevenue active. Raffinés en pains, 57 fr. à 57 fr. 50.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les six premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 31 mars 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
		Hectolitres	
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des six premiers mois	1.113.338	1.587.581	+ 474.243
Importations des six premiers mois	45.217	52.037	+ 6.820
Total des ressources	2.080.150	2.325.148	+ 244.998
A déduire :			
Exportations des six premiers mois	131.690	132.694	+ 1.004
Livraisons des six premiers mois	1.055.046	1.272.119	+ 217.073
Total	1.186.736	1.404.813	+ 218.077
Stock au 31 mars	893.414	920.335	+ 26.921
Contre, au 29 févr.	976.236	970.268	— 5.968
Différence au 31 mars	— 82.822	— 49.933	— 32.889

Voici le détail de la production :

	Six 1ers mois		
	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	—	—
		Hectolitres	
Vins	30.851	27.970	— 2.881
Cidres, poirés	10.903	1.746	— 9.157
Marcs et lies	71.725	55.192	— 16.533
Farineux	136.513	171.408	+ 34.895
Betteraves	494.129	1.079.117	+ 584.988
Mélasses	368.999	252.032	— 116.967
Substances diverses	218	116	— 102
Totaux	1.113.338	1.587.581	+ 474.243

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de

cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les six premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 30.249 hectolitres, inférieure de 43.858 hectolitres ou 59.1 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (74.107).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.557.332 (1.039.231), accuse une augmentation de 518.101 hectolitres, soit 49.8 0/0. On constate un accroissement de 451.470 hectolitres ou 42.5 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 146.716 hectolitres, contre seulement 121.405 en mars 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 175.007 hectolitres, inférieures de 8.579 hectolitres à celles de l'an dernier (183.586). Les exportations n'ont atteint que 21.642 hectolitres (20.641). Bref, alors qu'en mars 1903, le stock avait diminué de 82.822 hectolitres, en mars 1904, il n'a subi qu'une réduction de 49.933 hectolitres, de telle sorte que les approvisionnements dépassent maintenant de 26.921 hectolitres ceux de l'an dernier à la même date.

La situation de l'article ne peut donc plus être considérée comme favorable. D'une part, la demande de la consommation reste limitée ; de l'autre, le ralentissement de la production est encore peu sensible, ce qui semble indiquer que la fabrication n'est pas aussi avancée qu'on le croyait.

En consultant les statistiques des campagnes antérieures, on remarque que la quantité d'alcool obtenu pendant les six premiers mois représentait 65 0/0 environ de la production totale. Cette règle n'a pas un caractère absolu ; il est possible que le résultat final de la saison actuelle nous prouve qu'elle souffre des exceptions. Il n'en est pas moins certain que la production de 1903-1904 sera supérieure à celle de 1902-1903 et qu'elle se rapprochera de celle de 1901-1902. En effet, si l'on admet qu'au lieu de 35 0/0, il ne reste plus à fabriquer que 25 0/0, on obtiendrait cependant 2.117.000 hectolitres, contre 1.729.652 au 30 septembre 1903 et 2.026.212 en 1902. Un complément de seulement 20 0/0 donnerait encore 1.985.000 hectolitres.

On voit par ce raisonnement qu'une sérieuse amélioration de la situation statistique, d'ici la fin de la saison, ne pourra se produire que si les prélèvements de la consommation deviennent beaucoup plus importants.

La publication du tableau de la Régie n'a exercé aucune influence sur le marché, où, il est vrai, la tendance était déjà faible.

	7 avril	14 avril	21 avril
Courant	38 12	38 12	38 37
Mai	38 37	38 37	38 87
4 de mai	38 87	38 87	39 ..
4 derniers	34 75	34 87	34 87
3 d'octobre	33 62	34 ..	34 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les nouvelles concernant les divers vignobles sont toujours satisfaisantes, mais celles qui ont trait à la situation commerciale le sont beaucoup moins. Partout, les acheteurs se tiennent sur la réserve et ne font que de petits réapprovisionnements. Toutefois, malgré cette inactivité, les prix restent fermement tenus.

Sur le marché parisien règne également le plus grand calme. Les débitants payent actuellement leurs soutirages dans Paris : 3e choix, 85 fr. à 90 fr. ; 2e choix, 100 fr. à 105 fr. ; 1er choix, 115 fr. à 120 fr. Ces prix s'entendent à la pièce de 225 litres logée et droits acquittés.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	40 ..	40 75	42 25	43 ..	42 50
Londres (d°)	40 59	41 52	43 07	44 31	43 07
Anvers	41 25	42 ..	43 25	44 50	43 25
Hambourg	41 25	42 25	43 75	45 ..	43 75
New-York	29 97	31 11	32 54	34 11	33 97

Depuis le commencement de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1903 au 16 avril 1904, les recettes de Rio et Santos n'ont atteint que 9.591.000 sacs de 60 kilos, contre 10.866.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 13.748.000 en 1901-1902, 9.729.000 en 1900-1901 et 8.391.000 en 1899-1900. Le déficit sur la campagne précédente, qui n'était encore que de 635.000 sacs au 1er mars, s'élève maintenant à 1.275.000. L'opinion des personnes qui estiment que le mouvement total ne dépassera guère 10 millions de sacs parait donc justifiée. Mais nous ne sommes pas les seuls à prétendre que la marche des recettes n'est pas attentivement suivie par la consommation, qui ne considère que les variations du stock universel. Or, nous avons déjà démontré qu'une amélioration rapide de la situation statistique était improbable.

Les haussiers, eux-mêmes, n'attachent plus la même importance à cette réduction progressive des recettes ; ils raisonnent maintenant sur les perspective de la future récolte et se plaisent à constater que toutes les estimations sont favorables à leurs intérêts. Si l'on en croit ces avis, la production de 1904-1905 serait encore plus faible que celle de 1903-1904 : pour Rio et Santos, les évaluations varient, en effet, de 8.750.000 à 9.750.000 sacs. Aussi certains spéculateurs annoncent-ils que le cours de 50 fr. pour le disponible sera coté d'ici quelques semaines et que l'on verra celui de 70 fr. en 1905.

Comme bien l'on pense, ces prédictions ne rencontrent aucune créance. De même, les informations concernant la prochaine campagne ne sont accueillies qu'avec la plus grande circonspection ; rares sont ceux qui se laissent influencer par ces nouvelles lancées dans un but plus ou moins intéressé.

Sur les divers marchés, surtout sur celui du Havre, les transactions sont restreintes. Quant à la tendance, elle est partout très hésitante.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	24 mars 1904	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	89 ..	94 62	95 12	92 12	93 ..
Liverpool	85 30	92 12	90 97	90 97	88 54
New-York	75 65	83 13	83 25	81 08	78 68

Les arrivages aux ports des Etats-Unis sont toujours peu importants ; par suite, le déficit sur la campagne précédente s'accentue de jour en jour. Le 15 courant, le total en vue n'était que de 9.336.000 balles, contre 9.777.000 à la même date de 1903, soit une différence de 441.000 balles.

Ces chiffres font tenir aux haussiers le raisonnement suivant : Si l'on admet, contre toute évidence, que, d'ici la fin de la saison, le mouvement de la récolte soit identique à celui de l'an dernier, le total de la récolte commerciale n'atteindrait que 10.350.000 balles, contre 10.758.000 au 31 août 1903.

Mais, ajoutent-ils, cette hypothèse est inadmissible ; la dernière production a été déficitaire et le chiffre de 10.250.000 balles doit être considéré comme un maximum.

La statistique, on doit le reconnaître, justifie un peu leur manière de voir, mais nombreuses sont les personnes qui persistent à croire que de grandes quantités de coton sont retenues à l'intérieur et que la réduction des recettes est la conséquence du peu d'importance des demandes de la filature.

Cette opinion est partagée par M. Henry Neill qui, dans sa dernière circulaire, signale le fait que certains planteurs de la Louisiane possèdent encore la presque totalité de leur récolte, dont ils ont vendu la contre-partie sur juillet. Ils estiment qu'à ce moment les prix seront encore plus rémunérateurs qu'ils ne le sont actuellement. L'avenir nous montrera si leurs espérances se réaliseront.

D'ici quelques semaines, les perspectives de la future récolte commenceront à exercer leur influence habituelle sur les tendances des divers marchés. Déjà, cette semaine, des avis sont parvenus qui signalent une forte augmentation de la superficie ensemencée. Les haussiers ont reconnu l'exactitude de ces informations, mais ils prétendent que les travaux ont été effectués jusqu'à présent dans des conditions tout à fait défavorables.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 avril 1904.

Le politique économique du Gouvernement. — Le marché monétaire. — La conversion de la Rente italienne à Berlin. — Les industries.

Dans ma dernière lettre, je n'ai pu que vous signaler, hâtivement, le discours prononcé par le comte de Bulow, à l'ouverture du *Reichstag*. A vrai dire, il ne contenait aucune particularité digne d'être spécialement mentionnée. Mais je crois néanmoins intéressant de rapporter les vues qu'il a développées sur la politique économique du gouvernement. Parlant des négociations en cours pour le renouvellement des traités de commerce, le chancelier ne nie pas avoir voulu servir les intérêts des agriculteurs. Mais, a-t-il ajouté, quand nous aurons favorisé l'agriculture, l'industrie et le commerce n'en retireront que des avantages. Au surplus, si les négociations ne prenaient pas le cours attendu, nous userions du droit de dénoncer les traités.

Quant à la Commission des sucres de Bruxelles, fait observer le chancelier, l'adhésion à cette convention ne provient pas d'égards pour les nations étrangères, mais a été dictée par un examen approfondi des intérêts allemands.

Les négociateurs pour les traités de commerce ont, eux aussi, une tâche difficile à remplir. Le Gouvernement n'en est pas moins persuadé que des traités de commerce peuvent être conclus, même avec la clause de droits de douane minimum sur les céréales.

Le discours a été muet sur toutes les autres questions financières. Il s'est borné, dans ce domaine, à annoncer l'émission d'une nouvelle pièce de 50 pfennigs.

Notre marché monétaire n'a pas été influencé par l'abaissement du taux de l'escompte à Londres.

Bien que les offres d'argent augmentent et que les demandes diminuent, la *Reichsbank* ne parle pas de diminuer son taux. Et pourtant, son stock monétaire s'est encore renforcé cette semaine. La *Reichsbank* vient encore de recommencer une émission de bons du Trésor : 15 millions de marks à échéance du 1er juin. Le placement a été d'une facilité remarquable. J'apprends, qu'en dehors des bons échus au 9 avril, et qui ont été renouvelés à une échéance lointaine, le gouvernement non seulement n'a plus pris d'autre avance à la *Banque Impériale*, mais lui a remboursé des sommes importantes.

Pour le moment, le taux de l'escompte libre oscille entre 2 5/8 0/0 et 2 7/8 0/0. La Seehandlung a donné de l'argent pour la liquidation à 2 1/2 0/0.

L'abondance du numéraire est telle que tous les emprunts qui viennent au marché sont immédiatement absorbés. Et le commerce et l'industrie ont profité de la situation pour faire de nombreuses émissions. Cette abondance a d'ailleurs été fort profitable aux fonds allemands qui sont bien tenus et sur lesquels les transactions sont actives. L'empressement avec lequel ont été couverts les emprunts bavarois et lubeckois a rendu toute sa fermeté à notre Consolidé.

On parle d'une opération qui, si elle se réalise réellement, donnera une grande activité à notre Marché. C'est la conversion de la Rente italienne 5 0/0 en 3 1/2 pour cent, qui se ferait sur le marché de Berlin. La Deutsche Bank et la Banque Bleichrœder auxquelles se serait joint, assure-t-on, le groupe Rothschild, de Vienne, auraient envoyé des représentants à Rome pour négocier cette affaire. L'accord ne serait pas loin d'être fait malgré l'opposition de quelques banques italiennes. On objecte, à Rome, qu'à cause des événements d'Extrême-Orient, le moment paraît peu propice, mais on répond de Berlin que l'afflux des disponibilités monétaires permettrait une opération encore plus considérable.

Le marché du charbon se trouve dans une situation assez embarassée. Les stocks de la Ruhr et du Haut-Rhin sont au complet et les ventes sont assez restreintes. De là une certaine stagnation. Par contre, les nouvelles des métallurgies sont excellentes : on y travaille toujours plus activement et à des prix plus rémunérateurs. Le *Syndicat de l'Acier* a réussi à relever les prix de l'exportation ; les nouvelles de l'Angleterre et de l'Amérique sont également plus favorables.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 avril	du 7 avril	15 avril	du 7 avril
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	961.133	+ 48.216	844 220	— 25.885
Billets du Trésor	27 936	+ 2.209	27.401	+ 1.582
Billets d'autres banques	32.644	+ 11.673	11.341	+ 1 535
Lettres de change	852 677	—109.244	744 451	— 90.882
Prêts sur titres	76 364	— 47.666	67 812	— 22 669
Valeurs	79 563	+ 6 142	219 337	+ 20 133
Divers	78 330	— 5.217	69.388	— 2.164
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 282 801	—103.034	1.251 010	— 99 071
Autres engagements à vue	540 705	— 9.262	598 122	+ 23.778
Divers	17.663	+ 471	17.051	+ 683

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 févr.	981	1.438	588	733	50	+ 359	4
29 »	937	1.182	531	772	62	+ 260	»
7 mars	934	1.166	517	752	58	+ 284	»
15 »	957	1 142	568	754	65	+ 330	»
23 »	977	1 157	579	766	57	+ 325	»
31 »	828	1 497	540	1.093	190	— 166	»
7 avril	853	1 386	531	862	117	— 16	»
15 »	901	1 253	541	835	70	+ 149	»

Les Impôts de Bourse en 1903. — Dans l'année fiscale 1903-1904, le rendement de l'impôt sur les opérations de Bourse a été de 13.930.883 marks, ce qui constitue une augmentation de 423.255 marks ou 3 1/0 0 sur le rendement de 1902. L'impôt du Timbre a rapporté 15.521.917 marks, ce qui constitue une diminution de près de 6 millions de marks par rapport à 1902.

Le Rendement de la Douane et des Impôts de consommation. — D'après le dernier bilan du Trésor, l'exercice 1903-1904 accuse avec 80,5 millions de marks de primes d'exportation une recette totale de 876 mill. de m. (— 18,8 mill. de m.), dont 535,5 mill. en droits de douane [illegible], 105 mill. en impôts sur les sucres (— 4 mill. de m.) et 121 mill. en droits de consommation sur les alcools [illegible] mill. de m. L'impôt sur les opérations de Bourse a produit 15,5 mill. de M. (— 5.768.000 m.) et le timbre 13,2 mill. (— 528.000 m.). En mars de cette année, le timbre a donné 1 mill. (— 300.000) et l'impôt sur les valeurs 2.125.000 m. (— 1.100.000 m.). La loterie d'État a rapporté [illegible] et les connaissements 875.000 m. L'ensemble des impôts de consommation a produit [illegible].

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 avril 1904.

Les tendances de la Bourse sont fort indécises et les bonnes [illegible]

[illegible] sur les fonds [illegible] qui [illegible] en faiblesse.

Parmi les fonds étrangers, l'Extérieure et les fonds ottomans, seuls, sont fermes; le reste est faible et finit en baisse.

Le recul a même gagné les valeurs charbonnières et métallurgiques qui enregistrent des baisses sensibles.

L'escompte libre est à 2 3/4 0/0.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 10 ; Extérieure 83 50 ; Lombards 14 ... Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 avril 1904.

L'accord franco anglais. — Le budget de 1904-1905. — Les Stock Exchange de province.

Le Parlement s'est occupé cette semaine de l'accord franco-anglais et les déclarations qui ont été faites ont montré que, dans tous les partis, on approuve cette œuvre de paix.

A la Chambre haute, lord Spencer a tenu hier à adresser ses félicitations au Gouvernement; il lui a demandé en même temps si de nouveaux documents seront communiqués au sujet des négociations. Lord Lansdowne, ministre des Affaires étrangères, lui a répondu en disant que, pendant que se poursuivaient ces négociations, le Gouvernement avait la certitude absolue que l'opinion publique était de son côté et qu'elle aurait subi une déception si les pourparlers engagés n'avaient pas abouti à l'établissement de relations amicales et satisfaisantes au point de vue des intérêts de chacune des deux parties. Le Gouvernement n'a pas, pour le moment, l'intention de publier d'autres documents. Il a décidé qu'une partie des arrangements intervenus ne sauraient être appliqués d'une façon satisfaisante autrement que par voie législative. Aussi soumettra-t-il plus tard un projet de loi à cet effet.

Pour l'instant, cette question passe donc au second plan; elle laisse la place à la discussion du budget de 1904-1905. C'est dans la séance d'hier que M. Austen Chamberlain, chancelier de l'Echiquier, a communiqué ses chiffres; je vous en envoie le détail; je me contenterai donc de vous faire part ici de l'impression produite par les mesures annoncées. Elle est loin d'être favorable : une élévation de l'income-tax a toujours été désapprouvée en temps de paix et si la population ne proteste pas trop contre les droits sur le tabac, les droits sur le thé sont absolument impopulaires.

On constate avec quelque amertume l'énorme progression subie par les dépenses du pays. En dix ans, elles ont augmenté d'un tiers et les ressources actuelles sont insuffisantes à les couvrir. Mieux vaudrait donc, au lieu d'expédients, chercher une réforme fiscale. Le moment est malheureusement mal choisi pour aborder une pareille question.

Un mouvement s'est dessiné depuis quelque temps pour provoquer une réforme du Stock-Exchange de Londres : ce mouvement, qui a abouti le 25 mars dernier à la nomination d'un Comité de réforme, a eu pour conséquence de faire faire des recherches sur l'organisation des Bourses de province. Notre confrère l'*Economist* en publie les résultats; je crois intéressant de vous les communiquer.

Il y a, dit notre confrère, 18 Bourses principales comptant 1.000 membres. La plupart sont très bien organisées et constituent des corporations constituées avec un grand esprit pratique et même les trois plus importantes confèrent à leurs membres des facilités pour les transactions qui ne sont pas inférieures à celles accordées aux membres de la Bourse de Londres.

Voici un tableau des Bourses de province avec le nombre de leurs membres :

	Nombre des membres		Nombre des membres
Aberdeen	12	Edinbourg	70
Belfast	38	Glasgow	215
Birmingham	49	Greenock	7
Bradford	19	Halifax	12
Bristol	30	Huddersfield	8
Cardiff	28	Liverpool	147
Cork	27	Manchester	107
Dublin	71	Newcastle on Tyne	25
Dundee	13	Sheffield	35

La Bourse de Liverpool, fondée en 1836, compte 147 membres. Droit d'entrée 200 liv. st., cotisation annuelle 10 liv. sterling. Cautionnements à fournir par les membres nouveaux 2.000 liv. st. restituées au bout de trois ou quatre ans — exceptionnellement les fils de membres décédés et les commis ayant au moins cinq ans de stage, ne paient que 1.000 liv. st. Chaque membre doit posséder au moins 6 actions de 10 liv. st. entièrement libérées de la « Compagnie des Immeubles de la Bourse de Liverpool limited » qui est propriétaire du terrain et des bâtiments. Cette Compagnie a un capital consistant en 6.000 actions de 10 liv. st. — dont 5.652 sont émises et payées. Ces actions ne peuvent appartenir qu'à des membres de la Bourse. Après décès les actions doivent être vendues dans un délai de deux ans, délai qui, d'ailleurs, peut être prolongé temporairement sur demande.

Il y a aussi un capital de 110.000 liv. st. à 3 0/0 qui a été émis pour divers besoins. La Bourse paie un loyer assez rémunérateur pour la place qu'elle occupe. Le sous-sol qui sert de lieu de sûreté pour les valeurs et d'autres parties des bâtiments sont loués comme bureaux. Les membres du Comité de la Bourse deviennent forcément membres de la Bourse elle-même, le contrôle est donc assuré d'une façon absolue. Une comptabilité spéciale est tenue pour la Bourse elle-même, c'est-à-dire ses recettes et dépenses et pour celles de la Société du Local de la Bourse.

La Bourse de Glasgow, fondée en 1844, compte 215 membres. Les conditions d'entrée sont les suivantes :

Fils de membres actifs ou décédés ; cautionnement 2.000 livres sterling ; droit d'entrée, une action du capital de la Société.

Commis ayant au moins cinq ans de stage : Cautionnement, 2.500 liv. st. ; droit d'entrée, une action du capital de l'Association, plus 250 liv. st.

Autres : Cautionnement de 3.000 liv. st. ; entrée, une action, plus 500 liv. st.

Le capital de la Corporation (Association) atteint 40.000 livres sterling et représente la valeur de l'immeuble ; chaque part représente donc 200 liv. st. et provient des cotisations et de la différence entre l'actif et le passif. Une somme égale aux trois quarts d'une action est payée aux héritiers d'un membre à son décès.

Les Bourses de Liverpool et de Glasgow se sont occupées du double contrôle dans toutes les branches et ont résolu ce problème avec succès, vingt ans avant qu'il ne soit porté devant la Bourse de Londres.

La Bourse de Manchester est également une des plus anciennes et des plus importantes ; le nombre de ses membres est de 108 ; le droit d'entrée est de 200 liv. st. et le cautionnement de 1.000 liv. st. ; ce dernier est rendu au bout de trois ans.

On connaît les excellentes cotes officielles provinciales et la façon intelligente dont elles traitent la question des cours nominaux.

Le système des chambres de compensation, comprenant les trois catégories de cote, est suffisamment développé pour répondre à n'importe quel chiffre d'affaires.

Les Bourses de province ont des installations téléphoniques de tout premier ordre ; elles sont reliées entre elles par des lignes particulières et les particuliers y trouvent toute facilité pour communiquer avec leurs courtiers avec une grande célérité.

Les intérêts des Bourses de province, ajoute l'*Economist*, sont défendus par le « Conseil des Bourses as-

sociées », qui fut créé à la suite d'un Congrès en 1890, sur l'initiative de M. Edw. Rae, de Liverpool.

Cette Association comprend les Bourses suivantes : Belfast, Birmingham, Bristol, Cork, Dublin, Edinbourg, Glasgow, Leeds, Liverpool, Manchester et Sheffield.

Un des principaux travaux de cette Association a été la codification de tous les décrets, règlements et lois concernant la « Bourse » et ses opérations; ce travail, achevé en 1892, a été adopté par toutes les Bourses de province pour leur bien et pour celui du public.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 avril 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.944.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.494.000
Total	50.944.000	Total	50.944.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	17.284.000
Réserve et profits et pertes	3.160.000	Portefeuille et avances	28.824.000
Trésor et administration publique	8.374.000	Billets en réserve	22.815.000
Comptes particuliers	44.741.000	Or et argent monnayés	2.046.000
Billets à sept jours, etc.	141.000		
Total	70.769 000	Total	70.969.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 mars	35.064	27.963	52.159	44.939	25.551	48 89	4
10 »	35.409	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	»
17 »	35.674	27.562	52.362	44.218	26 562	50 55	»
24 »	35.813	27 702	53 765	45 583	26 561	49 28	»
31 »	34 058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	»
7 avril	33 460	28.879	52.075	46 837	23 031	44 13	»
14 »	34.079	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½
21 »	34 540	28.129	53 115	46 108	24.861	46 68	3

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 avril 1904.

La tendance du Marché est lourde, mais peu à peu les cours se raffermissent et la clôture est ferme, sur l'abaissement à 3 0/0 du taux d'escompte de la Banque.

Les *Consolidés* sont bien tenus, mais les cours ont peu varié : ils restent à 88 1/4 contre 88 7/16. L'*Emprunt du Transvaal* cote 96 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers continuent à être très fermes. L'*Italien* clôture à 102 1/4. L'*Extérieure Espagnole* revient de 83 1/4 à 82 5/8. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 82 5/8.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 102 ./. et le *Funding* à 102 1/2. Le *Brésil 5 0/0* finit à 90 1/4.

Les Chemins anglais sont fermement tenus, à la suite des fortes demandes qui se sont produites, surtout en titres des Compagnies septentrionales.

Les Chemins américains ont été influencés par les mauvaises nouvelles de New York et finissent en moins-value.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 119 1/4 ; l'*Eric* à 66 1/2, et le *Louisville* à 110 3/4, l'*Atchison* à 74 3/4, et le *Norfolk* à 59 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 avril 1904.

La situation. — Les rentes belges. — Valeurs sidérurgiques. — Valeurs de charbonnages. — Le dividende des charbonnages.

Notre marché à terme n'a pas pu résister à l'influence des mauvaises nouvelles d'Extrême-Orient. La hausse pendant les dernières semaines a été trop importante pour ne pas inciter à des réalisations de bénéfices, qui n'ont trouvé leur contrepartie qu'à des cours en baisse. Mais il faut constater que ce mouvement en arrière n'a rien d'inquiétant, si on tient compte de la situation politique et surtout des bruits d'emprunt Russe à un taux très favorable pour lequel les capitalistes prévoyants réservent leurs disponibilités.

Le marché du comptant est resté ferme pendant toute la semaine dernière. Dans le cours de la plupart des bonnes valeurs on tient suffisamment compte des accidents possibles de la guerre, pendant que la reprise de l'industrie en général pourrait à peine être retardée, mais nullement enrayée par la politique, aussi longtemps que la guerre reste confinée dans ses limites actuelles. Et, sous ce rapport, on a eu tous les apaisements par les nouvelles au sujet de l'amélioration des relations turco-bulgares d'un côté, et par la convention conclue entre la France et l'Angleterre qui, on peut l'espérer, n'est que le précurseur d'un rapprochement russo-anglais, par lequel tout danger d'un élargissement du champ de bataille en Extrême-Orient sera définitivement écarté.

Les mouvements de cours des Rentes Belges sont absolument insignifiants et resteront tels aussi longtemps que durera la pléthore de l'argent. La Belgique, dont la neutralité est garantie par les grandes puissances, ne peut être touchée par une des questions politiques, et sa Rente n'a à subir que l'influence des mouvements du taux de l'argent qui actuellement sont vers la baisse.

Les cours des actions de Banques sont en hausse. La *Banque de Bruxelles* gagne une dizaine de francs à 912 50, la *Banque Nationale* se raffermit légèrement à 4.152 50, la *Caisse de Reports* reste ferme à 990, comme le *Crédit Liégeois* à 614 ex-coupon. Part de réserve de la *Société Générale* sans changement à 2.850.

Le groupe des Tramways reste ferme. Hausse de 300 fr. sur la dividende *Caire* à 3.265. Gros achats en *Russe-Française*, qui gagne 8 fr., à 149.

Sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique, la situation continue à s'améliorer. Le Syndicat allemand a décidé d'élever les prix de ses blooms et billets de quatre marks pour l'exportation et, naturellement, nos usines qui travaillent pour deux tiers de leur production pour l'exportation, imiteront l'exemple de leur concurent le plus redoutable. La formation du Syndicat de l'acier rencontre toujours les mêmes difficultés. Le Syndicat pour la vente de la fonte s'est constitué définitivement et a commencé ses opérations. Il est entré en négociation avec le Syndicat lorrain-luxembourgeois et aussitôt qu'il y aura entente de ce côté, on essayera de se mettre d'accord avec le Comptoir de Longwy, groupant de cette manière tous les hauts fourneaux travaillant les minerais du bassin. Les journaux allemands parlent de négociations engagées à Londres entre les producteurs allemands, anglais, américains, auxquels se joindront plus tard les belges, pour enrayer la concurrence outrancière entre les aciéries et les laminoirs de ces pays. L'avenir de l'industrie du fer se présente donc sous des aspects très favorables et il est certain qu'avec la fin de la guerre nous entrerons dans une période de grande activité industrielle.

Il est évident que dans ces conditions, notre Bourse ne pouvait s'orienter qu'à la hausse pour les titres du

fer. En hauts fourneaux, le mouvement continue avec un peu plus de modération, ce qui est bien compréhensible avec la reprise des cours depuis un mois. *Athus* gagne de nouveau 10 fr., à 1.260; *Grivegnée* 7 50, à 827 50; *Halanzu*, sans changement, à 625; *Musson*, par contre, perd 55 fr., à 1.020. Ce titre avait monté beaucoup trop vite et dans une proportion trop forte en comparaison avec les autres, de manière que des arbitrages s'imposaient.

Alliance monte de 20 fr. à 595. *Angleur* est calme à 395. Il n'est pas probable que ce titre puisse monter beaucoup avant qu'on soit fixé sur le résultat de l'exercice en cours. Le prix actuel est un prix d'attente absolument justifié par la situation de la Société, même si on ne donne pas de dividende encore cette fois. *Cockerill* est en hausse de 30 fr. à 1.800, après avoir fait des cours beaucoup plus élevés. *Ougrée-Marihaye* gagne 30 fr. à 1.265, la *Providence* 75 fr. à 2.050.

Valeurs russes, après un peu de lourdeur sur les nouvelles politiques, se raffermissent aujourd'hui. L'action *Providence Russe* reste à 166, l'obligation à 255 francs.

Les Charbonnages sont en hausse. Depuis longtemps, nous avons attiré l'attention sur l'augmentation importante du nombre de wagons de houille et coke expédiées par nos chemins de fer, et qui sont une indication certaine de la reprise de la consommation. Dans les cercles, on pouvait continuer de discuter la non-conclusion de contrats pour le deuxième trimestre; les charbonniers qui vendaient au jour le jour non seulement toute la production, mais certainement une partie de leurs stocks, n'avaient aucune raison d'abaisser leurs prix. Ils resteront certainement tels quels jusqu'à la fin du semestre, à moins que, pour une raison quelconque, on puisse faire la hausse de certaines qualités.

Depuis longtemps, nous avons conseillé de ne s'intéresser qu'à de bonnes affaires bien assises, et d'éviter surtout les charbonnages ne réalisant qu'un bénéfice très faible par tonne. Nous connaissons maintenant les dividendes de la plupart des Sociétés qui arrêtent leurs bilans le 31 décembre, et nous trouvons confirmé notre avis à ce sujet. Les charbonnages que nous avons mis dans le groupe des gros gagnants donnent les mêmes, ou à peu près les mêmes dividendes que l'année dernière. Citons : *Bois d'Avroy* 50 francs, *Bonne Espérance et Batterie* 60 fr., *Bonne Fin* 50 fr., *Charbonnages Belges* 30 fr., *Gouffre* 75 fr., *Kessales* 60 francs, *La Louvière-Sars-Longchamp* 20 fr., *Unis-Ouest de Mons* 25 fr., *Levant du Flénu* 250 fr., tous comme l'année dernière. Sont en légère diminution : *Hornu et Wasmes* 500 fr., contre 550 fr.; *Produits du Flénu* 250 francs, contre 300 fr. Voici maintenant les répartitions du deuxième groupe : *Falisolle* 85 fr., contre 135 fr.; *Gives* 20 fr., contre 25 fr.; *Grand Mambourg* 30 fr., contre 40 fr.; *Maireux bas Bois* 40 fr., contre 60 fr., et *Nord de Gilly* 40 fr., contre 70 fr. N'ont rien donné comme l'année dernière : *Bernissart, Carabinier, Couchant du Flénu* (contre 7 francs 50), *Grand Conty, Poirier.*

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur Belge. — Pendant les trois premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 649.617.000 fr., représentant un poids de 4.118.959.914 kilogrammes, contre 3.757.919.936 kilogrammes, d'une valeur de 591.437.000 fr. en 1903; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 58.180.000 fr. ou 10 0/0, tandis que le poids a augmenté de 10 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 466.741.000 francs, représentant 3.476.623.889 kilogrammes, contre 3.443.534.703 kilogrammes, d'une valeur de 463.639.000 francs, soit une augmentation de 3.102.000 fr. ou 1 0/0 pour la valeur et une augmentation de 1 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les trois premiers mois de l'année 1904, les exportations de 182.876.000 fr., contre 127.798.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 55.078.000 ancs. Quant au poids, les importations ont dépassé les exportations de 642.336.025 kilogrammes, contre 314.385.233 kilogrammes en 1903.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
Allemagne	67.239	67.303	62.949
Angleterre	58.070	55.286	55.774
France	99.360	83.511	81.867
Pays-Bas	49.932	48.428	43.162
Exportations	**1904**	**1903**	**1902**
Allemagne	93.816	87.455	88.666
Angleterre	88.436	91.492	88.297
France	89.157	103.878	89.788
Pays-Bas	57.752	54.812	48.643

Les droits de douanes perçus pendant les trois premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 12.682.174 fr., contre 13.113.281 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc diminution de 431.107 fr. ou 3 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 18 avril 1904.

La situation. — Le budget. — La monnaie de billon. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La situation politique ne se ressent pas de l'attentat contre M. Maura, bien que l'état des esprits, à Barcelone, se soit aigri à la suite d'une manifestation d'amis trop zélés du président du Conseil.

Le Ministre des Finances a déjà à peu près terminé son budget des recettes. Pour celui des dépenses, on fait courir le bruit qu'il y aura une augmentation de 30 millions à l'Instruction publique, d'autant aux Travaux publics et une autre somme très rondelette à la Guerre et à la Marine. Comme le total de ces dépenses me semble un peu exagéré pour le total des recettes, je suis d'avis d'attendre qu'on ait publié officiellement les chiffres. C'est le seul moyen de ne pas risquer de commentaires sans une base certaine.

Il continue d'être question de réconciliation entre les différents groupes du parti conservateur. C'est exact, mais ce qui est exact aussi c'est que M. Maura s'est mis, sans en avoir l'air, dans les meilleurs termes avec M. Montero Rios, qui lui a déjà rendu plusieurs services au Sénat et qui, en sa qualité de chef du parti libéral, lui en rendra encore d'autres en échange de quelques satisfactions d'amour-propre, que lui a refusé toujours M. Sagasta. Voilà un atout de plus dans les mains du Président du Conseil.

Quelques commerçants se sont plaints au Ministre des finances de la grande quantité de monnaie de billon qui circule et qui cause un vrai dérangement. C'est possible, car il serait inutile de nier le fait : les monnaies divisionnaires autres que la peseta sont rares et une partie de celles qui devraient circuler sont dans les caves de la *Banque d'Espagne*, attendu que le quart environ de l'encaisse-argent est formé de monnaies d'une peseta et au-dessous que le public ne prend pas la peine de chercher; mais, d'autre part, il a été frappé, depuis 1868, 9.460.468 pesetas seulement en monnaie de 50 centimes, ce qui est peu, on en conviendra, pour une nation de 19 millions d'habitants, et on n'avancera pas à grand'chose en réclamant contre ce dérangement qu'autant qu'on aura frappé et mis en circulation une somme suffisante de petites pièces d'argent.

C'est à cause de cette raréfaction des monnaies fractionnaires, dans un pays où le volume des paiements a beaucoup augmenté, que la monnaie de bronze, que la *Banque d'Espagne* avait en caisse il y a douze ans, a diminué de 3,5 millions.

Je voudrais bien pouvoir dire quelque chose de nouveau par rapport à la Bourse, mais ce n'est pas possible. Le comptant achète bien un peu, mais il va à la remorque de la spéculation et celle-ci, malgré ses efforts, n'est parvenu à pousser la *Dette 4 0/0* que de 0.20 0/0, qu'elle a perdu ensuite. Lundi, nous la laissions à 75 65 et, samedi, elle clôture au même cours.

Il me semble difficile d'aller beaucoup plus loin, sauf dans un moment de folie, mais il serait téméraire de rien fonder sur une pareille situation de place. Il est vrai qu'il y a encore une petite marge par rapport à la *Dette 5 0/0*, qui a gagné 0.25 0/0 pendant la semaine, mais il faut compter que cette amélioration tient : à l'approche du tirage qui a eu lieu le 15 ; à ce que, dans un mois, on détachera un coupon et que c'est une valeur amortissable au pair, ce qui est agréable pour le rentier qui achète à 4 ou 5 0/0 au-dessous.

Parmi les valeurs industrielles, il y a à tenir compte d'une baisse de 3 1/2 0/0 des actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs*. La cause en a été une diminution de près de 2 millions dans les ventes de tabacs et de timbres, et surtout dans le bruit que le Gouvernement va introduire la culture libre du tabac, ce qui veut dire, je pense, qu'on permettra de produire cette plante sous la surveillance et pour compte de l'Etat, car la culture libre, telle que le comprend un bon nombre de ses partisans entraînerait la disparition de la recette totale. Même sous le régime de la surveillance, il n'est pas encore sûr qu'on cultive du tabac à cause de la fraude qui se ferait sur une grande échelle.

Les actions de la *Banque d'Espagne* sont fermes : elles gagnent 1 0/0 ; l'ensemble des autres valeurs a été bien tenu, quoique les transactions soient réduites, comme toujours. A signaler une petite baisse des actions des chemins de fer : *Nord-Espagne*, de 47 40 à 46 60 ; *Saragosse*, de 83 80 à 83 30, sur l'influence du marché de Paris.

Il est question de créer une Société alcoolifère, à l'instar de la Société sucrière qui n'est pas encore bien installée. Les bases de l'organisation seront les mêmes, c'est-à-dire le groupement de la majorité des fabriques d'alcool, auquel la Société sucrière apporterait les distilleries qu'elle a acquises et dont elle serait débarrassée. La combinaison, qui émane des fabricants d'alcool industriel, aura pour conséquence une émission de titres dont le montant n'est pas calculé. L'affaire est encore à l'état nébuleux, ce qui fait qu'on ne peut rien dire de précis à son sujet, ni si elle aboutira.

Aujourd'hui, la baisse de l'*Extérieure* a favorisé la tendance déjà manifestée et les cours ont faibli, quoique pas dans de fortes proportions. Si la place de Paris continue à nous envoyer des cours en baisse, il est à croire que dans une plus ou moins grande mesure, le 4 0/0 en sera affecté. Quant au 5 0/0, une fois le tirage fait, il était naturel qu'il réactionnât.

Le change a été difficile et offert irrégulièrement. Parfois, il a été possible de prendre 600.000 francs en un seul jour pour une seule Compagnie. Le lendemain, on n'a pu en acheter que le tiers. Le cours se tient toujours aux environs de 39 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	28 mars	4 avril	11 avril	18 avril
4 0/0 Intérieur	75 25	75 20	75 65	75 40
5 0/0 Amortissable	95 ..	95 75	96 50	96 40
Banque d'Espagne	471 50	475 ..	475 ..	475 50
— Hypothécaire	184 ..	184 25	.. ..	186 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	417 ..	420 ..	429 ..	424 ..
Cheques sur Paris	39 10	38 95	38 75	38 90
— Londres	..	34 92	34 88	.. ..
Cédules hypothec. 5 0/0.	102 90	..	101 ..	.. ..
— 4 0/0.	102 35	100 50	101 10	101 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, les variations les plus importantes ont été 1.9 millions de plus dans la circulation et de 2 de plus aux comptes courants.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 1er avril (13 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	14.449 973	14 [illegible].779	15 2[illegible] 824	15 530.278
Asturies, Galice	784	4.289 913	4 [illegible]	4 728 718	4.731.314
Valence à Utiel	88	165 619	175 106	182 436	206 356
Lérida Reus	104	318.094	336 994	354.425	378.314
San Juan de Las Abadesas	112	615.613	[illegible] 724	661 450	637.227
Almansa Valence	499	3 267 266	3 492 148	3 [illegible]	3 407.226
Total Nord de l'Esp.	3 657	23.105 919	23 [illegible]	24 949 905	2[illegible] 480.715
Andalous	1 067	4 674.650	5.131 655	5.364 010	5 672 840
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	21.602.030	22 [illegible] 093	24.548.121	2[illegible] 046
Sud de l'Espagne	296	817 946	826 075	1 031.460	875 637

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 avril 1904.

Le voyage du roi continuant à s'accomplir sans incidents, le Marché montre sa satisfaction en se maintenant ferme.

Le *4 0/0 Intérieure* finit à 75 55. Le change sur Paris est à 38 95.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 avril 1904.

Convention franco-italienne pour le travail. — La Bourse de Rome. — La conversion de la Rente italienne. — La fortune de l'Italie.

Ce n'est pas seulement dans les décorations de la rue et dans les préparatifs de réception de M. Loubet que se manifestent les nouvelles sympathies pour la France. Les questions diplomatiques, entre les deux pays, s'arrangent maintenant avec une facilité tout exceptionnelle. La semaine dernière, a été signée, à Rome, la convention franco-italienne relative au travail et à la prévoyance sociale.

Il m'est impossible d'entrer ici dans le détail des arrangements. Qu'il me suffise de rappeler que cette convention pose les bases des accords relatifs aux Caisses d'épargne et de retraites, aux indemnités à la suite des accidents du travail et, d'une manière générale, aux assurances sociales.

Un autre arrangement relatif à l'échange des livrets d'épargne entre la Caisse nationale d'épargne de France et la Caisse d'épargne postale d'Italie est annexé à cet acte.

La convention s'occupe également des questions de réglementation du travail des femmes et des enfants.

Le Marché financier de Rome est toujours à la tranquilité et à la fermeté. Notre Rente a une bonne tenue, tant sur nos marchés que sur les marchés étrangers.

Un Syndicat de banquiers berlinois et viennois a envoyé des représentants à Rome pour négocier avec le Gouvernement la conversion, sous les auspices de la finance allemande, de notre Rente 5 0/0 en 3 1/2 0/0. Un Syndicat de banques italiennes, à la tête duquel marche la *Banca d'Italia*, fait la plus vive opposition à ce projet. Il est impossible de prévoir quel groupe l'emportera.

La *Correspondance d'Italie* analyse une longue et minutieuse étude que le professeur Nitti, de Naples, a faite sur la fortune de l'Italie. D'après ce travail, la fortune de l'Italie représenterait environ [illegible] milliards de francs. La population est de 33 millions d'habitants.

En 1899-1900, M. de Foville avait estimé cette fortune à près de [illegible] milliards de francs. M. [illegible] Théry, dans son ouvrage *La situation économique* [illegible]

et financière de l'Italie, l'avait estimée pour 1901 à 51.445.594.000 fr., et ce chiffre est certainement le vrai.

Les calculs de M. Nitti ont exagéré la richesse des provinces qu'il dit les plus riches de l'Italie, qui sont le Piémont et la Ligurie; le minimum de richesse est donné par la Sardaigne.

En prenant pour base les successions et les donations, l'auteur estime qu'il n'y a pas plus de 1.500 millionnaires en Italie, et que probablement aucun n'atteint une fortune de 100 millions. Sur ces 1.500 millionnaires, un millier sont dans l'Italie septentrionale et à peine 180 dans l'ancien royaume des Deux-Siciles. La Sardaigne n'a peut-être pas un seul millionnaire.

L'épargne, sous ses formes multiples, approcherait de 3.300 millions, dont 2.000 pour l'Italie septentrionale, moins de 300 pour l'Italie méridionale du continent, près de 100 en Sicile. La Lombardie seule a près de 100 millions en dépôts dans les banques et les institutions de crédit.

Le capital des Sociétés commerciales et industrielles atteint 1.880 millions dans l'Italie septentrionale et centrale, 244 millions dans l'Italie méridionale et insulaire.

Les Caisses d'épargne postales. — Les versements en dépôt effectués durant l'année 1903 aux Caisses d'épargne postales se sont élevés, y compris les intérêts capitalisés, à 497.235.677 lire, laissant, après déduction des remboursements effectifs et des sommes employées pour le compte des déposants, un excédent de 85.870.292 lire.

Au 31 décembre 1903, le chiffre total de l'épargne aux Caisses postales était de 869.353.050 lire, réparti sur 4 millions 951.971 livrets, avec une moyenne de 175 lire 55 par livret.

Caisse d'Epargne de Rome. — A la fin de 1903, l'actif de la Caisse d'épargne s'élevait à 110.209.905 lire, en augmentation de 3.309.994 lire sur l'année précédente. Le passif se montait à 96.587.559 lire, également en augmentation de 3.255.936 lire.

Le patrimoine net résultant de la différence de ces deux totaux était, au 31 décembre 1903, de 13.622.346 lire, contre 13.568.286 lire à la fin de 1902.

Le bénéfice net réalisé dans l'exercice 1903 s'élève à 564.195 ire 39.

Le mouvement des épargnes continue à croître. Il restait en dépôt, à la fin de l'année, 95.233.648 lire, chiffre supérieur de 2.389.516 lire à celui de 1902.

Par conséquent crurent également les emplois productifs. Au 31 décembre 1903, ils étaient représentés en la somme de 97.109.703 lire, supérieure de 2.655.775 lire au chiffre de l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 avril 1904.

Le marché est lourd à la suite des réalisations qui se sont produites sur les valeurs de spéculation; il faut cependant constater la fermeté des fonds d'États.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 02; Méridionaux, 722 ..; les Méditerranée restent à 447 ..; Banque Nationale 1.068 ...

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe en 1903. — Des états que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant l'année 1903, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

I. — Budget ordinaire

Recouvrements effectués	2.032.513.000
Dépenses effectuées et payées	1.722.872.000

Le total des recettes ordinaires (2032.513.000 r.) se trouve dépasser de 135.480.000 r. les prévissions du budget de 1903 et de 127.109.000 r. les recouvrements effectués en 1902.

Par rapport aux prévisions, les chapitres que ont fourni les plus-values les plus notables sont : le monopole de vente des spiritueux (47.135.000 r.), le réseau de l'Etat (40.615.000 r.), les Douanes (25.917.000 r.), le produit des valeurs appartenant à l'Etat et bénéfices sur opérations de banque (4.165.000 roubles), les tabacs (4.157.000 r.), les droits de Timbre, de greffe et d'enregistrement (3.635.000 r.), les droits divers (2.942.000 r.), les huiles minérales d'éclairage (2.906.000 r.), les fermages et concessions de droits d'exploitation (2.554.000 roubles).

Par contre, les revenus suivants ont donné des moins-values notables : les indemnités de guerre (3.449.000 r.), les sucres (2.860.000 r.), les usines, établissements techniques et magasins de l'Etat (2.179.000 r.). Sur quelques autres chapitres, il y a également des moins-values, mais de peu d'importance.

Les indemnités de guerre sont en diminution de 7.800.000 roubles, par suite : 1° de ce qu'en 1902 on avait fait figurer à ce chapitre un versement exceptionnel de 3.6 millions de roubles effectués par la Bulgarie; 2° que le versement de 3.9 millions de roubles que la Chine devait faire en décembre 1903 n'a été encaissé qu'en janvier 1904.

La moins-values des sucres, 5.7 millions de roubles pour 1903, tient à ce que les quantités prises en charge comme écoulées sur le marché intérieur ont été moindres que l'année précédente, les stocks disponibles dudit marché, au 1er janvier 1903, ayant été plus considérables qu'à l'ordinaire.

L'importante diminution du produit des mines (339.000 r., au lieu de 2.720.000 r.) est la conséquence des décrets des 12 mars et 24 juin 1901, lesquels ont aboli les droits sur l'or, sur le platine et sur la fonte obtenue dans d'autres usines que celles dites de possession (celles dont l'emplacement fait partie du domaine de l'Etat).

Les dépenses ordinaires effectuées au compte du budget de 1903 ont atteint 1.722.872.000 r., soit 67.444.000 r. de plus que les dépenses correspondantes de 1902.

II. — Budget extraordinaire

Les recouvrements de 1903 ont atteint 100.255.000 roubles. Ce montant se décompose comme suit :

	Roubles
Dépôts perpétuels à la Banque de Russie	3.091.000
Produit de la réalisation de la rente russe 4 0/0 émise en vertu des oukases des 14 juin 1902, 10 janvier et 23 février 1903, pour le remboursement anticipé et l'échange d'obligations de certains emprunts	38.454.000
Remboursement de prêts effectués à des Compagnies de Chemins de fer	58.340.000
Amortissement anticipé de la Dette du Trésor de la section spéciale de la Banque Foncière de la Noblesse	68.931.000
Reliquat de sommes affectées à des conversions et à des rachats d'emprunts pendant 1889-1898.	1.207.000
Divers	232.000

Les dépenses extraordinaires effectuées au compte des crédits ouverts au budget, dépenses dont le détail se trouve plus loin, sont de 147.767.000 roubles.

III. — Résultats généraux

Si l'on se base sur les chiffres donnés plus haut des recouvrements et des débours de 1903, on peut, dès à présent — autant du moins que ie permettent tous les éléments cidessus dont la vérification n'est pas encore complètement terminée — tirer les conclusions suivantes sur l'exécution du budget de 1903 :

1. Les recettes ordinaires étaient inscrites au budget de 1903 pour 1.897.000.000 roubles; les dépenses ordinaires y étaient portées pour 1.880.400.000 r. ; le budget ordinaire prévoyait ainsi un excédent de 16.600.000 roubles.

En fait, les recettes ordinaires ont atteint 1.032.500.000 r.

Au chiffre des dépenses ordinaires prévues au budget, 1.880.400.000 r., il convient d'ajouter 2.400.000 r. pour le service d'intérêt de la rente russe 4 0/0 émise en 1903.

De sorte que les dépenses ordinaires effectuées en 1903 forment un total de 1.882.800.000 r. Par suite, le budget ordinaire

de 1903 se solde par un excédent de recettes de 149.700.000 r. (2.032.5 — 1.882.8 millions de roubles ;

2. Dans le budget de 1903, les ressources extraordinaires (dépôts perpétuels à la Banque de Russie) étaient évaluées à 2.500.000 r., les crédits pour dépenses extraordinaires y figuraient pour 191.200.000 r., soit pour 188.700.000 r. de plus que les recettes attendues. Cette différence devait être compensée par l'excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature (16.600.000 r. selon le budget de 1903) et par le prélèvement de 72.100.000 r. sur les disponibilités du Trésor.

En réalité, les recettes extraordinaires ont été de 170.300.000 roubles. A l'égard des dépenses extraordinaires, le chiffre des prévisions — 191.200.000 r. (construction de chemins de fer — 166.100.000r.; mesures auxiliaires se rattachant à la construction du Transibérien — 3.400.000 r., et paiements à effectuer pour le rachat du droit de propination — 10 millions de roubles) prêts de capitaux à des Compagnies de chemins de fer pour travaux de constructions (9.300.000 r.), remboursement anticipé des obligations 4 1/2 0/0 Moscou-Yaroslaw (2.400.000 roubles), doit être augmenté de 16.600.000 r., pour les besoins des ministères de la Guerre et de la Marine en Extrême-Orient 19.000.000 de r., pour le fonds général d'approvisionnement 5.000.000 de r., pour le rachat des obligations 4 1/2 0/0 des Consolidés intérieurs, 1re et 2e émissions, et de l'Emprunt intérieur de 1893 — 11.200.000 r. Le montant total des dépenses extraordinaires, tant effectuées et payées que restant à payer, s'établit ainsi à 243.000.000 de roubles.

Il est toutefois à considérer que, pour compenser les débours susmentionnés de la Guerre et de la Marine, un décret rendu en Conseil de l'Empire, le 6 mars 1904, a annulé divers crédits inscrits au budget de 1903 et s'élevant à 4.971.000 r. (budget ordinaire) et 11.750.000 r. (budget extraordinaire). Tout compte tenu de ces annulations, mais sans prendre en considération les économies qui ne pourront être relevées que lors du règlement *définitif* du budget de 1903, l'exécution dudit budget s'établit ainsi :

Le résultat global de l'exécution du budget de 1903 se présente comme suit :

	1903	1902	Dif. en 1903
	—	—	—
Dépenses :	(En milliers de roubles)		
ordinaires	2.032.500	1.877.800	+ 154.700
extraordinaires.	170.300	231.300	— 61.000
	2.202.800	2.109.100	+ 93.700

En outre, dans le courant de 1903, il a été effectué des paiements au compte d'exercices antérieurs. Ces dépenses présentent un total de 177.004.000 roubles (130.985.000 r. dépenses ordinaires et 46.046.000 r. dépenses extraordinaires). Il a été fait face à ces dépenses sur les ressources prévues dans les budgets antérieurs et spécifiées dans les comptes rendus du contrôle de l'empire sur l'exécution des budgets respectifs.

Un plan d'économies. — Le *Messager du Gouvernement* publie un communiqué sur la réduction de certaines dépenses d'Etat qu'il a été décidé d'effectuer en conséquence de l'état de guerre.

Il a été jugé à propos, dit la note en question, de consacrer provisoirement aux nécessités de la guerre l'encaisse disponible de la rente d'Etat, sans avoir recours à d'autres sources, mais, d'autre part, d'augmenter les ressources de la rente d'Etat au moyen de radiations opérées dans le budget de 1904, principalement dans les départements civils. Une conférence spéciale, présidée par le comte Solski, a élaboré des propositions qui, après avoir été approuvées par les ministres, ont été examinées par le Conseil de l'empire et sanctionnées le 19 mars par l'Empereur. Le principe directeur des suppressions de crédits a été de les appliquer seulement aux nouvelles mesures projetées pour l'amélioration des conditions déjà existantes, sans troubler le cours ordinaire de la vie publique et sans léser les droits de quiconque par rapport aux obligations de la caisse d'Etat. La somme totale des suppressions de crédits effectuées s'élève à 134.377.107 roubles, dont plus de 18 millions concernent les crédits ouverts dans les années précédentes et 115.498.366 roubles s'appliquent au budget de 1904. Les réductions les plus importantes affectent la construction de chemins de fer, réduite de 54 millions, l'amélioration des voies existantes, certains travaux projetés dans les ports de guerre de Vladivostock, Port-Arthur, etc. Dans son ensemble, le budget de 1904 est diminué aux dépenses de 5.3 0/0. Les dépenses ordinaires supportent une réduction de 60 millions, soit 3 0/0 sur le projet de budget. Toutes réductions opérées, elles dépassent encore de 26 millions les dépenses ordinaires du budget de 1903. Relativement, la plupart des économies sont réalisées par des suppressions de dépenses extraordinaires s'élevant à 26 0/0. Ces radiations se chiffrent par 55 milions de roubles.

La Production du Sel en 1901. — Le *Journal du Ministère des Finances* a publié, d'après le dernier compte rendu du département des mines, les données suivantes sur la production du sel.

Les salines des diverses parties de l'Empire ont produit en 1901, en tout, 105.988.668 pouds de sel, contre 120.510.585 pouds en 1900. Cette diminution tient, dans une certaine mesure, à la baisse des prix du sel et à une légère diminution des exportations de ce produit pour la Perse, faute de moyens de transport. La production du sel se répartit géographiquement comme suit :

	1900	1901
	—	—
	En pouds	
Crimée et provinces limitrophes.	63.432.002	52.941.401
Province d'Astrakan...........	23.360.463	20.835.092
Territoire de Don............	185.000	385.000
Province de Perm	18.613.696	18.008.484
— d'Orenbourg.........	2.276.158	1.896.534
— de Vologda.........	132.400	134.349
— d'Arkhangel.........	48.000	54.492
— de Varsovie	233.108	190.000
Caucase..........................	1.796.196	3.106.985
Territoire transcapien	1.057.007	1.114.134
Turkestan..........................	840.696	899.114
Altaï..........................	2.036.148	2.953.010
Province de Tomsk...........	5.040.068	2.114.002
— d'Irkoutsk	659.643	526.971
Territoire de Kouantoun........	800.000	800.000
Totaux.........	120.510.585	105.988.668

La diminution d'environ 12.4 0/0 de la production du sel, comparativement à 1900, ne constitue qu'un phénomène transitoire, vu qu'il a été pris une série de mesures législatives pour propager autant que possible la consommation du sel parmi les basses classes de la population. Ainsi, des allégements notables ont été accordés pour l'exploitation des salines dans la Sibérie-Orientale, où la population peut se procurer maintenant du sel de bonne qualité et à bon marché. En outre, il s'est constitué diverses nouvelles Sociétés anonymes pour exploiter des salines dans la Russie d'Europe, ce qui ne manquera certainement pas de donner un nouvel essor à cette branche de l'industrie.

TURQUIE

Le Commerce extérieur de l'Egypte. — La valeur des importations en Egypte s'est élevée, l'année dernière, à 16.753.190 liv. ég., contre 14.814.684 liv. ég. en 1902 ; les exportations, pendant les mêmes périodes, ont atteint respectivement 19.118.487 liv. ég. et 17.617.008 liv. ég.

Voici, par catégorie de marchandises, le détail des importations et des exportations :

Catégories	Importat.	Exportat.
—	—	—
	En livres égyptiennes	
Animaux et produits alimentaires d'animaux	78[illegible]	[illegible]
Peaux et ouvrages en peaux......	274.427	82.[illegible]
Autres produits et dépouilles d'animaux	[illegible]	[illegible]
Céréales, légumes, farines etc. .	1.[illegible]	2.[illegible]
Denrées coloniales et drogueries....	441.124	[illegible]
Spiritueux, boissons et huiles ...	884.319	48.211
Chiffons, papiers, livres..............	260.673	15.400

Catégories	Importat.	Exportat.
—	—	—
	(En livres égyptiennes)	
Bois et charbons	2.222.924	16.022
Pierres, terres, vaisselles, verres et cristaux	386.146	11.934
Matières tinctoriales et couleurs	272.503	24.105
Produits chimiques, médicinaux et parfumeries	456.683	16.527
Industrie textile	4.957.155	15.759.065
Métaux et ouvrages en métal	2.243.191	6.100
Articles divers	1.176.604	28.367
Tabacs, tombac et cigares	606.315	»
Totaux	16.753.190	19.118.487

La France, l'Angleterre et la Turquie alimentent surtout ce double courant.

Les marchandises importées et exportées en 1902, tabacs non compris, se subdivisent comme suit, au point de vue des provenances et des destinations :

	Importations		*Exportations*	
	1902	1903	1902	1903
	—	—	—	—
	(Livres égypt.)		(Livres égypt.)	
Belgique	471.293	524.877	122.516	145.767
Allemagne	580.394	742.924	1.193.835	1.348.068
Gr.-Bretagne	5.447.116	5.919.404	9.215.111	10.084.854
France	1.326.007	1.647.506	1.376.818	1.672.150
Grèce	209.657	216.222	4.794	15.430
Italie	807.069	893.122	634.693	712.882
Autr.-Hongrie	1.170.963	1.213.898	708.399	885.325
Russie	552.931	605.901	1.484.030	1.246.972
Turquie	2.044.140	2.347.564	321.689	327.256
Suède	247.191	290.091	1.562	783

Voici, depuis 1874, quel a été le mouvement annuel des importations et exportations, en marchandises, numéraire non compris :

Années	Importation	Exportation	Transit	Réexportat.
—	—	—	—	—
		(Livres égyptiennes)		
1874-78 (moyennes)	4.785.503	12.233.120	176.783	»
1879-83 (—)	7.127.152	12.483.792	445.325	173.019
1884	8.182.702	12.549.060	726.228	130.353
1885	8.989.042	11.424.970	659.026	318.094
1886	7.848.231	10.129.620	528.137	364.537
1887	8.137.054	10.876.417	599.718	448.383
1888	7.738.353	10.418.213	698.992	340.236
1889	7.020.961	11.953.196	749.568	316.479
1890	8.081.297	11.876.087	887.935	332.810
1891	9.201.390	13.878.638	1.002.696	300.124
1892	9.091.481	13.431.318	901.972	341.554
1893	8.718.735	12.789.687	613.027	322.510
1894	9.119.489	11.883.621	707.908	327.570
1895	8.389.933	12.632.450	558.574	316.260
1896	9.828.494	13.232.108	564.302	405.084
1897	10.603.672	12.321.220	605.738	441.036
1898	11.033.219	11.805.179	711.908	512.799
1899	11.441.800	15.350.908	886.711	540.995
1900	14.112.370	16.766.610	1.022.726	586.717
1901	15.244.939	15.730.088	1.221.538	671.202
1902	14.814.684	17.617.003	831.181	696.857
1903	16.753.190	19.118.487	852.594	695.785

Les tabacs entrent pour 606.315 liv. ég. dans le chiffre total des importations de 1903. Le chiffre correspondant de 1902 était 603.534 liv. ég.

Le mouvement du numéraire se chiffre comme suit :

Années	Importation	Exportation	Années	Importation	Exportation
—	—	—	—	—	—
	(Livres égyptiennes)			(Livres égyptiennes)	
1879-83	3.119.929	738.333	1894	1.995.676	1.816.256
1884	2.172.596	389.768	1895	4.319.265	2.322.190
1885	3.914.767	1.293.660	1896	3.720.425	1.826.160
1886	1.838.797	2.972.520	1897	2.921.722	2.369.479
1887	3.066.740	1.898.062	1898	2.730.116	1.891.513
1888	2.038.956	2.642.900	1899	4.515.917	1.502.485
1889	1.900.418	1.963.699	1900	4.114.612	2.602.790
1890	2.971.461	2.085.455	1901	3.085.678	2.438.172
1891	2.824.861	1.523.950	1902	4.779.266	1.834.457
1892	3.826.393	2.048.474	1903	6.431.569	1.785.933
1893	2.946.674	3.517.152			

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Retrait du Papier-Monnaie. — A la suite d'une conférence tenue entre le Ministre des Finances et les Administrateurs de la Caisse d'amortissement, il a été décidé de prolonger jusqu'au 30 juin prochain le délai fixé pour le retrait de certains billets de papier-monnaie. Il a été, en effet, reconnu impossible de retirer de la circulation jusqu'au 30 mars et d'échanger contre de nouveaux billets les 121.538 contos encore en circulation et appelés à être retirés sous peine de dépréciation. Sur le montant des billets qui doivent être présentés à l'échange, il existe 106.418 contos de billets du Gouvernement et 15.119 contos de notes provenant de l'émission des banques.

CHILI

Le nouveau Ministère chilien. — Voici la composition du nouveau Ministère :

Intérieur : Rafael Sotomayor, libéral modéré ;
Affaires étrangères : Adolfo Guerrante ;
Justice : Enrique Rodriguez ;
Finances : Guillermo Barros ;
Guerre et marine : contre-amiral Joaquim Munoz Hurtado ;
Travaux publics : Francisco Borjas Valdès.

Ce Cabinet est entièrement composé de libéraux de diverses nuances, sauf de démocrates balmacedistes.

Les deux partis extrêmes, conservateurs et démocrates balmacedistes, sont donc exclus du Ministère et les Cabinets de coalitions abandonnés. La concentration libérale sera-t-elle plus heureuse et arrivera-t-elle à former une majorité stable de Gouvernement ?

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En mars 1904, les recettes publiques se sont élevées à 44.761.491 dollars ; les dépenses ont été de 41.704.398 dollars, ce qui laisse un excédent de 3.057.101 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en mars 1904 et pendant les neuf premiers mois de 1903-1904 :

Recettes	Mars 1904	9 premiers mois de 1903-1904
	—	—
	(En dollars)	
Douanes	23.711.070	199.495.446
Revenus intérieurs	18.360.972	175.621.208
Divers	2.689.457	34.966.094
Total	44.761.499	410.082.748
Dépenses		
Civiles et diverses	11.168.163	104.371.628
Guerre	8.955.306	88.060.168
Marine	8.878.100	75.000.188
Indiennes	656.267	8.119.943
Pensions	11.824.884	108.460.608
Intérêts	221.679	18.130.799
Total	41.704.398	402.143.334

La Corporation de l'acier. — Une dépêche de New-York annonce que la corporation de l'acier des Etats-Unis a réélu les administrateurs sortants.

L'assemblée générale a voté un ordre du jour approuvant les comptes du Conseil d'administration pendant l'exercice écoulé.

L'assemblée avait auparavant repoussé une proposition tendant à nommer une Commission pour examiner la gestion de la Compagnie et, notamment, le paiement d'une commission s'élevant à 6 millions de dollars à l'occasion de la conversion des bons.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 20 avril 1904.

Le Tribunal de Saint Paul a repoussé la demande introduite par le groupe Harriman, tendant à obtenir que la *Northern Securities* rende aux actionnaires du début les titres du *Northern Pacific*, qu'elle avait échangés pour ceux de la *Northern Securites* au moment de la formation de cette dernière Compagnie et tendant également à empêcher entre actionnaires une répartition au prorata des titres du *Great Northern* et du *Northern Pacific* proportionnellement à leurs portefeuilles actuels en *Northern Securities*.

D'autre part, le Conseil légal des syndicats du groupe Harriman annonce que leurs clients continuent les poursuites instituées par eux dans l'affaire de la *Northern Securities*.

Le Marché s'est fortement alourdi, malgré la facilité monétaire et les bonnes dispositions constatées dans le groupe industriel.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Les Chemins américains ont subi de fortes et nombreuses réalisations qui ont fait reculer la cote d'une façon notable.

Voici les derniers cours :

Atchison, 72 1/2; *Milwaukee*, 143 3/4; *Erie*, 26 1/2; *Reading*, 44 1/8; *Canadian Pacific*, 116 1/4; *Illinois Central*, 130 1/2 ; *Louisville*, 107 5/8 ; *Central*, 158 ./. ; *Union-Pacific*, 84 1/2.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 29 février dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille	Capital social	Circulation	Dépôts
—	—	—	—	—	—
	(En milliers de piastres)				
Nationa[le] Mexico	22 161.7	28.264.6	26.000.0	23.272.7	»
Londres-Mexico	12.143.1	29.565.0	15.000.0	19.185.1	4.641.1
Centrale........	1.257.5	5.589.9	10.000.0	»	8.187.3
Internationale..	182.3	683.9	5.000.0	»	461.0
Agric. et Hypot.	20.7	»	2 000.0		»
Yucatèque(Yuc.)	2.783.9	9.040.1	8.000.0	5.152.7	24.9
Orientale (Mexic)	1.846.7	5.058.6	6.000.0	3.531.0	15.0
Miniè[re] (Chihua.)	2.135.7	4.137.2	5.000.0	3.799.4	98.0
Mercantile(Yuc.)	1.078.8	2.575.4	4.000.0	1.875.7	7.8
Jalisco.........	1.005.8	5.006.2	3.000.0	1.959.6	10.3
Mercantile Mont.)	797.9	2.786.4	2.500.0	1.522.4	6.2
Durango.......	638.1	2.586.0	2.000.0	996.1	88.1
Mercantile(Ver.)	1.828.0	3.259.8	2.000.0	3.410.0	7.9
Nuevo Leon....	851.3	2.994.0	2.000.0	2.431.7	11.0
Coahuila.......	768.8	2.784.0	1.600.0	1.241.1	34.3
Etat de Mexico.	1.016.9	3.251.6	1.500.0	1.771.3	76.4
Occidentale....	818.2	1.379.0	1.500.0	1.449.4	54.3
San Luis Potosi.	1.096.7	4.205.1	1.100.0	1.888.8	1.0
Campêche......	240.5	903.5	1.000.0	367.2	»
Morelos........	525.9	854.9	1.000.0	970.6	22.3
Sonora.........	1.339.4	1.390.6	1.000.0	2.460.3	33.7
Tabasco........	508.2	1.249.6	1.000.0	997.1	6.7
Tamaulipas....	587.6	1.235.2	1.000.0	1.088.6	1.5
Zacatecas.......	519.7	2.293.3	1.000.0	828.6	33.5
Queretaro......	352.0	1.173.5	1.000.0	660.5	6.2
Guanajuato....	846.1	2.223.4	750.0	1.489.5	2.1
Aguascalientes.	297.1	1.185.3	600.0	457.9	»
Michoacan.....	257.8	982.8	600.0	469.2	381.7
Hidalgo........	316.4	624.8	500.0	565.5	15.4
Oaxaca........	347.3	1.523.5	500.0	473.6	2.3
Chiapas........	77.9	217.9	500.0	150.6	7
Comm[le] (Chih.).	13.4	119.0	200.0	»	17.0
Tot. 29 fév. 1904	58.662.8	129744.8	108850.0	84.467.8	14249.1
— 31 janv. 1904	57.863.8	131535.7	105850 0	83.540.4	14424.3
— 28 févr. 1903	54.961.6	125600.1	94150.0	89.592.5	14004.9
— 28 — 1902	55.998.0	105567.3	80300.0	75.265.5	14857.6
— 28 — 1901	52.650.0	93291.6	76500.0	63.282.8	10597.8
— 29 — 1896	37.178.9	34617.7	32550.0	[illegible]	»

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières pendant le quatrième trimestre 1903. — Le département impérial des douanes maritimes vient de publier les recettes pendant le 4e trimestre 1903. Nous publions ces chiffres en les comparant avec ceux de la période correspondante de 1902. On constatera qu'un grand nombre de ports sont en diminution.

	Perceptions du 4e trimestre 1903	Perceptions du 4e trimestre 1902
	—	—
	Hk. Tls.	Hk. Tls.
Nioutchwang.....	244,873.3.9.7	273.238.4.1.1
Chingwantao......	12,079.3.1.9	9,414.9 6.5
Tientsin..........	651,199.5.7.2	779,970.6.1.5
Chefoo............	203.839.1.9.9	176.737.5.6.5
Kiautschaou......	94,235.3.0.8	64.784.0.3.6
Chungking........	113,896.5.3.7	87,091.7.0.8
Ichang............	149,580.3.4.4	87.870.2.1.5
Shasi.............	5,974.9.2.2	9.620.0.7.1
Yochou...........	17.581.9.0.0	16.972.3 5.7
Hankéou..........	629.985.2.5.9	641.179.8.3.7
Kiukiang..........	169,848.6.2.3	122.635.3.9.4
Wuhu.............	228.446.2.0.9	379.383.5.4.9
Nanking..........	77.307 0.7.6	51.670.1.7.1
Chinkiang.........	347.266.2.0.9	242.783.7.1.2
Shanghai..........	2.592,934.0.1.1	3.139.503.1.6.2
Soutchéou.........	15.420.1.4.2	13.276.9.4.8
Hangtchéou.......	158.593.7.6.6	131,797.9.1.3
Ningpo...........	201.833.4.5 4	170 288.0.9.2
Wenchéou........	10.878.2.8.3	12.843.4.8.9
Santuao..........	3.186.3.2.7	1.886.5 3.4
Foutchéou........	313,878.1.3.3	260.327.2.4.7
Amoy.............	250.882.3.6.3	237.201.9.1.7
Swatéou..........	417.225.0.5.4	350.812.0.9.6
Canton...........	746.051.9.5.9	640.497.9.0.3
Samshui..........	37.528.6.0.3	27.673.8.4.9
Kongmoon........	16,481.6.2.8	12.0[illegible]1.2.8.2
Kumchuk.........	8,940.0.4.2	7.739.1.5.1
Wuchou...........	107.131.3.7.8	57.423.7.0.0
Kiungchéou.......	37.531.2.0.3	35.435.0.2.4
Pakhoi...........	35.267.4.5.0	[illegible] 1.2.9
Totaux......	7.899.887.6.7.0	8.177.894.0.4.2

Le tableau suivant montre les recettes des Douanes chinoises, par articles, pendant les trois dernières années :

	1903	1902	1901
	—	—	—
	En haikwan taëls		
Droits d'importation.......	2.555.632	2.829.094	2.339.794
— d'exportation.......	2.322.356	2.573.544	2.071.826
— sur le cabotage.....	458.638	443.276	434.565
— sur l'opium........	637.567	499.668	[illegible]
— sur la navigation...	235.492	267.262	242.864
— sur le transit.......	480.675	396.190	272.196
— sur l'opium likin..	1 264.527	1 068.920	923.970
Total...........	7 899.887	8.177.894	6.952.256

On verra que, cette année, les diminutions portent sur les droits d'importation et d'exportation, sur les droits sur la navigation, toutes les autres rubriques montrent une sensible augmentation. A remarquer les droits sur l'opium indigène représentant 183 995 taëls contre 78.764 t. en 1902 et 320.531 t. en 1901.

Nous pouvons donner aujourd'hui un résumé des recettes pendant les trois dernières années des Douanes Chinoises.

	1903	1902	1901
	—	—	—
	(En haikwan taëls)		
1er trimestre....	6 346.257	5.110.785	[illegible]
2 —	7 770.088	7 [illegible]	6.410.[illegible]
3 —	7 [illegible]	7 725.[illegible]	6.761.[illegible]
4 —	7 899.887	8 177.894	6 952.256
Total	29.[illegible]	29 [illegible]	[illegible]

MINES D'OR

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES

Voici les rendements de mars des diverses mines transvaaliennes actuellement en exploitation :

	Février		Mars	
	Production en onces	Bénéfices	Production en onces	Bénéfices
	—	—	—	—
		Liv. st.		Liv. st.
Angelo	7.157	16.464	7.380	17.392
Barrett	580	500	385	100
Bonanza	5.650	14.051	5.687	14.030
Champ d'Or	2.811	»	2.922	»
City and Suburban	8.885	17.746	9.248	18.024
Clutha	1.750	»	»	»
Coetzeestroom Estate	144	»	»	»
Crown Deep	7.861	18.900	8.722	16.000
Crown Reef	11.679	23.000	11.229	17.554
Driefontein	7.152	12.781	8.140	16.100
Durban-Roodepoort	4.395	5.920	3.940	»
Durban-Roodep. Deep	3.872	4.900	3.886	5.400
Ferreira	11.414	23.178	11.635	23.167
Ferreira Deep	6.577	16.600	7.022	16.700
French Rand	3.220	3.066	3.457	3.006
Geldenhuis Estate	4.827	8.930	4.918	8.375
Geldenhuis Deep	9.984	20.100	10.520	22.100
Geldenhuis Main Reef	1.099	873	1.097	1.046
Ginsberg	3.423	5.872	3.494	5.491
Glencairn	3.490	3.760	3.867	4 585
Glen Deep	5.628	9.600	5.904	10.000
Glynn's Lydenburg	1.328	»	1.500	»
Goch New	3.554	2.710	3.777	3.233
Henry Nourse	5.133	9.999	»	»
Heriot New	2.614	305	2.553	226
Jubilee	1.992	»	2.141	»
Jumpers	2.449	»	2.795	»
Jumpers Deep	5.513	5.500	6.321	8.200
Knights Deep	5.700	»	7.000	»
Lancaster	3.248	2.255	3.332	2.422
Lancaster West	2.501	3.146	2.558	3.065
Langlaagte Deep	5.589	6.000	6.073	6.800
Langlaagte Estate	7.863	»	8.250	»
May Consolidated	4.538	8.363	5.331	8.993
Meyer and Charlton	4.340	7.473	4.426	7.660
Modderfontein New	3.524	2.932	3.600	3.010
New Unified	2.999	950	3.302	1.323
Nigel	2.812	3.055	»	»
Nourse Deep	5.173	6 000	5.486	6.100
Primrose New	6.470	12.432	6.551	12.429
Rietfontein « A »	3.361	5.315	3.548	5.525
Robinson	13.733	31.498	14.277	32.050
Robinson Deep	13.866	27.441	13.816	26.434
Robinson Randfont	3.311	»	4.821	»
Roodep. Central Deep	1.965	14	1.943	p 1.965
Roodeport United	4.080	6.436	4.348	6.132
Rose Deep	7.028	12.600	8.024	15.000
Royal Sheba	156	»	»	»
Salisbury	2.395	4.100	5.650	3.200
Sheba	1.019	»	2.050	»
Simmer and Jack	10.470	12.823	10.804	11.966
South Randfontein	4.912	»	5.944	»
Sutherland Reef	255	»	»	»
Transvaal Gold (Lyd.)	2.860	»	3.302	»
Treasury	3.782	7.316	3.806	7.373
Van Ryn	3.599	5.711	4.658	7 495
Village Main Reef	6.367	6.700	7.526	8.700
Vogelstruis Estate	1.942	»	1.959	»
Wemmer	5.542	11.468	5.883	»
Windsor	991	»	1.220	»
West Rand Central	431	1.000	1.055	1.275
Witwatersrand Deep	3.350	5.225	3.360	4.976
Wolhuter	4.109	519	4.406	1.316

Quelques observations sont à faire :

La *Clutha* indique sa production en livres sterling, et non pas en onces. La *Roodepoort Central Deep* qui n'avait accusé que 14 liv. st. de bénéfices en février, a enregistré, en mars, une perte de 1.965 liv. st. Enfin, remarquons que la production de février n'est pas encore parvenue pour toutes les mines, et qu'il est encore des Compagnies qui n'indiquent pas leurs bénéfices mensuels.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de mars, s'est élevée à 17.755 onces, en diminution de 918 onces sur le mois précédent. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	»
Mai	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	»
Juin	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	»
Juillet	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	55.787

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.546 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

En dehors des 17.755 onces d'or ci-dessus, les mines rhodésiennes ont produit 5.453 onces d'argent.

EL CALLAO CONSOLIDATED
Gold Mining Cy, Ld

M. Brochon, l'ingénieur chargé par le groupe des actionnaires français de faire un rapport sur les mines de la Compagnie du Callao est rentré à Paris, très satisfait du voyage d'études qu'il vient d'accomplir. Ses explorations confirment pleinement les premières appréciations transmises par lui et que nous reproduisions la semaine dernière.

Voici, d'autre part, un télégramme adressé par M. Tomasi, administrateur de la Compagnie, resté au Callao :

« A la mine Remington le succès est complet. Un riche filon a été découvert dans la Iguana. Un rapport suit. »

Mines d'Or Australiennes

Production de la Colonie de Victoria. — La production des mines d'or de la Colonie de Victoria s'est élevée, pendant le mois de mars dernier, à 182.225 onces. Elle avait été, pendant le mois de février, de 117.140 onces.

Notes minières d'Australie

Kalgurli. — 4.615 tonnes de minerai ont produit 4.276 onces d'or, d'une valeur de 16.569 liv. st. Dépenses d'exploitation : 6.158 liv. st.; de développement : 1.265 liv. st.; de capital : 728 liv. st. En février, 4 260 onces, d'une valeur de 16.507 liv. st.

Burbank's Main Lode (1902). Dépêche du Directeur : « 481 tonnes broyées ont produit 387 onces d'or ; il a été traité par la cyanuration 322 tonnes, qui ont donné 75 onces d'or. »

Lake View South. Batterie « Robinson » : Il a été broyé 530 tonnes; rendement, 200 onces d'or; 930 tonnes de boues ont produit 127 onces d'or.

Phœbe Gold. Dépêche des Directeurs de Charters Towers : « Nous avons broyé 180 tonnes pour 123 onces d'or, d'une valeur de 430 liv. st. Nous espérons dans une augmentation de la production à bref délai. »

Associated Northern Blocks. Rendement de mars : 2.483 tonnes broyées ont produit, en or, une valeur de 11.540 livres sterling. Les dépenses sur le compte « bénéfice » se sont élevées à 3.655 liv. st.

Ivanhoe. Le Conseil recommande un dividende final de 7 sh. 6 d. par action, faisant une distribution totale de 12 sh. 6 d. par action, soit 22 1/2 0/0 pour l'exercice 1903.

Golden Horseshoe. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu mercredi. Le Président a déclaré qu'il y avait suffisamment de minerai en vue pour maintenir la production actuelle pendant plus de quatre ans. Si tout va bien et si la production continue sur le même pied, on peut prévoir une augmentation considérable du prochain dividende. Après prélèvement de 68.000 liv. st. pour compte de développement de la mine et dépréciation, le compte de « profits et pertes » se solde par 350.825 liv. st., sur laquelle somme il a été distribué un dividende de 18 shillings. Les frais de production ont été réduits de 3 liv. st. 7 shillings 11 pence par tonne à 2 liv. st. 2 shillings 3 pence.

Informations diverses

Transvaal Goldfields Limited. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 26 avril à Londres.

Le Conseil d'administration proposera de distribuer un dividende de 10 0/0 pour l'exercice 1903, ce qui est un résultat très satisfaisant, alors que la plupart des Sociétés similaires ne donnent aucun dividende pour l'année écoulée.

Cette Compagnie paraît d'ailleurs appelée à profiter du fort développement des opérations minières qui suivra, sans aucun doute, la solution définitive de la question de la main-d'œuvre au Transvaal.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 avril 1904.

L'activité a régné de nouveau cette semaine sur le Marché sud-africain, et l'on clôture ferme. On attend, d'un moment à l'autre, la solution de la question de la main-d'œuvre chinoise. Tout est prêt, annonce-t-on, pour l'embarquement du premier convoi d'ouvriers jaunes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/4, clôture à 2 1/16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 5/8. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 11/16, reste au dernier moment à 7 9/16. *Angelo*, 6 3/4. *New Comet*, 2 9/16; *Van Ryn*, 3 5/16; *Treasury*, 4 9/16.

La *City and Suburban* reste à 6 13/16 ; elle finissait, la semaine dernière à 6 3/4. Rendement de mars : 160 pilons ; 21.800 tonnes broyées ; 9.248 onces, valeur 39.533 liv. st. ; profit 18.024 liv. st. En février, 8.885 onces, profit 17.946 livres sterling. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 13/16 ; *Driefontein*, 5 1/16; *Village*, 7 1/16 ; *Jumpers*, 3 1/2; *Modderfontein*, 9 3/16, contre 9 1/4. *Ferreira*, 21 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2.

La *New Primrose* est à 3 15/16; *Rietfontein* A, 2 1/2.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 9/16. *Crown Reef* cote 16 1/4 au lieu de 17 liv. *Randfontein*, 3 liv.; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 9 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 11/16.

La *New Heriot* est à 3 7/8; *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8 au lieu de 8 5/8. Rendement de mars : 75 pilons ont broyé 18.884 tonnes. Le rendement total est de 5.381 onces d'une valeur de 22.601 liv. st., laissant un profit de 10.553 liv. st. En février, 5.133 onces, profit 9.999 liv. st. La *Wemmer* est à 11 1/8, contre 11 liv. st.

La *Robinson Randfontein* est à 1 15/16. Rendement de mars : 90 pilons, 10.630 tonnes broyées, 2.913 onces au moulin ; 680 tonnes de concentrés, 351 onces ; 6.510 tonnes de tailings, 1.327 onces ; 3.164 tonnes de slimes, 230 onces. Rendement total, 4.821 onces, d'une valeur de 20.489 liv. st. En février, la production avait été de 3.311 onces.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 liv.

La *Bonanza* est à 1 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 7/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 5/16. *Glen Deep*, 4 5/16, *Ferreira Deep*, 6 liv. *Robinson Deep*, 5 1/2 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8; *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 1/2, au lieu de 8 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 7/8. *Jumpers Deep*, à 4 5/8; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/2.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/4; *Village Deep*, 5 1/2; *Geldenhuis Deep*, 11 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 7/16.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 3/8 ; *Globe and Phœnix*, 1 7/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 13/16.

Londres, 21 avril 1904, 5 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le Marché est calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 avril 1904.

La tendance des Mines sud-africaines aurait été très bonne si le reste du Marché n'avait pas, parfois, exercé sur ce groupe une certaine influence. On reste, néanmoins, en très bonne tendance.

La *Rand Mines* clôturait à 263 fr. .. ; elle finit à 258 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 165 fr. 50, contre 169 50. *East Rand* clôture à 189 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 193 fr. 50; *Chartered*, 54 fr. 50, contre 57 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 23 fr. 75.

La *Ferreira* cote 526 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 529 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 72 fr. 75; *French Rand*, 71 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 141 fr. 50, au lieu de 144 50; *Geldenhuis Deep*, 272 fr. .., contre 277 francs.

La *May Consolidated* est à 103 fr. La *Kleinfontein* cote 53 francs.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. ... *Langlaagte Estate* 95 fr. .., au lieu de 97 fr. 50. Rendement de mars : 155 pilons, 22.560 tonnes broyées, 5.211 onces au moulin ; 516 tonnes de concentrés, 835 onces ; 17.160 tonnes de tailings, 2.204 onces ; total 8.250 onces, d'une valeur de 35.062 liv. st. En février, la production était de 7.863 onces.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 25. *New Primrose*, 102 fr.

La *New Goch* est à 82 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 45 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 257 fr. .., cote 249 fr. ... *Robinson Deep*, 138 .., au lieu de 142 fr. *Robinson Randfontein*, 43 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 74 fr. 50; *Rose Deep*, 212 fr. .., contre 215 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr.

La *Village Main Reef* finit à 177 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 185 fr. ...

La *Sheba* cote 15 fr. 25.

La *Wemmer* est à 280 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 81 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 43 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 116 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 68 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 130 .., contre 137 ...

L'action *Callao* reste à 33 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 71 fr. 25.

La *Kokumbo* est à 23 fr. ...

La *De Beers*, très ferme, est à 491 50 l'action ordinaire, et à 469 fr. .. l'action de préférence, contre 504 fr. et 476 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES B[illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 642. — 25e volume. | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 29 Avril 1904

SOMMAIRE DU N° 642

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 30 avril......	2.495	1.107	4 480	430	880	453	3
1904 14 avril......	2.374	1.112	4.342	446	788	499	3
1904 21 avril......	2.409	1.117	4.299	576	792	578	3
1904 28 avril......	2.430	1.119	4.295	551	892	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 22 avril......	833	293	1.511	705	898	64	3½
1904 7 avril......	768	298	1.732	664	1.202	147	4
1904 14 avril......	812	314	1.604	676	1.066	88	4
1904 23 avril......	859	330	1.553	662	1.024	73	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 mars	64	23	182	120	168	66	»
1903 31 décembre.	61	22	201	116	173	62	»
1904 31 janvier ...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 30 avril......	884	»	727	1.041	718	»	4
1904 14 avril......	851	»	709	1 073	632	»	3½
1904 21 avril......	863	»	703	1 119	721	»	3
1904 28 avril......	862	»	710	1.023	634	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 février....	131	20	183	»	»	»	»
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 février....	80	9	177	»	»	»	»
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février...	78	9	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 avril	1.176	327	1.553	188	276	42	3½
1904 31 mars	1.188	325	1.714	147	347	43	3½
1904 7 avril.....	1.191	324	1.680	171	324	43	3½
1904 15 avril......	1.194	326	1.660	148	282	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 23 avril......	91	25	635	60	542	29	3
1904 9 avril.	93	25	624	70	538	35	3
1904 16 avril.. ...	90	24	634	64	546	34	3
1904 21 avril......	92	24	632	64	548	33	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 13 mars	12	12	26	73	22	20	8
1904 27 février....	9	8	38	69	22	18	8
1904 6 mars	9	8	38	70	22	18	8
1904 13 mars	9	8	37	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 28 février....	87	»	130	6	40	11	4
1903 31 décembre	111	»	151	10	52	13	4½
1904 30 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 25 avril......	362	508	1.626	641	918	103	4
1904 9 avril	366	493	1 619	669	916	108	4½
1904 16 avril.	367	493	1.620	672	917	107	4½
1904 23 avril......	367	497	1.619	675	915	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 28 février....	1	1	140	74	33	11	6½
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier ...	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 25 avril......	99	166	497	9	148	125	3½
1904 9 avril.	137	165	492	10	129	84	3½
1904 16 avril......	137	165	497	9	130	84	3½
1904 23 avril......	138	165	498	10	135	86	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 mars	359	69	817	172	307	25	5
1904 10 mars	469	107	845	178	295	27	5
1904 20 mars	469	109	833	176	291	25	5
1904 31 mars	469	108	855	175	302	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 mars	80	14	254	65	94	29	5
1904 10 mars	98	14	262	72	99	24	5
1904 20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1904 31 mars	98	14	269	73	104	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 mars	38	2	58	34	40	2	5
1904 10 mars	41	2	59	37	43	2	5
1904 20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1904 31 mars	41	2	58	37	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mars	37	»	82	11	61	2	5
1904 31 janvier ...	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 1er avril	27	38	378	9	102	23	5½
1904 16 mars	27	37	373	11	104	27	5½
1904 23 mars	27	37	374	10	104	26	5½
1904 30 mars	27	36	376	12	106	26	5½

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1903	18 avril	68	4	160	»	60	11	5
1904	2 avril	71	3	178	»	95	11	5
1904	9 avril	70	4	178		88	11	5
1904	16 avril	70	4	176	.	89	11	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1903	21 avril	1.940	215	1.539	329	596	389	4½
1904	5 avril	2.045	214	1.732	334	701	420	5½
1904	12 avril	2.057	214	1.692	342	684	413	5½
1904	21 avril	2.108	224	1.679	336	670	400	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1903	31 mars	21	3	71	29	33	15	»
1904	29 mars	22	3	77	26	36	18	»
1904	15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1904	31 mars	22	2	76	27	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale								
1903	31 mars	13	9	37	3	8	9	6
1904	31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904	29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904	31 mars	13	9	37	4	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale								
1903	28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903	31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904	31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904	29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1903	25 avril	106	10	217	1.241	233	45	4
1904	9 avril	108	8	226	1.299	229	45	4
1904	16 avril	108	8	225	1.300	232	44	4
1904	23 avril	108	8	225	1.300	232	44	4
TOTAUX								
1903	30 avril	9.657	2.862	15.672	5.300	6.293	1.489	»
1904	14 avril	9.173	2.776	16.149	5.421	6.563	1.637	»
1904	21 avril	9.275	2.900	15.914	5.795	6.476	1.649	»
1904	28 avril	9.385	2.931	15.851	5.454	6.440	1.538	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.867	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril
Amsterdam	48 05	48 10	48 05	48 07	48 ..	47 97
Anvers	100 32	100 28	100 31	100 33	100 26	100 27
Athènes	146 50	145 ..	144 ..	144 50	141 50	140 50
Barcelone	39 15	39 15	39 ..	38 90	39 15	39 25
Berlin	81 25	81 30	81 40	81 40	81 20	81 35
Bruxelles	100 28	100 25	100 27	100 30	100 22	100 23
Bucharest	100 50	100 55	100 45	100 45	100 62	100 62
Constantinople	22 72	22 70	22 68	22 70	22 73	22 71
Francfort	81 27	81 32	81 27	81 38	81 30	81 33
Gènes	100 25	100 13	100 22	100 10	100 19	100 17
Genève	100 53	100 46	100 51	100 48	100 39	100 25
Lisbonne	675 ..	674 ..	672 50	673 ..	672 ..	673 ..
Londres	25 33	25 35	25 35	25 33	25 33	25 31
Madrid	38 92	38 92	38 [illegible]	38 75	38 95	39 ..
Rome	100 25	100 17	100 25	100 15	100 15	100 17
Saint-Pétersbourg	37 35	37 35	37 42	37 42	37 40	37 42
Vienne (à vue)	95 50	95 48	95 50	95 47	95 33	95 37
— (à 3 mois)	95 61	95 53	95 [illegible]	95 52	95 38	95 42

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril
Amsterdam	papier court	4 %	205 62	205 75	206 12	206 .	206 06
Allemagne	—	4 %	121 50	121 50	121 56	121 62	121 50
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 50	103 50	103 75	103 75
Espagne	—	4 %	....	....	....	....	....
— versem.	—	...	360 ..	359 50	360 50	360 ..	359 50
Lisb.-Porto	—	4 %	440 ..	440 .	440 ..	440 ..	440 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 .	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 11	25 11	25 11	25 105	25 08
—	ch. court	...	25 135	25 135	25 135	25 125	25 10
Belgique	—	3 %	0 37p	0 37p	0 37p	0 28p	0 31p
Italie	—	5 %	0 19p.	0 25p	0 25p	0 25p	0 19p
Suisse	—	4 %	0 56p	0 62p	0 [illegible]p	0 43p	0 37p
New-York	—	4 %	514 50	514 50	515 ..	514 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	93 .	92 50	90 ..	91 ..	92 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 227	1 227	1 228	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 115	25 105	25 115	25 [illegible]	25 [illegible]
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 045	1 045	1 045	1 047	1 047
Belgique (franc or)	1 »	0 996	0 996	0 996	0 997	0 996
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 71	0 72	0 72	0 71
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 69	0 69	0 69	0 70	0 71
Hollande (fl. or)	2 083	2 076	2 078	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 44
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 17	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 37	2 34	2 30	2 30	2 35
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 [illegible]	1 73	1 74	1 [illegible]	1 74
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 [illegible]	2 55	2 [illegible]	2 [illegible]	2 54
Chine (Shanghai taël arg.)	7 47	3 12	3 01	2 [illegible]	3 01	3 [illegible]

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 28 avril 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 62	Billets *Allemands*	[illegible]
En *Angleterre*	100 48	— *Anglais*	[illegible]
En *Autriche-Hongrie*	100 42	— *Austro-Hongrois*	[illegible]
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	[illegible]
En *Espagne*	[illegible]	— *Espagnols*	71 90
En *Grèce*	140 50	— *Grecs*	71 17
En *Hollande*	100 10	— *Hollandais*	[illegible]
En *Italie*	100 19	— *Italiens*	[illegible]
En *Portugal*	126 .	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 62	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 97	— *Russes*	[illegible]
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 [illegible]
Aux *Etats-Unis*	[illegible]	Pièces des *Etats-Unis*	99 32
Au *Mexique*	211 [illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	108 62	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	[illegible]	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	[illegible]	— du *Japon*	[illegible]
En *Chine*	[illegible]	— de la *Chine*	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 avril 1904.

[illegible]

Le papier portugais reste à 440; le rouble-traites est à 261 50; le versement est faible à 265 1/4. Le chèque sur Londres finit à 25 10; l'abaissement du taux de l'escompte faisait, d'ailleurs, prévoir ce résultat. Le papier belge a légèrement baissé; le papier italien ne perd plus que 3/16; il y a un peu de mieux sur le papier suisse. Le dollar est à 514 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril
Yokohama......	2/0 1/16	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 3/16
Singapoure.....	1/10 9/16	1/10 3/8	1/10 ./.	1/10 3/8	1/10 5/8
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 . .	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/9 7/16	1/9 1/8	1/8 5/8	1/9 .	1/9 5/16
Shanghai.......	2/5 3/4	2/4 3/4	2/4 ./.	2/4 3/4	2/5 3/8
Rio-Janeiro.....	12 3/32	12 1/4	12 7/32	12 7/32	12 1/4
Valparaiso......	16 11/16	16 1/2	16 5/8	16 5/8	16 5/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./.	77/9 3/4	77/10 1/2
Argent en barres	25 1/2	25 1/4	24 13/16	24 13/16	25 3/8

Le Yokohama est en hausse; on escompte un emprunt japonais, qui obligerait les banques à se procurer du change sur ce pays. L'argent métal est en reprise; le Singapoure gagne 1/4, le Hongkong 5/16 et le Shanghaï même fraction.

La *Banque d'Angleterre* a offert 50 laks. Les demandes se sont élevées à 2.90.60.000 Rs de 1/4 à 1/4 1/16. Il a été adjugé, en câbles-transferts, 3.65.000 Rs sur calcutta, 1.70.000 Rs sur Madras et 9.25.000 Rs sur Bombay à 1/4,062.

En traites, il a été adjugé 16.98.000 Rs sur Calcutta, 14.77.000 Rs sur Bombay et 3.65.000 Rs sur Madras, au cours moyen de 1/4,031 La semaine prochaine, les offres du Gouvernement seront de 50 laks.

La quantité de capitaux disponibles ne cesse d'augmenter dans l'Inde, mais la monnaie en circulation a plutôt diminué, ce que l'on attribue à l'expédition du Thibet, qui absorbe beaucoup d'argent pour les achats de vivres.

Le Rio-Janeiro gagne 1/32, le Valparaiso est sans changement.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est monté de 77/9 3/4 à 77/10 1/2. Le dollar américain et les monnaies françaises, japonaises et allemandes valent 76/4 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud....£	157.000	Bombay..........£	62.750
Australie...........	192.000	Penang............	240
Bombay............	77.000	Madras............	8.000
Détroits............	5.000	Calcutta...........	3.500
Indes occidentales ..	30.000		
Total.......	461.000	Total........	74.490

Comme nous l'avons dit plus haut, l'argent en barres est en reprise de 9/16. Il y a eu des achats de spéculation dus au bruit que le Gouvernement américain allait acheter une notable quantité de métal pour faire de la monnaie divisionnaire. On dit aussi que la Russie pourrait bien employer en achats d'argent pour l'Extrême-Orient une partie de l'emprunt qu'elle se propose de contracter.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 15 au 21 avril, à 128.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 3.977.892 liv. st., contre 2.757.972 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril
Paris.......	3 ./.	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 3/4
Londres.....	2 15/16	2 3/4	2 5/8	2 3/8	2 3/8
Berlin......	3 1/4	2 3/4	2 3/4	3 ./.	2 3/4
New-York (time money)	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/8

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a reçu, cette semaine, 20.562.000 fr. d'or. La circulation a rendu 760.000 fr. à Paris et 2.235.000 francs dans les succursales; il a été acheté pour 16.110.000 francs de matières; il est venu 1 million de Tunis et 457.000 francs de Suisse. L'encaisse de métal jaune est aujourd'hui de 2.430 millions et elle est encore destinée à s'accroître. Il est vrai que l'Emprunt russe exigera une somme plus ou moins considérable.

L'encaisse argent a augmenté de 1.603.000 fr.

Il est entré par la circulation 1.197.000 fr. à Paris et 1.094.000 fr. dans les succursales, il a été expédié 500.000 fr. en Belgique, 840.000 fr. en Suisse et 55.000 fr. pour Monte-Carlo; il est venu 482.000 fr. du Sénégal, 110.000 fr. d'Italie, 83.000 fr. de Suisse et 32.000 fr. du Maroc.

La circulation est stationnaire, les comptes courants ont retiré 25 millions, le portefeuille a augmenté de 100 millions, les avances ont fléchi de 83 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 54 millions d'or et d'argent; la circulation a baissé de 51 millions; les comptes courants ont retiré 14 millions; le portefeuille a baissé de 42 millions; les avances ont reculé de 15 millions. Ce bilan est arrêté au 24 avril; le bilan de fin de mois donnera des indications différentes.

La *Banque d'Angleterre* a reçu :

Egypte........................£	50.000
Australie..........................	21.000
Afrique du Sud...................	10.000
En toutl.............£	81.000 d'or.

Il n'y a pas eu de sortie. Ces 2.025.000 fr. d'or venant de l'étranger ont été absorbés avec un supplément de 1.025.000 francs par la circulation, d'où une diminution de 1 million dans l'encaisse; la circulation a augmenté de 7 millions, les comptes courants ont retiré 96 millions, le portefeuille est réduit de 87 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 3 millions d'or et 2 millions d'argent; la circulation a diminué de 20 millions, les comptes courants ont prélevé 23 millions, le portefeuille a baissé de 42 millions, les avances fléchissent de 2 millions. La note est toujours la même : trésorerie magnifique, opérations commerciales insuffisantes.

La *Banque des Pays-Bas* a fait quelques escomptes et quelques avances.

A la *Banque de Russie*, on remarque une augmentation de 51 millions dans l'encaisse or et de 10 millions dans l'encaisse argent; la circulation a diminué de 20 millions, les autres comptes ont peu varié.

Nous donnons, aujourd'hui, les totaux des différents comptes des banques européennes au 31 décembre.

Les encaisses or ont augmenté de 243 millions, les encaisses argent de 30 millions; la circulation est en plus-value de 324 millions. Les comptes courants ont grossi de 201 millions; par contre, le portefeuille a baissé de 792 millions et les avances ont reculé de 41 millions seulement.

Nous croyons intéressant de donner une statistique du stock d'or visible au 31 décembre des trois dernières années :

	1901	1902	1903
	(Millions de francs)		
Banques européennes......	8.770	8.752	8.995
Banques et Trésor des Etats-Unis....................	3.235	3.606	3.972
Banques australasiennes...	570	625	590
Banque du Japon..........	186	285	313
	12.761	13.268	13.870

On voit qu'une partie importante de la production des mines d'or se réfugie dans les caves des banques qui émettent des billets en contre-partie.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 2 au 9 avril	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 2 au 9 avril	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	2.969.992	2.969.992	»	598.332
Allemagne......	»	»	»	1.149.496
Autres pays....	276.115	2.973.389	23.219	576.078
Total 1904...	3.246.107	5.945.381	23.219	4.371.252
— 1903...	29.780	2.432.725	7.193	2.381.174
— 1902...	2.583.689	16.787.427	117.120	1.000.122

ARGENT				
Grande-Bretagne	742.200	12.107.728	»	»
France.........	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	»	7.037
Autres pays....	4.705	1.447.190	30.131	246.401
Total 1904...	746.905	13.856.477	30.131	254.860
— 1903...	426.630	10.666.886	8.961	332.175
— 1902...	694.828	11.364.018	50.002	390.877

On commence à voir apparaître les expéditions d'or des Etats-Unis en France ; elles ont pris, la semaine dernière et cette semaine, une ampleur assez considérable.

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 25 avril	164.3	68.6	43.5	887.6	900.6	+ 11.0
1904 9 avril	223.1	71.2	35.6	1085.5	1033.5	+ 22.9
1904 16 avril	228.8	72.8	35.3	1097.1	1043.2	+ 27.3
1904 13 avril	236.2	75.4	35.7	1109.4	1046.4	+ 34.2

La situation des *Banques associées* est des plus satisfaisantes ; l'encaisse et les billets d'Etat ont sensiblement augmenté, et le surplus-réserve est en forte hausse.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Enquête sur la Circulation monétaire et fiduciaire (15 octobre 1903)

Nous donnons en entier le rapport du Directeur du mouvement général des fons sur le recensement monétaire du 15 octobre 1903 et nous appelons toute l'attention de nos lecteurs sur cet important document :

RAPPORT AU MINISTRE

Conformément aux instructions du Ministre, il a été procédé, le 15 octobre 1903, à une enquête sur la circulation monétaire et fiduciaire, dont le présent rapport a pour objet de faire connaître les résultats.

Afin, d'ailleurs, d'en rendre le rapprochement plus facile avec les rapports concernant les enquêtes précédentes, je me suis efforcé de le présenter dans le même ordre et en respectant les subdivisions précédement adoptées.

A l'enquête du 15 octobre dernier ont pris part tous les comptables publics ; de plus, la Banque de France, la Banque de l'Algérie, le Crédit Foncier de France, le Crédit Industriel et Commercial et les Etablissements de crédit qui ont de nombreuses succursales (Crédit Lyonnais, Comptoir d'Escompte, Société Générale), ont bien voulu prêter, dans cette circonstance, à l'Administration des Finances, un concours des plus utiles.

La Banque de France et les Etablissements de crédit ont recensé leurs recetttes de la journée. Il n'a pas semblé nécessaire de leur demander la composition de leurs réserves, qui diffère, d'ailleurs, dans une certaine mesure, de celle de la circulation courante. Un recensement de cette nature eût exigé un travail très considérable et très dispendieux pour la Banque qui possède une encaisse de plus de 3 milliards. Mais, pour les comptables publics, il n'existait pas de motif de se limiter aux recettes de la journée ; leurs encaisses sont peu élevées et comme elles se renouvellent incessamment par le recouvrement des impôts et les versements à la Banque, on peut dire qu'elles donnent de la circulation une idée aussi exacte que les recettes journalières. C'est pourquoi il a été prescrit aux comptables de fournir la décomposition de toutes les monnaies existant dans leurs caisses le 15 octobre au soir.

Importance des sommes recensées.
billets de banque et espèces métalliques.

Ce qui frappe tout d'abord, en considérant les résultats de l'enquête du 15 octobre dernier, c'est l'importante augmentation des sommes recensées comparativement à celles recensées en 1897. L'enquête a porté, à cette époque, sur un total de 209 millions. Les sommes recensées en 1903 ont atteint le chiffre de 276.310.738 fr. 79, soit une augmentation de 67 millions. Cette augmentation se répartit de la manière suivante entre les différentes caisses qui ont prit part à l'enquête :

	Francs
Caissses publiques..............	15.000.000
Banque de France................	19.000.000
Comptoir d'Escompte	6.000.000
Crédit Lyonnais.................	10.000.000
Société Générale................	14.000.000
Crédit Foncier..................	1.000.000
Crédit Industriel et Commercial..	1.700.000
Banque de l'Algérie.............	300.000
Total............	67.000.000

Elle s'explique d'abord par ce fait que, depuis le 15 septembre 1897, date de la dernière enquête, la Banque de France, le Comptoir d'Escompte, la Société Générale et le Crédit Lyonnais ont ouvert, à Paris et en province, un grand nombre d'établissements nouveaux (1), ensuite par cette considération que l'enquête a été faite cette fois au mois d'octobre, tandis qu'elle avait été effectuée en 1897 au mois de septembre. Or, tout le monde sait que pendant les mois d'août et de septembre, il se produit une certaine stagnation des affaires, qui reprennent au mois d'octobre.

La somme de 276.310.738 fr. 79, à laquelle s'élève le total des sommes recensées le 15 octobre dernier, se décompose comme suit :

	Sommes (Francs)	Proportions %
Billets de banque...........	236.413.195 »	85.56
Monnaies d'or..............	25.239.370 »	9.13
Ecus de 5 francs...........	10.009.000 »	3.62
Monnaies divisionnaires....	4.361.510 20	1.58
Billon.....................	287.663 59	0.11
Total.........	276.310.738 79	100.00

En 1897, les proportions ont été les suivantes :

	%		%
Billets de banque	82.91	Monnaies divisionnaires.....	1.42
Monnaies d'or...	11.10	Billon..........	0.42
Ecus............	4.45		

Ainsi qu'on le voit, la proportion de billets a augmenté de 3 0/0. Les monnaies d'or, les écus et les monnaies divisionnaires ont éprouvé une diminution correspondante. Les monnaies ne figurent dans le total des sommes recensées en 1903 que pour 13.99 0/0. Leur proportion dans les sommes recensées en 1897 était de 16.97 0/0. Quant à la proportion du billon, elle est restée sensiblement la même (0.12 0/0 en 1897).

Si l'on veut maintenant comparer les résultats des enquêtes de 1897 et de 1903 à ceux des enquêtes précédentes, il faut faire abstraction des monnaies divisionnaires et du billon, sur lesquels l'enquête a porté pour la première fois en 1897. Dans ces conditions, celles des proportions ci-dessus qui sont relatives aux billets de banque, aux monnaies d'or et aux écus se trouvent légèrement relevées, ainsi que le fait ressortir le tableau ci-après :

	1878	1885		1891	
	Sommes	Sommes	Proportions	Sommes	Proportions
		Francs	%	Francs	%
Billets	(2)	35.737.720	67.63	97.[illegible].165	80.51
Monn. d'or	16.878.740	11.860.430	22.44	16.[illegible].080	13.57
Ecus de 5 fr.	6.067.030	5.247.885	9.93	7.1[illegible].730	5.92
Total........		52.[illegible]	100.00	120.[illegible].975	100.00

(1) Banque de France, 45 établissements ; Société Générale, 178 ; Comptoir d'Escompte, 29 ; Crédit Lyonnais, 33 [illegible] établissements [illegible] qui [illegible] part à l'enquête en 1903.

(2) En 1878 l'enquête n'avait pas porté sur les billets de banque.

	1897		1903	
	Sommes	Proportions	Sommes	Proportions
	(Francs)	%	Francs	%
Billets	173.358.020	84.21	236.413.195	87.02
Monnaies d'or	23.199.640	11.27	25.239.370	9.32
Ecus de 5 fr.	9.311.370	4.52	10.009.000	3.66
Total	205.869.030	100.00	271.661.565	100.00

Depuis 1885, époque où, pour la première fois, l'enquête a porté sur les billets de banque, la proportion de ces valeurs s'est donc élevée de 67.63 0/0 à 87.02 0/0, tandis que les proportions relatives aux monnaies d'or et aux écus se sont abaissées de 22.44 et 9.93 0/0 à 9.32 et 3.66 0/0. Une partie de l'augmentation des réserves de la Banque est due à ce remplacement, dans la circulation, de l'or et de l'argent par les billets.

Proportion de l'or dans la circulation. Un relevé détaillé fait connaître, par département, les proportions comparatives des billets et des monnaies de différente nature.

Les départements où la circulation contient la plus forte proportion d'or sont les suivants :

	%		%
Lozère	23.18	Dordogne	21.91
Ain	22.36	Drôme	21.68
Aveyron	22.17	Jura	20.34
Lot	22.03	Hautes-Alpes	19.58

Il est à remarquer qu'en 1903 comme en 1897, c'est le département de la Lozère qui occupe la première place dans cette nomenclature. Mais la proportion s'est abaissée de 36.91 0/0 en 1897 à 23.18 0/0 en 1903. En outre, en 1903 comme en 1897, c'est dans la région méridionale de la France que la circulation de l'or est la plus élevée.

Les départements où la proportion est la plus faible sont :

	%		%
Seine	4.57	Pyrénées-Orient.	6.63
Gironde	5.41	Nord	6.86
Aude	5.89	Belfort	7.61
Rhône	5.99	Loire-Inférieure	8.45
Bouches-du-Rh.	6.15	Lot-et-Garonne	8.69

Les trois départements algériens donnent des proportions plus faibles encore : Alger, 2.12 0/0 ; Constantine, 2.05 ; Oran, 0.88. On sait, d'ailleurs, qu'il circule très peu d'or en Algérie.

Dans la nomenclature ci-dessus, la Seine, qui n'occupait que le sixième rang en 1897, avec 7.61 0/0, est passée au premier avec 4.57. La Gironde, qui arrivait en tête de liste en 1897 avec 5.51 0/0, ne se place plus qu'en seconde ligne avec une proportion à peu près équivalente, 5.41 0/0. Mais on trouve dans cette nomenclature, comme en 1897, avec la Gironde et la Seine, les départements les plus riches : le Rhône, le Nord, les Bouches-du-Rhône, la Loire-Inférieure. Il résulte de cette démonstration que la proportion de l'or dans la circulation est en raison inverse de l'importance des départements.

Si maintenant, comme on l'a fait en 1891 et 1897, on recherche la proportion relative de l'or et des écus, dans chaque département, abstraction faite des autres monnaies, on obtient le classement suivant :

	%		%
Lot	91.58	Cantal	87.86
Aveyron	89.38	Deux-Sèvres	87.84
Loir-et-Cher	89.07	Eure-et-Loir	87.77
Hautes-Alpes	88.99	Loiret	87.39
Yonne	88.03	Côte-d'Or	87.18

Ces proportions sont plus élevées que celles relevées en 1897, où la proportion la plus forte était de 88.76 0/0 (Cantal), et la plus faible 85.40 0/0 (Puy-de-Dôme).

Circulation monétaire du département de la Seine. La comparaison de l'ensemble de la circulation des départements avec l'état de la circulation de Paris a donné les résultats suivants :

	Billets	Or	Ecus	Monnaies division-naires	Billon
	(En %)				
Paris et départem. de la Seine	92.33	4.57	2.01	1.04	0.05
Autres départem.	82.64	11.10	4.33	1.81	0.12

Si l'on compare ces résultats à ceux de 1897, on remarque qu'en ce qui concerne Paris, la proportion des billets a augmenté de 2.47 0/0 (89.86 0/0 en 1897) et qu'une diminution proportionnelle s'est produite dans la circulation des espèces métalliques. Pour les départements, une augmentation à peu près équivalente (2.19 0/0) s'est produite dans la proportion des billets.

(*A suivre.*)

Frappe de la monnaie d'Argent aux Indes Anglaises

Dans la séance de la Chambre de commerce du 21 avril, M. Brodrick, répondant à une interpellation de M. Schwann, a donné les chiffres suivants comme étant ceux des roupies frappées pour le compte du Gouvernement des Indes :

En 1893-94, 41.411.170 roupies ; en 1897-98, 4.864.720 ; en 1898-99, 4.179.600 ; en 1899-1900, 13.018.080 ; en 1900-01, 171.479.318 ; en 1901-02, 49.520.460 ; en 1902-03, 112.722.680 ; en 1903-04 (11 premiers mois), environ 140.000.000.

Le bénéfice net sur la frappe des roupies nouvelles depuis le 1er avril 1900 a été : en 1900-01 de 3.031.294 livres sterling ; en 1901-02 de 415.100 ; en 1902-03 de 264.028 ; en 1903-04 de 2.465.700 (évaluation).

Le bénéfice provient de la différence entre le prix de revient de la roupie et la valeur à laquelle elle circule (1/4 d. ou environ 1 fr. 68).

Les excédents ou déficits budgétaires ont été les suivants depuis 1893-94 :

	Excédents	Déficit		Excédents	Déficit
	Livres sterling			Livres sterling	
1893-94	»	1.031.332	1899-1900	2.774.623	»
1894-95	462.073	»	1900-01	1.670.204	»
1895-96	1.202.666	»	1901-02	4.950.243	»
1896-97	»	1.136.681	1902-03	3.069.549	»
1897-98	»	3.572.807	1903-04	2.711.200	»
1898-99	2.640.873	»			

Du 1er avril 1893 au 31 mars 1900, les profits résultant de la frappe des nouvelles roupies étaient considérés comme recette budgétaire et venaient augmenter les excédents ou diminuer les déficits. A partir du 1er avril 1900 ces bénéfices ont été reportés au fonds de la réserve or et n'ont plus servi à modifier les résultats budgétaires.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin avril, qui commence aujourd'hui par la réponse des primes, paraît devoir être assez disputée, mais tout laisse croire, cependant, qu'elle se passera très facilement. On dit bien, de certains côtés, qu'il y aura à compter avec d'importantes livraisons de titres, et qu'il y aura aussi à prendre en considération les diverses nouvelles opérations financières dont on parle depuis quelque temps et qui vont voir le jour. Mais l'Emprunt de la Ville de Paris, du 16 avril, a prouvé combien étaient considérables les capitaux disponibles, de sorte qu'il est permis d'espérer que les reports seront de nouveau aisés et que le taux de l'argent ne s'écartera pas sensiblement de celui pratiqué au cours des deux dernières liquidations.

Allemagne. — La *Reichsbank* continue ses émissions de bons du Trésor. La première conséquence a été un

léger resserrement du marché monétaire. Cependant, les disponibilités restent abondantes.

La *Reichsbank* ne paraît pas encore prête à abaisser le taux de son escompte.

En 1903, les Chemins de fer prussiens ont fait une recette de 1.511.375.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 100.899.000 marks sur 1902.

Angleterre. — Les affaires sont très calmes au Stock-Exchange.

L'argent est toujours abondant.

Les chantiers maritimes avaient en construction, au 31 mars dernier, 425 navires jaugeant 974.686 tonnes. Ce chiffre est supérieur à celui de la même date de l'année dernière.

Autriche. — La grève générale des employés de chemins de fer est terminée, mais on craint d'autres troubles sociaux en Hongrie.

Le marché financier de Vienne a une bonne tenue depuis la signature de l'accord turco-bulgare.

Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 520 millions de couronnes, en augmentation de 52 millions sur celle de la même période de l'année 1903 et l'exportation à 510 millions, en augmentation de 23 millions seulement.

Belgique. — Le marché à terme est très calme.

La situation des marchés et des industries sidérurgiques reste favorable et la confiance dans l'avenir persiste.

Les charbonnages sont toujours en progrès.

Dans les trois premiers mois de l'année courante, il est entré dans les ports belges 2.176 navires d'un tonnage total de 2.696.486 tonnes.

Espagne. — On va assister à une tentative d'agitation nationale à propos du Maroc.

Le cours du change est à 39.

En 1903, les concessions de mines de houille s'étendaient sur 178.878 hectares, mais, sur ce chiffre, 28.669 seulement étaient exploitées.

Suisse. — En 1903, l'importation s'est élevée à 1 milliard 196.165.028 fr. et l'exportation à 888.521.588 fr. Ces chiffres marquent le maximum atteint jusqu'ici.

En 1903, l'émigration suisse a compris 5.817 personnes. C'est le chiffre le plus élevé enregistré depuis dix ans.

Amérique. — *Brésil.* En 1903, les exportations du Brésil se sont élevées à 36.985.617 liv. st. La lire valait cette année 20.140 reis.

Les exportations comprenaient 82 0/0 de produits agricoles.

Etats-Unis. — Dans les huit premiers mois, l'exportation s'est élevée à 1.048.024.106 dollars, contre 982.068.063 dans la même période de l'exercice précédent; l'importation s'est élevée à 654.127.705 dollars, contre 680.771.760.

On commence à s'occuper des expéditions d'or destinées à payer l'achat du canal de Panama. Cependant, la situation monétaire est bonne.

Mexique. — Nous analysons, page 573, les renseignements économiques que le Président a donnés dans son message d'ouverture du Parlement.

Indes anglaises. — La production sucrière de l'Inde sera insuffisante pour les besoins de ses 250 millions de consommateurs.

La production moyenne des cinq dernières années a été de 2.263.220 tonnes. Celle de 1904 est inférieure de 14 0/0.

Japon. — Nous publions, page 574, un résumé du rapport sur les opérations de la Banque du Japon en 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	21 avril			28 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	97 60	32 53	3 07	97 72	32 5[illegible]	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 35	35 34	2 82	88 57	35 42	2 82
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 2[illegible]	3 9[illegible]	100 8[illegible]	25 2[illegible]	3 [illegible]
Belgique 3 %	101 .	33 [illegible]	2 97	100 40	33 46	2 9[illegible]
Bulgarie 5 % 1896	410 50	16 42	6 11	412	16 4[illegible]	6 [illegible]
Danemark 3 % 1897	91 7[illegible]	30 [illegible]	3 26	91	30 33	3 2[illegible]
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	83 30	20 82	4 8[illegible]	83 37	20 8[illegible]	4 [illegible]
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	228 .	24 2[illegible]	4 12	224 [illegible]	23 88	4 18
Hollande 3 %	96 30	32 40	3 11	95 10	31 76	3 1[illegible]
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 25	25 06	3 99	102 .	25 [illegible]	3 92
Italie 4 % net	102 57	25 64	3 89	102 8[illegible]	25 71	3 88
Norvège 3 % 1888	90 7[illegible]	30 2[illegible]	3 30	90 [illegible]	30 16	3 31
Portugal 3 %	60 10	20 03	4 9[illegible]	60 05	20 01	4 99
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 20	30 06	3 32	90 40	30 13	3 31
Roumanie 4 % 1898	88 .	22 ..	4 54	87 .	21 7[illegible]	4 [illegible]
Russie 3 % or 1891	74	24 66	4 0[illegible]	74 80	24 93	4 01
Serbie 4 % amort. 1895	73 90	18 47	5 41	74 ..	18 50	5 40
Suède 3 ½ % 1895	102 40	29 25	3 41	101 ..	28 8[illegible]	3 46
Suisse 3 % chemin de fer	98 9[illegible]	32 98	3 03	99 4[illegible]	33 1[illegible]	3 01
Turquie convertie unifiée 4 %	83 95	20 98	4 76	84 [illegible]	21 01	4 7[illegible]
— Priorité 4 % 1890	491 ..	24 55	4 07	490 .	24 [illegible]	4 08
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 .	20 ..	5 [illegible]	80 1.	20 03	4 99
Brésil 4 % 1889	75 50	18 87	5 29	75 62	18 [illegible]	5 28
Chinois 5 % or 1898	434 .	17 3[illegible]	5 7[illegible]	434 .	17 [illegible]	5 76
Egypte unifiée 4 % net	108 .	27 ..	3 70	106 50	2[illegible]	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 50	26 87	3 72	107 50	26 87	3 72
Haïti 5 % 1875	222 .	14 80	6 7[illegible]	22[illegible] .	1[illegible]	6 [illegible]
Japon 5 % à Londres	82 50	16 50	6 06	82 .	16 40	6 09
Mexique 5 % intérieur	42 67	17 06	5 86	42 7[illegible]	17 10	5 84
Québec 3 % 1894	89 50	29 83	3 35	88 7[illegible]	2[illegible]	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	56 80	19 08	6 16	59 60	17 02	5 87

FRANCE

La Politique. — Le voyage du Président de la République en Italie.

L'accueil fait au Président de la République en Italie a dépassé en enthousiasme tout ce que l'on pouvait espérer. Après les grands changements qui se sont opérés dans la politique franco-italienne depuis six ans, après, surtout, le voyage des Souverains italiens à Paris, qui a donné une première consécration à cette politique nouvelle, on s'attendait bien à ce que le voyage du Président en Italie fût une autre manifestation grandiose attestant l'amitié rétablie entre la France et l'Italie.

Les toasts prononcés par les deux chefs de l'Etat lors du dîner de gala du Quirinal, toasts que l'on trouvera plus loin, ont fait ressortir de quelle heureuse manière le rapprochement franco-italien a pu s'opérer.

Les commentaires de la presse étrangère sur le voyage présidentiel ne sont pas moins [illegible] que toutes les circonstances qui l'accompagnent. On s'accorde, d'une manière générale, à voir dans cet événement une nouvelle preuve de l'amélioration et de la force de notre situation internationale; mais, d'autre part, on ne fait preuve d'aucune défiance à notre égard. Nos confrères russes n'ont pas été moins prompts que nous à se féliciter d'un événement heureux pour la nation alliée, et cette attitude, de leur part, est une nouvelle preuve que la politique des rapprochements, pratiquée par notre diplomatie, ne paraît aucunement incompatible avec l'alliance franco-russe.

*** Les Ministres se sont [illegible] le 22 avril [illegible] sous la présidence de M. [illegible].

[illegible] M. [illegible] MM. [illegible] Mougeot [illegible] qui sont absents de Paris.

[illegible]

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu après le retour d'Italie du Président de la République.

Le 23 avril, le Président de la République a quitté Paris, accompagné de M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, des secrétaires généraux de la Présidence et des officiers de la maison militaire pour Rome, où il va rendre aux souverains italiens la visite que ceux-ci ont fait à la France au mois d'octobre dernier.

Le président du Conseil, tous les Ministres présents à Paris et un certain nombre de hauts fonctionnaires étaient venus à la gare de Lyon exprimer au Président de la République, avant son départ, leurs vœux de bon voyage. Le train présidentiel s'est mis en marche à neuf heures cinquante minutes du matin.

Le train présidentiel a franchi la frontière italienne à neuf heures et demie du soir.

Le 24 avril, M. Barrère, ambassadeur de France, est venu à Pise à la rencontre du Président et, dans un arrêt à Civita-Vecchia, a présenté à M. Loubet la mission militaire que le roi Victor-Emmanuel a attaché à la personne du Président de la République pendant son séjour en Italie.

Le train présidentiel est arrivé à Rome à quatre heures précises du soir ; aussitôt qu'on l'aperçoit, les musiques militaires jouent la *Marseillaise* et une compagnie d'honneur, rangée sur le quai de la gare, présente les armes.

Le Président de la République descend de wagon ; le roi Victor-Emmanuel, qui l'attendait depuis quelques instants, s'avance, lui serre la main avec effusion et l'embrasse.

Le Roi présente ensuite les princes royaux, le président du conseil, M. Giolitti, et les ministres, les grands dignitaires de la couronne et les hauts fonctionnaires.

Le Président présente les personnages de sa suite.

Aussitôt après, le cortège quitte la gare, salué par une immense acclamation.

Sur la place de l'Exèdre, le syndic de Rome, prince Colonna, entouré du Conseil municipal, prononce une allocution de bienvenue, à laquelle M. Loubet répond par des remerciements.

A quatre heures et demie le cortège entre au palais, la musique joue la *Marseillaise* et le drapeau français est hissé à côté du drapeau italien.

Le Roi accompagne le Président dans le salon où se trouve la reine Hélène, entourée de ses dames d'honneur. La Reine tend la main à M. Loubet, qui la baise respectueusement.

Les souverains et le Président s'entretiennent quelques instants ; puis, cédant aux instances de la foule massée sur la place et dans les rues voisines, ils apparaissent sur le balcon. Une ovation si prolongée les accueille qu'ils se montrent une seconde fois.

La Reine regagne ses appartements ; le Roi conduit M. Loubet dans la partie du palais qui lui est réservée et se retire à son tour.

Le Président prend quelques minutes de repos ; accompagné des secrétaires généraux de la présidence, il rend visite au comte de Turin et lui remet le grand-cordon de la Légion d'honneur.

A huit heures précises, les souverains reçoivent le Président convié à un dîner intime, auquel assistent seuls le Roi, la Reine, le duc de Gênes et le comte de Turin. Après le dîner, les deux chefs d'Etat et la Reine, suivis des personnages de la Cour, prennent place sur le balcon du Quirinal, d'où ils assistent au défilé d'une retraite aux flambeaux.

Les musiques jouent la *Marseillaise* et la *Marche royale*, les drapeaux s'inclinent devant le Président et les souverains, qui sont chaleureusement acclamés. A dix heures et demie le Roi reconduit M. Loubet à l'entrée de ses appartements.

Le 25 avril, le Président de la République, accompagné de M. Barrère, ambassadeur de France et de la mission militaire attachée à sa personne, s'est rendu au Panthéon, où il a déposé des couronnes sur les tombeaux du roi Victor-Emmanuel II et du roi Humbert Ier. Le Président s'est rendu ensuite au palais de la Reine mère et, après avoir été reçu par la reine Marguerite, il a gagné le palais Farnèse, siège de l'ambassade de France, où il réunissait à déjeuner M. Delcassé et les ambassadeurs de France près le Quirinal et le Vatican, ainsi que leurs familles.

Après le déjeuner, le Président a reçu de nombreuses délégations, entre autres celle de la République de Saint-Marin.

A trois heures quarante-cinq, le Président quitte le palais Farnèse et rentre au Quirinal d'où il sort peu après pour faire seul avec le Roi une promenade en voiture dans Rome. Il est vivement acclamé par la foule nombreuse qui se presse sur son passage.

A huit heures a lieu un dîner de gala auquel assistent les princes de la famille royale, les ambassadeurs accrédités près du roi d'Italie, les ministres, les présidents du Sénat et de la Chambre, les généraux et les hauts dignitaires du palais.

Au dessert, le Roi porte le toast suivant :

Monsieur le Président,

Le cœur de toute l'Italie palpite avec le mien, en saluant en vous, notre hôte agréé, la magnanime nation française. Nos gouvernements se sont trouvés facilement d'accord en coopérant au maintien de la paix, ce bien suprême que tous les Etats visent toujours à consolider davantage ; et en signant le traité d'arbitrage et le traité du travail, ils ont garanti la paix politique et renforcé la paix sociale. L'Italie et la France, issues toutes les deux du vieux tronc latin, conserveront à travers les siècles les traditions d'affinité ineffaçables, et aujourd'hui elles affirment de nouveau leur amitié dans cette Rome éternelle, de laquelle le génie national des deux peuples a tiré tant d'inspirations.

Monsieur le Président, en vous serrant la main, des souvenirs glorieux viennent remplir mon âme des plus chères émotions, et c'est avec ces pensées et avec ces sentiments que je lève mon verre à la prospérité de la France et de son digne et noble chef.

Après le toast du Roi, que les invités écoutent debout, la musique joue la *Marseillaise*.

Le Président répond en ces termes :

Sire,

J'ai peine à exprimer l'émotion et la gratitude que je dois au langage si affectueux et si noble de Votre Majesté et à cette magnifique et inoubliable réception, où l'Italie entière s'est jointe à ses augustes souverains pour faire honneur à la France. Vos paroles, Sire, retentiront demain profondément dans tous les cœurs français.

Certes, la France et l'Italie n'ont pas attendu ce jour pour proclamer les affinités qui les rapprochent et qui, pour leur bonheur, les veulent toujours amies, mais, comme à Votre Majesté, ce m'est une grande joie d'entendre confirmer leur amitié dans cette Rome glorieuse en qui les Français et les Italiens vénèrent une mère commune et l'nspiratrice de leur génie et de leurs hauts faits. Nos Gouvernements ont compris combien il importait de mettre les intérêts de leur pays d'accord avec les sympathies qui les portaient l'un vers l'autre ; de leur heureuse collaboration sont sortis plus récemment la convention d'arbitrage et le traité du travail, où il me plaît de voir, avec vous, un gage nouveau de paix politique et un instrument fécond de progrès social.

Sire, c'est l'âme pleine des grands souvenirs communs que j'unis dans un même toast la grandeur et la prospérité de l'Italie aux vœux que je forme pour le bonheur de ses souverains.

La musique joue l'hymne italien.

La journée s'est terminée par une soirée de gala au théâtre Argentina.

Quand le Roi, la Reine et le Président, entrent dans la salle, l'assistance tout entière, debout, les acclame avec enthousiasme ; la musique joue la *Marseillaise*.

Les mêmes ovations se renouvellent au départ et sont répétées par la foule qui, sur la place, attend les souverains et leur hôte à la sortie.

Le 26 avril, la Reine et M. Loubet quittent le Quirinal à 9 heures du matin. Leur voiture, escortée par les

cuirassiers, se dirige vers le Champ-de-Mars. A l'entrée du terrain de la revue, ils sont salués par le Roi, accompagné des princes.

La Reine et le Président passent devant le front des troupes. Ils sont suivis par le Roi à la tête d'un brillant cortège comprenant les princes, l'état-major général et les attachés militaires. Les troupes présentent les armes, les drapeaux s'inclinent, les musiques jouent la *Marseillaise* et l'hymne italien.

La revue terminée, la Reine et le Président rentrent au Quirinal au milieu d'une foule énorme qui les acclame et leur fait une ovation ininterrompue. A midi un déjeuner intime a lieu au palais, puis le Roi et le Président font une promenade dans Rome, et leur présence soulève partout un chaleureux enthousiasme.

A sept heures du soir, M. Loubet a reçu le corps diplomatique.

Le soir, au Quirinal, a eu lieu un grand dîner de gala. Au dessert, le Président de la République porte le toast suivant :

De tout cœur, Sire, je vous remercie de m'avoir procuré le plaisir d'admirer vos belles troupes, leur allure martiale, la justesse et la précision de leurs mouvements.

Je lève mon verre en leur honneur! Ému de tant de nobles et communs souvenirs, je demande à Votre Majesté la permission d'adresser le salut cordial de notre armée à la vôtre, hier, instrument glorieux de la grande Italie, aujourd'hui protectrice puissante de la paix laborieuse et féconde de son peuple.

Le Roi répond :

Les paroles hautement flatteuses que vous avez bien voulu adresser aux troupes qui ont eu l'honneur de défiler en votre présence sont sensibles à mon cœur et seront accueillies avec une vive satisfaction par l'armée italienne.

En son nom, j'adresse en retour à la glorieuse armée française un salut cordial en souhaitant que toutes les deux continuent d'être une garantie de paix et de prospérité pour les deux nations.

Les souverains et M. Loubet quittent le Quirinal à 10 h. 20. Il arrivent à 10 h. 30 au Capitole pour assister à la grande réception de la municipalité. Sur leurs parcours la foule les acclame frénétiquement.

~~ Le 27 avril le Président de la République est allé à la Villa de Médicis visiter l'Académie de France. Dans le jardin de la Villa, la maquette de la statue de Victor Hugo lui a été présentée. M. Loubet est allé ensuite visiter l'Exposition internationale des Beaux Arts.

A midi, le Président a offert, dans ses appartements, un déjeuner au ministre des Affaires étrangères, à l'ambassadeur de France et à la mission italienne attachée à sa personne.

Au déjeuner de la Cour assistent les personnages français.

L'après-midi, le Président de la République s'est reposé. Il n'a pas quitté ses appartements.

Le soir, le Président a offert un grand dîner de gala au Palais Farnèse. Les souverains italiens sont arrivés à 7 heures 40 du soir. Le dîner a pris fin à 9 heures 40. Les souverains, accompagnés de M. Loubet, de M. Barrère, de Mme Barrère, de leurs suites et des autres invités, passent dans les grands salons, près de la salle à manger, où le roi et la reine s'entretiennent longuement avec M. Loubet dans le salon réservé. Le comte de Turin s'entretient avec M. Delcassé.

Les souverains ont quitté le Palais Farnèse à 10 heures 50, accompagnés de M. Loubet et de M. Barrère jusqu'à leurs voitures.

M. Loubet a quitté à 11 heures le Palais, accompagné de M. Barrère et du personnel de l'ambassade.

~~ Hier, 28 avril, le Président de la République, après avoir fait ses adieux à la reine d'Italie, a quitté Rome avec le roi Victor-Emmanuel II pour se rendre à Naples où il est arrivé à 2 h. 1/2. L'arrivée du train royal a été saluée par [illegible]

QUESTIONS DU JOUR

Le projet de Budget pour 1905

DEUXIÈME ARTICLE

Le budget des recettes pour l'exercice 1905 était particulièrement difficile à établir non seulement parce que l'on devait faire face à une augmentation des dépenses ordinaires de 38.300.000 fr., mais encore parce qu'il fallait retrancher des recettes ordinaires 27 millions de francs d'obligations à court terme introduits dans le budget de 1904; 8.800.000 fr. résultant d'une aliénation exceptionnelle de rentes provenant de dons ou de legs; 12.469.200 fr. d'anciennes successions en déshérence que le Trésor avait été autorisé à réaliser et, enfin, 6.591.200 fr. de produits accidentels des Forêts, soit une diminution d'environ 47.500.000 francs, portant à 86 millions de francs le montant des recettes ordinaires nouvelles indispensables pour équilibrer le budget.

Grâce aux plus-values réalisées pendant l'exercice 1903, pris comme base d'évaluation du budget de recettes de 1905, cet équilibre a été complètement obtenu et, dans le projet présenté par M. Maurice Rouvier, les recettes ordinaires font face à toutes les dépenses anciennes ou nouvelles, ordinaires ou extraordinaires, y compris 20 millions de francs pour les avances en garanties d'intérêts aux Compagnies de Chemins de fer, avances qu'on avait gagées dans le budget de 1904 avec des obligations du Trésor à court terme.

Voici comment se présenteront les recettes de 1905, comparativement aux évaluations de 1904 :

A. — Impôts atteignant directement la fortune acquise et les capitaux

Millions de francs

	1904	1905	Différences en 1905
Contributions directes	497.2	501.6	+ 4.4
Taxes assimilées	49.2	49.3	+ 0.1
Enregistrement	569.1	593.1	+ 24.0
Timbre	182.1	186.8	+ 4.7
Opérations de Bourse	7.1	7.4	+ 0.3
Taxe de 4 0/0 sur le revenu des valeurs mobilières	79.8	80.1	+ 0.3
Totaux	1.384.5	1.418.3	+ 33.8
0/0 des recettes totales	*38.8*	*39.4*	

La principale augmentation porte sur les droits d'*Enregistrement*, dans lesquels les successions figurent pour 234 millions, contre 220 millions en 1904 et les mutations à titre onéreux d'immeubles et droits immobiliers pour 142 millions, contre 132 millions en 1904. La taxe de 4 0/0 sur le *revenu des valeurs mobilières* est évaluée 80.067.500 fr., représentant un revenu global de 2.100.687.500 fr., soit un capital d'environ 50 milliards de francs si l'on capitalise ce revenu à 4 0/0.

Ce chiffre ne comprend que les valeurs mobilières françaises et les valeurs mobilières étrangères circulant en France et payant des intérêts ou des dividendes à leurs porteurs ; il ne comprend point les fonds d'Etat français et étrangers, qui ne sont pas soumis à la taxe de 4 0/0 sur le revenu.

Or, il existe près de 26 milliards de fonds d'Etat français, et le stock des fonds d'Etat étrangers possédés par nos compatriotes ne doit pas être sensiblement inférieur à 15 milliards de francs.

Les valeurs mobilières paient, en outre, un droit de timbre proportionnel qui s'applique à la fois aux actions et aux obligations françaises et étrangères et aux fonds d'Etat étrangers. Ce droit — qui figure dans les produits du *Timbre* — atteindra la somme de 37.836.500 fr. en 1905, dont 19.356.300 fr. pour les valeurs françaises ; 3 millions 764.200 fr. pour les actions et obligations étrangères et 14.716.000 fr. pour les rentes des Gouvernements étrangers.

B. — Impôts de consommation

(Millions de francs)

	1904	1905	Différences en 1905
Douanes	382.2	423.1	+ 40.9
Boissons	427.4	421.3	— 6.1
Sucres	137.2	144.1	+ 6.9
Sels	33.8	34.6	+ 0.8
Transports	68.8	70.6	+ 1.8
Divers	88.4	83.9	— 4.5
Totaux	1.137.8	1.177.6	+ 39.8
% des recettes totales	*31.9*	*32.7*	

Les droits d'importations sur les marchandises diverses sont évalués à 396.400.000 fr. pour 1905 et les droits de statistique, de navigation et recettes accessoires à 26.700.000, soit 423.100.000 fr. pour le chapitre. C'est une augmentation pour les *Douanes* de 40.900.000 fr. sur 1904 et une diminution de 35.500.000 fr. sur les recettes effectuées pendant la pénultienne année 1903. En effet, le ministre des Finances a réduit de 30 millions les recettes à prévoir sur les cafés, par application de la loi du 30 décembre 1903, et de 12 millions les recettes sur les céréales ; soit, au total, 42 millions, dont il faut déduire environ 6.500.000 fr. de plus-value à obtenir avec le poivre, les cacaos et les huiles minérales brutes.

Par rapport aux évaluations de 1904, les *Boissons* donneront une diminution de 6.100.000 fr. et les *Sucres* une augmentation de 6.900.000 fr. Les recouvrements sur le sucre se sont élevés à 156.615.300 fr. en 1903, mais le dégrèvement n'a eu lieu qu'à partir du 1er septembre de la même année et on avait admis pour 1904 une recette de 137.200.000 fr., inférieure de 19.400.000 fr. à celle réalisée en 1903, en admettant une augmentation de consommation de 20 0/0. M. Rouvier a calculé, en s'appuyant sur la consommation de 1903 (524.079 tonnes), que le sucre consommé en France en 1905 atteindrait vraisemblablement 576.330 tonnes en chiffres ronds, soit, à 0 fr. 25 d'impôt par kilogramme, une recette de 144.075.000 fr., supérieure de 6.900.000 à celle prévue pour 1904.

C. — Produits des Monopoles et Exploitations de l'État

(Millions de francs)

	1904	1905	Différences en 1905
Allumettes	33.9	34.5	+ 0.6
Tabacs	433.0	436.0	+ 3.0
Poudres	12.9	13.0	+ 0.1
Postes	218.8	230.8	+ 12.0
Télégraphes et téléphones	74.6	79.2	+ 4.6
Diverses exploitations	19.9	18.1	— 1.8
Domaines et forêts	68.7	51.0	— 17.7
Totaux	861.8	862.6	+ 0.8
% des recettes totales	*24.2*	*23.9*	

Comme d'habitude, les *Tabacs*, les *Allumettes* et les *Poudres* se présentent avec une plus-value appréciable, et celle des *Postes*, *Télégraphes et Téléphones* atteint le chiffre de 16.586.100 fr. Par contre les produits des diverses autres exploitations de l'Etat ont des prévisions de recettes inférieures d'environ 1.800.000 francs à celles de 1904, dont 167.925 fr. applicables aux bénéfices des Chemins de fer de l'Etat. Enfin, les *Domaines* et *Forêts* se présentent, de leur côté, avec une moins-value de 17.693.000 fr., dont 5.562.300 fr. pour les forêts et 12.131.300 fr. pour les autres domaines.

D. — Produits divers

(Millions de francs)

	1904	1905	Différences en 1905
Produits divers	70.0	69.2	— 0.8
Ressources exceptionnelles	35.8	»	— 35.8
Recettes d'ordre	75.5	76.0	+ 0.5
Totaux	181.3	145.2	— 36.1
% des recettes totales	*5.1*	*4.0*	

Cette rubrique ne nécessite aucune réflexion, si ce n'est la constatation que nous avons déjà faite de la suppression, dans le budget de 1905, des *Ressources exceptionnelles* ayant servi à équilibrer le budget de 1904, et comprenant 27 millions de francs d'obligations à court terme et 8.800.000 fr. de rentes aliénées provenant de dons et de legs.

Recettes budgétaires totales

(Millions de francs)

	1904	1905	Différences en 1905
A. B. Impôts proprement dits	2.522.3	2.595.9	+ 73.6
C. D. Monop., exploit., divers	1.043.1	1.007.8	— 35.3
Total général	3.565.4	3.603.7	— 38.3

Le budget de 1905 se trouve donc équilibré avec des ressources absolument normales, malgré une augmentation de dépenses de 38.300.000 fr. Toute la question est maintenant de savoir si la Chambre des députés s'en tiendra aux sages dispositions du projet ministériel, et si elle écoutera les conseils de prudence que M. Maurice Rouvier s'efforce de lui donner dans son très remarquable exposé des motifs.

En effet, la situation budgétaire de la France s'est très sérieusement améliorée depuis deux ans, car il ne faut pas oublier que les exercices 1901 et 1902 se sont liquidés respectivement par des déficits de 125.657.976 fr. et 116.835.473 fr. ; le budget de 1903 a présenté, au contraire, un excédent de recettes de 136.752.223 fr., et nous savons que les excédents de 1904 atteignent déjà près de 50 millions de francs pour le premier trimestre. Mais M. Rouvier estime, avec raison, que nos finances ne seront tout à fait hors de critique que le jour où, grâce aux disponibilités du Trésor, le service de l'amortissement sera plus largement pourvu qu'il ne l'est en ce moment, et où le remboursement de notre dette à court terme (obligations du Trésor) pourra être effectué dans un assez bref délai.

★

Voici d'abord le tableau général de notre Dette publique à trente années d'intervalle :

Situation, en capital, de la Dette publique française au 1er janvier des années ci-après :

(Millions de francs)

Désignation	1875	1885	1890	1895	1900	1904
1° Dette publique perpét. et amort..	20.162	24.055	25.425	26.202	26.028	25.959
2° Chemins de fer, garanties et annuités capitalisées	833	1.289	1.561	1.883	2.044	2.205
3° Annuités diverses et subventions capitalisées........	1.444	933	1.038	817	824	843
4° Oblig. du Trésor	35	390	833	216	158	403
5° Dette flottante..	962	1.189	999	1.291	1.055	965
Totaux......	23.436	27.856	29.856	30.409	30.109	30.375

Dans le projet de budget de 1905, les amortissements du 3 0/0 amortissable, de la dette du Trésor vis-à-vis de la Caisse des dépôts et consignations et des diverses annuités, figurent pour 69.223.972 fr., et le ministre des Finances n'a pu ajouter à cette somme qu'un million de francs d'amortissement spécial, simplement pour maintenir le principe. Ce n'est, évidemment, pas suffisant pour assurer un rapide remboursement des 402.587.500 fr. d'obligations du Trésor à court terme qui étaient en circulation au 1er janvier 1904 et que l'amortiseement a ramenées à 386.867.500 francs à la date du 15 mars dernier.

Pour activer le remboursement des obligations du Trésor, il faudrait y consacrer les excédents de recettes de nos budgets et éviter — comme la Chambre des députés le fait malheureusement trop souvent — d'absorber à l'avance toutes les plus-values des impôts par des lois qui entraînent chaque jour de nouvelles dépenses.

Dans son exposé des motifs, M. Maurice Rouvier, après avoir montré que les 185.487.500 fr. d'obligations émises en 1902 et 1903 pour insuffisance des derniers budgets, paiement des garanties d'intérêts et remboursement de cautionnements, n'ont d'autres gages d'amortissement que les excédents éventuels de recettes, ajoute :

« Peut-être, si les recettes de 1904 continuent à être satisfaisantes, le projet de budget de 1906 pourra-t-il présenter les disponibilités nécessaires pour cette dotation de l'amortissement. Il importe, toutefois, que ces disponibilités ne soient pas, en quelque sorte, hypothéquées par avance pour subvenir à des dépenses nouvelles. Les augmentations de crédits, presque fatales, dont nous vous avons énuméré déjà les causes, et dont, en ces deux dernières années, vous avez, avec nous, énergiquement comprimé l'essor, viendront y demander une part déjà assez lourde. Si donc les Pouvoirs publics veulent, tout en sauvegardant jalousement cette force, plus nécessaire que jamais à la puissance et à la sécurité même d'un grand pays, que donnent des finances saines et prospères, résoudre les graves et difficiles questions qui sont posées devant eux (qu'il s'agisse de la défense nationale, du développement des œuvres d'assistance sociale, des grands travaux publics), ils ne devront pas se dissimuler, qu'à moins de réaliser en même temps des réformes administratives profondes et susceptibles de réduire notablement les dépenses publiques, la seule progression normale des ressources actuelles du Trésor ne saurait leur en fournir les moyens.

« Il faudra donc qu'ils choisissent entre deux solutions, car il n'est pas d'habileté financière qui puisse échapper à l'une ou à l'autre. Ou bien *on aura recours à l'emprunt*, c'est-à-dire à cette solution commode pour le présent, mais terriblement lourde pour les générations à venir, *qui peut être légitime dans les moments de crise intense* auxquels aucun peuple ne peut espérer échapper toujours, *mais que rien ne saurait justifier en pleine paix*, en pleine activité normale ; car l'amélioration de l'outillage économique et le renouvellement de l'outillage militaire sont des nécessités qui, avec la rapidité des progrès de la science moderne, s'imposent périodiquement, de sorte qu'à un programme à peine terminé succède aussitôt un programme commençant : l'expérience est là pour nous le montrer. Ou bien on devra se résoudre à augmenter les charges de la nation et *alourdir encore le poids de l'impôt* sous quelque déguisement que cette aggravation se présente. Ce sont là, sans doute, des conséquences auxquelles tous les esprits soucieux de la prospérité publique et du crédit de notre pays auront à cœur de ne point se voir acculés. Il y suffira d'une juste appréciation des possibilités budgétaire, d'un choix judicieux entre les diverses questions dont l'étude s'impose à une grande nation démocratique *mais dont les solutions ne sauraient être poursuivies toutes ensemble* ; enfin d'un sage et prudent aménagement des ressources disponibles qui pourront leur être affectées. »

Notre Dette publique s'élevait, à la date du 1er janvier 1904, à la somme de 30.375 millions de francs, non compris la dette viagère, qui ne peut être capitalisée, mais dont la charge augmente chaque année nos dépenses publiques d'environ 3 millions et demi de francs, et sans compter les dettes particulières des villes et des départements dont le montant, à l'heure actuelle, doit être supérieur à 4 milliards de francs.

Certes, la richesse de notre pays, sa puissance de travail et ses facultés extraordinaires d'épargne lui permettent de supporter facilement le poids de cette formidable Dette publique, qui est incontestablement la plus importante du monde ; mais tout a une limite, et l'optimisme le plus robuste doit s'incliner devant les judicieuses observations de M. Rouvier et accepter son programme.

EDMOND THERY.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits

Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* a été tenue à Bruxelles le 19 courant. Voici, d'après le rapport lu à cette réunion, quelle était la situation de la Compagnie au 31 décembre 1903 :

	Avant	Après
	répartition	
Actif		
Immobilisés	[illegible]	[illegible]
Réalisables	36.826.598 75	36.826.598 75
Totaux............	130.334.706 17	128.150.984 05

Passif

De la Société envers elle-même :	
Actions privilégiées	15.000.000
— ordinaires...........................	35.000.000
Fonds de réserve statutaire	5.000.000
Fonds d'amortissement extraordinaire.....	4.019.869 75
Payable à court terme :	
Créanciers divers	11.349.078 80
Payable à long terme :	
Obligations	[illegible]
Créanciers hypothécaires	[illegible]
— divers	[illegible]
Cautionnements en titres..........................	517.182 13
Report de l'exercice 1902..........................	838.084 47
Bénéfice	[illegible]
Total	128.150.984 05

Nous avons reproduit, la semaine dernière, les chiffres du compte de profits et pertes ; on sait que les 3 millions 686.596 fr. 87 de bénéfices nets ont permis de distribuer aux actions un dividende de 15 fr., en augmentation de 2 fr. 50 sur le précédent, après avoir réservé 1.391.976 fr., sans tenir compte des 2.408.892 fr. affectés, au préalable, aux amortissements.

Le rapport lu à l'assemblée nous fournit des renseignements intéressants sur les différents chapitres de l'exploitation.

Les dépenses ont dépassé de 867.942 fr. 10 celles de 1902, mais, par contre, les recettes ont été en augmentation sensible et celles des voitures ont progressé de 1.081.063 fr. 65 :

Il est certain, dit à ce sujet le rapport, que les dépenses ont été relativement fortes. Cela provient de plusieurs causes : comme nous vous le faisions prévoir dans notre dernier rapport, nous nous sommes trouvés dans la nécessité, pour tenir notre matériel en parfait état, d'augmenter nos frais d'entretien, qui ont ainsi dépassé de 420.000 fr. ceux de l'année précédente ; d'autre part, il s'est établi en Belgique une nouvelle jurisprudence relativement à l'application des taxes sur le revenu des Sociétés belges exploitant à l'étranger, en vertu de laquelle ces Sociétés paient dorénavant le droit de patente non plus seulement sur la partie de leurs bénéfices réalisés en Belgique, mais sur la totalité de ceux-ci. Or, cette disposition nouvelle est particulièrement défavorable pour nous, la partie de notre bénéfice recueillie en Belgique étant nécessairement très faible, comparée à notre bénéfice total. Nos frais généraux se sont trouvés grevés, par suite, d'une somme de 123.442 fr. 64.

Sans cette fâcheuse aggravation d'impôt, nous aurions maintenu nos frais généraux à peu près au chiffre de l'année précédente, malgré le développement de nos services. Nous avons fait de pressantes démarches pour obtenir une modification à cette situation qui nous impose des droits aussi élevés et surtout aussi peu équitables ; nous avons foi dans leur succès final, car il nous paraît impossible que l'on maintienne pareille imposition contre laquelle protestent, du reste, de nombreux intéressés. Nous ne pouvons espérer, toutefois, que les modifications de législation que nous désirons soient adoptées avant un certain temps.

Les augmentations de dépenses n'ont nullement nui, nous venons de le dire, aux recettes de l'année : nous savons, en effet, que toutes les recettes se sont accrues, et la Compagnie a fait tout ce qu'il était possible pour maintenir ses dépenses dans les limites les plus raisonnables. D'autre part, les développements de l'exploitation sont de plus en plus avancés et son existence, basée sur de longs contrats, est plus fortement garantie de jour en jour. Les renseignements fournis à ce sujet sont intéressants à reproduire :

Nous avons réussi à nous mettre d'accord avec l'Administration des Chemins de fer bavarois pour faire rentrer sous l'application d'un contrat général de longue durée les nombreux services de Wagons-Lits et de Wagons-Restaurants que nous exploitons en Bavière et qui étaient, jusqu'à présent, régis par des traités spéciaux. Nous venons, en effet, de signer, avec cette Administration, un contrat dont la durée prévue est de trente années, sauf faculté réciproque pour chacune des parties de le résilier après quinze ans.

Nous avons renouvelé, pour une période de trente ans, notre contrat avec le Gouvernement roumain.

La plus grande partie des réseaux des Compagnies de chemins de fer suisses ayant été reprise par le Gouvernement fédéral, nous avons conclu, avec ce dernier, un contrat général d'une durée de quinze ans.

Nous avons obtenu pour dix ans la concesssion d'un service de wagons-lits entre Berlin et Copenhague.

Notre service de wagons-lits entre Vienne et Mayence a été prolongé sur Francfort par un traité d'une durée de dix ans.

Nous avons organisé un train de luxe tri-hebdomadaire entre Paris-Cette-Port-Bouc-Barcelone, qui va être incessamment prolongé sur Valence.

Nous avons fait circuler pendant l'été dernier des trains de luxe entre Paris, Aix-les-Bains et Paris-Luchon, qui ont eu un rendement rémunérateur ; nous les remettrons en marche la saison prochaine. Nous créerons en outre un service de luxe entre Paris et l'importante station de Vichy, entre Paris-Lausanne et Berne et enfin entre Paris et Trouville.

Les négociations engagées avec les Administrations intéressées pour l'organisation d'un train de luxe circulant, pendant la saison, entre Vienne, Carlsbad et Berlin, ont été couronnées de succès. Nous espérons que ce service aura un bon rendement, étant donné le grand mouvement de voyageurs des deux capitales vers la célèbre station thermale autrichienne.

Outre les importants services mentionnés ci-dessus, nous avons ouvert au cours de cette année des services de wagons-lits entre Madrid-Montforte, Alger-Oran, Paris-Chambéry, Calais-Paris, Kiew-Karkhoff, Kiew-Rostoff ; des services restaurants entre Flessingue-Berlin, Saint-Michael-Pontafel, Milan-Vérone, Vérone-Venise, Tunis-Ghardimaou, Kroubs-Guelma, Paris-Tours, Dijon Paris, Paris-Dinant (service d'été), Salzbourg-Lindau.

Ainsi, le réseau de la *Compagnie Internationale des Wagons Lits* ne cesse de s'accroître, augmentant considérablement ses sources de profits.

Les événements qui se déroulent en Russie donnent un intérêt spécial aux explications qui ont été fournies sur la situation de la Compagnie en ce pays :

Notre contrat général russe étend ses effets sur toute la Russie d'Europe et d'Asie, jusqu'aux confins de la Mandchourie, et l'énorme étendue de ces territoires nous offre un champ d'exploitation presque sans limite. Nous ouvrirons le mois prochain deux services de wagon-restaurant, l'un de Varsovie à la frontière autrichienne, l'autre de Varsovie à la frontière de Prusse.

La création d'autres services est à l'étude.

Nous n'avons pu, jusqu'à présent, faute de matériel, étendre la circulation de nos trains sibériens au delà du lac Baïkal ; leur parcours est donc limité au trajet Moscou-Irkoutsk-Baïkal, et le voyage au delà du lac Baïkal jusqu'à Dalni a été assuré jusqu'à présent par des trains appartenant à la Compagnie de l'Est Chinois.

Ce n'est qu'au mois de mai que nous devions être mis en possession du matériel nécessaire pour faire les trains de luxe Transsibériens proprement dits, partant de Varsovie, où ils seront reliés au Nord-Express, et allant jusqu'à Dalni et Vladivostok. Ces trains de luxe seront composés de voitures-lits de 1re classe seulement, alors que les trains mixtes actuels sont composés de voitures-lits de 1re et de 2e classe. Les nouveaux trains de luxe auront une marche plus accélérée et permettront de réduire la durée du trajet entre Paris et Dalni d'environ 48 heures ; les tarifs des suppléments sont fixés à un taux plus rémunérateur pour notre Compagnie que ceux existant dans les Sibériens actuels. La guerre d'Extrême-Orient nous obligera naturellement à retarder la mise en marche des nouveaux trains de luxe Transsibériens, et nous devrons pour le moment nous contenter de la circulation entre Moscou et le Baïkal de nos trains mixtes actuels, dont le produit, depuis le commencement des hostilités, semble devoir être un peu plus élevé par suite de la circulation de nombreux officiers et de toutes les personnes que la guerre amène à se déplacer pour une raison quelconque.

Ainsi, les regrettables événements d'Extrême-Orient n'ont, jusqu'à présent, porté aucun préjudice matériel à la *Compagnie des Wagons-Lits*, et ils n'affecteront les résultats de son exploitation qu'en l'empêchant de profiter, ainsi qu'elle l'aurait désiré, des recettes considérables que promet le Transsibérien de luxe, qui sera, incontestablement, le grand transporteur des voyageurs entre l'Occident et l'Extrême-Orient.

Une question posée par un actionnaire à l'assemblée générale a permis à M. Nagelmakers d'exposer la situation exacte des hôtels exploités par la Compagnie ou donnés en location par elle.

Les bénéfices nets des hôtels, qui s'élevaient à 785.520 fr. 64 en 1901 et à 1.027.452 fr. 78 en 1902 ont atteint, en 1903, le chiffre de 1.292.103 fr. 85. La progression a donc été d'environ 200.000 fr. par an depuis trois ans et, depuis le 1er janvier, une nouvelle augmentation s'est produite dans les bénéfices qui permet d'espérer, pour l'avenir, un produit net supérieur encore.

On ne peut demander mieux d'une entreprise qui avait commencé par donner quelques déboires.

On ne saurait, d'ailleurs trop insister sur ces divers points : aucun hôtel ne perd sur son exploitation ; d'après les chiffres du bilan, le revenu des établissements exploités représente 5 0/0 des immobilisations au 31 décembre dernier; seul le terrain acquis à Saint-Pétersbourg pour la construction d'un hôtel était resté improductif, mais il a été affecté à une Société d'exploitation et l'on ne peut avoir le moindre doute sur les résultats de cette entreprise.

Il faut, du reste, rappeler que les actions de la *Compagnie Internationale des Grands-Hôtels* qui administre la plupart de ces Etablissements, actions dont la presque totalité appartient à la *Compagnie des Wagons-Lits*, ont été entièrement amorties par cette dernière et ne figurent plus à son bilan que pour 1 fr. A l'heure actuelle, la *Compagnie Internationale des Grands-Hôtels* n'est donc plus une charge pour la *Compagnie des Wagons-Lits*, qui est seulement liée à sa bonne fortune.

En résumé, les résultats obtenus en 1903 montrent que les espérances fondées sur l'avenir de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits*, lors de sa reconstitution, se sont pleinement réalisées. Deux exercices ont déjà permis de s'en convaincre et l'exercice courant viendra encore confirmer cette opinion. En effet, pendant le premier trimestre de cette année, les recettes d'exploitation se sont élevées à la somme de 3.846.824 fr., en augmentation de 314.093 fr. par rapport à la recette du premier trimestre de 1903. Le nombre des trains dits de saison entre Paris et diverses stations thermales sera encore augmenté cet été, et, chaque année, la Compagnie verra ainsi se développer la circulation de ses voitures de différents types. Le nombre de jours-voitures, qui était de 165.751 en 1901 et de 177.809 en 1902, s'est élevé à 189.393 en 1903 et dépassera 200.000 cette année. L'accroissement des recettes pendant le premier trimestre, la certitude d'une augmentation sensible du nombre de jours-voitures, la marche satisfaisante de l'exploitation des annexes, permettent de dire que les résultats de l'année en cours ne le céderont en rien à ceux de l'exercice 1903, et que de nouvelles améliorations pourront être réalisées.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Les actionnaires du *Crédit Foncier de France* se sont réunis le 24 courant en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier ; 147 actionnaires étaient présents, porteurs de 42.642 actions.

Comme de coutume, le rapport présenté par M. Morel, gouverneur, au nom du Conseil d'administration, aborde, en premier lieu, les opérations de prêts effectués au cours de l'exercice. Les prêts hypothécaires se sont chiffrés par 3.805 prêts pour une somme de 116.687.523 francs 82, alors qu'en 1902 ils s'étaient élevés à 4.352, représentant un montant de 127.317.601 francs 01. D'une année à l'autre, il y a donc à constater une diminution de 547 prêts comme nombre, et de 10.630.077 fr. 19 comme capitaux. Quant aux remboursements anticipés, ils ont passé de 73.457.637 fr. 12, somme accusée pour 1902, à 78.512.852 fr. 04. En résumé, en rapprochant le montant des prêts nouveaux des remboursements anticipés, on constate que les sommes prêtées dépassent les remboursements de 38.174.671 fr. 78. Cet excédent était de 53.829.963 fr. 89 en 1902, et de 66 millions 479.186 fr. 95 en 1901. Ajoutons que l'intérêt des prêts hypothécaires, fixé à 4.30 0/0 au mois de décembre 1899, a été maintenu à ce taux pendant l'année 1903.

Pour les prêts communaux, on trouve, en 1903, 1.429 prêts pour une somme de 74.814.736 fr. 79, contre 1.218 prêts représentant 78.759.387 fr. 10 en 1902. Il y a donc, ici, une augmentation de 211 prêts comme nombre et une diminution de 3.944.650 fr. 31 comme capitaux. Par contre, les remboursements anticipés qui avaient atteint 14.811.569 fr. 59 en 1902, ne se sont chiffrés, l'année dernière, que par 9.617.932 fr. 76, en diminution de 5.193.636 fr. 83. Et si l'on établit une comparaison entre les remboursements anticipés et les prêts nouveaux, on trouve que ces derniers dépassent les premiers de 65.196.804 fr. 03. Observons ici qu'après avoir fait état des chiffres ci-dessus, on arrive à cette constatation que le montant des prêts hypothécaires consentis par le *Crédit Foncier de France* depuis sa fondation s'élève à 5 milliards 71.241.557 fr. 79, somme représentée par 131.595 prêts, et celui des prêts communaux réalisés depuis la loi du 6 juillet 1860, à 3.241.028.488 fr. 25 pour 30.052 prêts.

En somme, la récapitulation de l'ensemble des prêts hypothécaires et communaux faits pendant l'année donne les résultats suivants, que nous comparons à ceux de 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Prêts hypothécaires	127.317.601 01	116.687.523 82
Prêts communaux	78.759.387 10	74.814.736 79
Total	206.076.988 11	191.502.260 61
D'autre part, les remboursements anticipés hypothécaires et communaux, se sont élevés à	88.299.206 71	88.130.784 80
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	111.777.781 40	103.371.475 81

Notons que dans les prêts de 1903, ceux réalisés en Algérie, en participation avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, figurent pour 84 prêts hypothécaires représentant 3.871.000 fr., et pour 8 prêts communaux représentant 754.420 fr. En 1902 les prêts hypothécaires en Algérie s'étaient élevés à 3.740.500 fr., et les prêts communaux à 10.933.285 francs.

En représentation de tous ces prêts, le *Crédit Foncier* fait figurer, à son bilan, 1.813.400.654 fr. 58 d'obligations Foncières, et 1.502.505.382 fr. 48. A ce propos, disons que l'excédent des prêts hypothécaires sur les obligations en circulation a amené le *Crédit Foncier* à procéder à une émission d'obligations foncières. Cette émission, qui a eu lieu le 24 novembre dernier, a porté sur 600.000 obligations de 500 fr. 3 0/0 avec lots, qui ont été offertes au public au prix de 495 fr. Rappelons que cet emprunt a été souscrit plus de vingt fois, que le nombre des souscripteurs s'est élevé à 586.517, — presque égal au chiffre des obligations offertes, — et qu'il a été demandé 12.349.698 titres. La répartition n'a donc été que d'une obligation aux souscripteurs de 1 à 500 titres, et de deux obligations aux souscripteurs de 501 à 1.000 obligations et ainsi de suite, à raison de deux pour mille, et d'une obligation en plus pour toute fraction.

Pendant l'exercice, la Société a dû se rendre adjudicataire de 67 propriétés, qui lui ont coûté 1.167.951 francs 89, y compris les frais d'acquisition et les dépenses d'amélioration effectuées, tant sur les immeubles anciens que sur les immeubles nouvellement acquis. Quant aux réalisations, elles ont porté sur 136 ventes totales qui ont produit 5.431.856 fr. 17, laissant, sur le prix d'acquisition, une perte de 651.081 fr. 30, soit ensemble 6.082.937 fr. 47, somme à laquelle il convient d'ajouter les ventes de cheptel pour 270.726 fr. 90. On obtient alors un total de 6.353.664 fr. 37, de sorte que les immeubles ont diminué, pendant l'année, de 5 millions 185.712 fr. 48. D'un autre côté, la différence entre les prix d'adjudication et le montant des créances au moment des acquisitions ayant diminué de 1.350.769 francs 69, par suite du jeu de la provision spéciale, les domaines du *Crédit Foncier*, qui sont revenus de 369 à 300, ne figurent plus au bilan, que pour 20.424.506

francs 34, contre 26.960.888 fr. 51 au 31 décembre 1902.

En se reportant au bilan, on constate que les espèces en caisse à la *Banque de France* étaient, au 31 décembre dernier, de 3.031.099 fr. 62, au lieu de 3.800.887 fr. 45 au 31 décembre 1902, et que les effets et valeurs diverses se chiffraient, à cette même date, par 177.523.178 francs 20 au lieu de 232.588.256 fr. 92 l'année précédente. Ce dernier chapitre se subdivise en quatre articles : 1° Effets : 66.414.457 fr. 33, contre 98.599.655 fr. 02 au décembre 1902; 2° valeurs diverses appartenant au *Crédit Foncier* : 81.875.761 fr. 11, se décomposant ainsi : Valeurs en portefeuille : 45.462.983 fr. 96, contre 40 millions 329.471 fr. 35 en 1902 ; et valeurs en dépôt à la *Banque de France*, pour garantie d'avances au Trésor en représentation de partie des capitaux reçus en dépôt par la Société, 36.412.777 fr. 15, au lieu de 42.081.316 francs 06 ; 3° valeurs en garantie de reports, 24.216.400 francs 28 ; 4° coupons et arrérages à encaisser, 5 millions 16.559 fr. 48.

En ce qui regarde les valeurs diverses appartenant au *Crédit Foncier*, observons qu'elles se divisent ainsi. Nous opérons, ici, un rapprochement avec 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs)	
Valeurs sur l'Etat français....	58.322.506 24	55.884.682 89
Valeurs garanties par l'Etat français..................	18.397.130 26	18.245.416 72
Obligations du *Crédit Foncier*.	3.243.799 17	4.729.705 83
Actions et obligations diverses	2.447.345 74	3.015.955 67
Somme égale.........	82.410.787 41	81.875.761 11

Au 31 décembre 1903, l'ensemble des provisions et réserves atteint 260.845.492 fr. 97. Il comprend les trois divisions suivantes :

	Exercices	
	1902	1903
	Francs	
Réserve obligatoire...........	19.681.379 »	19.706.210 54
Provisions pour l'amortissement des emprunts.........	161.803.583 92	170.079.597 20
Réserves et provisions diverses	19.360.530 05	17.832.571 32
Ensemble	200.845.492 97	207.618.379 06

L'augmentation des réserves, d'une année à l'autre, se chiffre par 6.772.886 fr. 09.

Les bénéfices nets de l'exercice 1903, comparés à ceux de 1902, s'établissent de la manière suivante :

	Exercices	
	1902	1903
	(En francs	
Bénéfices, y compris le report de l'exercice précédent......	14.750.104 17	15.121.271 64
Moins : Frais généraux.......	4.247.815 07	4.238.167 78
Reste solde disponible.	10.502.289 10	10.883.103 86

Ces soldes ont été répartis, à savoir :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Mise à la réserve obligatoire..	24.831 54	40.282 31
Acompte de 15 fr. payé le 1er janvier aux actions, soit....	6.000.000 »	6.000.000 »
Dividende complémentaire de 11 fr. sur 400.000 actions en 1902 et de 12 fr. en 1903....	4.400.000 »	4.800.000 »
Ensemble............	10.424.831 54	10.840.282 31
Il est reporté à nouveau.....	77.457 56	42.821 55
Total égal...........	10.502.289 10	10.883.103 86

Comme on le voit d'après les comptes ci-dessus, le dividende, pour 1903, a été fixé à 27 fr., en augmentation d'un franc sur 1902.

Le rapport du Conseil d'administration, dans un résumé succinct, appuie justement sur ce point que, malgré les remboursements anticipés et le jeu normal de l'amortissement, le portefeuille de prêts hypothécaires et communaux a continué à s'accroître. L'ensemble de l'exercice, ajoute-t-il, se présente dans une situation satisfaisante, et c'est cette situation qui a permis au Conseil de proposer un léger relèvement du dividende, tout en maintenant, comme par le passé, les prélèvements nécessaires pour assurer la liquidation du domaine et le renforcement des réserves et provisions. D'un autre côté, le succès considérable du dernier emprunt est venu affirmer à nouveau la puissance du crédit de ce grand établissement, et cette circonstance heureuse, jointe à la politique sage et prévoyante que poursuit en commun son Conseil d'administration, permet d'envisager avec une entière confiance l'avenir du *Crédit Foncier de France*.

Après quelques explications complémentaires fournies par M. Morel, gouverneur, l'assemblée générale des actionnaires du 23 avril a approuvé les comptes qui lui étaient soumis, et confirmé la nomination, faite provisoirement par le Conseil, de M. Martin-Métairie, comme administrateur, en remplacement de M. André Lebon, nommé censeur (M. Lefebvre étant décédé), et de M. Berger, comme trésorier général, aux lieu et place de M. Martin-Métairie ; elle a réélu, comme administrateurs, MM. Claude-Lafontaine, Gomel et Henri Muret, et comme censeur, M. Le Blant.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'événement important de la semaine est le commencement du passage du Yalou, par les Japonais. L'opération a eu lieu à l'embouchure du fleuve. Mais à peine débarqués, les Japonais ont eu à soutenir des combats qui paraissent n'avoir pas toujours tourné à leur avantage.

Une dépêche de Saint-Pétersbourg à l'Agence Reuter dit que, d'après des bruits trop persistants pour être passés sous silence, les Japonais auraient subi un échec sérieux sur le Yalou, et que leurs pontons et leurs travaux ont été détruits.

Une dépêche de Tien-Tsin au *Morning Leader* signale également le bruit persistant d'un revers japonais.

Les Japonais se seraient inopinément heurtés à de grandes forces cosaques. En effet, on annonce qu'une importante fraction de la division de cosaques commandée par le général Rennenkampf a été lancée dans la région avoisinant le haut Yalou et qu'une force considérable de cavalerie, qui a passé le Tioumen, il y a quelque temps, descend dans la direction du sud-ouest pour opérer sa jonction avec elle. Une fois réunies, ces troupes, fortes de 2.000 hommes, croit-on, menaceront le flanc droit du général Inouyé, quand celui-ci sera prêt à passer le Yalou plus en avant.

Les troupes du général Rennenkampf, n'étant composées que de cavalerie, avec quelques pièces de montagne, sont extrêmement mobiles et, si on ne parvient pas à les déloger, elles obligeront les Japonais à employer une très forte armée à la garde des lignes de communication.

De plus, les forces envoyées contre elles devront être expédiées loin de la principale armée japonaise, tandis que la cavalerie russe, si elle revient sur ses pas, peut repasser le fleuve dans la direction de cette partie de la Mandchourie où sont concentrées les troupes russes.

L'escadre de Wladivostock, composée des croiseurs les plus rapides de la Russie, a enfin donné signe de vie.

Elle est entrée dans la rade de Gensan, où elle a torpillé un bâtiment de commerce japonais et puis elle a

coulé, en pleine mer, deux transports japonais et en a capturé deux autres.

Cette escadre, que la fonte des glaces vient de rendre libre de ses mouvements, va devenir un danger permanent pour les ports japonais.

Informations Économiques et Financières

La Répartition des Obligations du nouvel Emprunt de la Ville de Paris (1904, 2 1 2 0/0). — L'empressement des souscripteurs à prendre les obligations de l'Emprunt 1904 de la Ville de Paris a été tel que, en dehors des obligations souscrites par les preneurs de 1, 2 ou 3 titres, dont les souscriptions étaient irréductibles, la répartition des titres restant à distribuer sera la suivante :

Obligations	Souscriptions de	à	Obligations	Souscriptions de
1 obligation pour les souscriptions de	4	à 1.100	19 obl. pour les souscriptions de	15.000
2	1.200	1.700	26	20.000
3	2.000	2.700	52	40.000
4	2.800	3.400	65	50.000
5	3.401	4.000	110	85.000
6	4.001	5.000	170	131.500
8	5.001	6.300	234	181.000
9	6.301	7.000	262	202.000
13	10.000		1.226	946.500
14	10.500		2.590	2.000.000
18	14.000		2.986	2.236.200

Les six dernières souscriptions représentent les demandes de groupes de financiers ou de banques ; mais les autres émanent de souscripteurs individuels, de telle sorte que l'Emprunt, en dehors de l'action des établissements de crédit, qui l'ont couvert environ 39 fois, a été couvert 50 fois par le public lui-même.

L'Emprunt russe. — La Bourse s'est beaucoup occupée, cette semaine, de l'Emprunt russe. Les bruits relatifs à cette opération ont causé des fluctuations d'autant plus fréquentes qu'aucun renseignement officiel n'a été publié et que les informations répandues ont varié au gré des négociations. Telle condition donnée aujourd'hui comme certaine n'était pas confirmée le lendemain.

En dépit de ces variations, les chiffres que nous avons indiqués la semaine dernière peuvent toujours être considérés comme suffisamment exacts. L'Emprunt, en bons du Trésor 5 0/0 offerts aux environs du pair portera sur 800 millions de francs ; le seul fait nouveau est qu'au lieu de s'effectuer en une seule fois, l'opération se fractionnerait soit en trois tranches : 250 millions en mai, 150 millions en septembre et 400 millions en janvier 1905 ; soit en deux : 400 millions en mai et 400 millions à la fin de l'année.

Les pourparlers se sont poursuivis toute cette semaine entre les groupes contractants, c'est-à-dire la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, représentée par M. Nœtzlin ; le *Crédit Lyonnais* et le baron Hottinguer.

L'accord entre ces différents groupes est aujourd'hui complet : MM. Nœtzlin et Hottinguer partiront lundi prochain pour Saint-Pétersbourg afin de signer le contrat définitif.

Des craintes avaient été émises, ces jours-ci, au sujet de la gêne passagère que cette opération pourrait créer à notre Marché en lui enlevant des disponibilités importantes nécessaires pour ses prochaines liquidations.

Ces craintes ne nous paraissent avoir aucune raison d'être. Un des articles du contrat d'emprunt porte que le versement de son produit s'effectuera 25 jours seulement après le placement. Or, nous venons de dire que MM. Nœtzlin et Hottinguer ne partiront pas avant lundi prochain. La date de l'opération ne pourra donc être fixée avant le 15 mai et les disponibilités prises par l'Emprunt russe ne seront pas enlevées à notre place avant la mi-juin.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10 mai prochain. Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Espèces en caisse et à la banque	13.677.288 64	14.628.615 71
Portefeuille :		
Paris et province	35.045.134 20	40.862.058 40
Etranger	11.354.319 97	34.855.197 56
Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger	2.971.394 20	3.245.451 20
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	433.365 87	752.107 21
Comptes courants des syndicats	4.121.486 09	» »
Correspondants et comptes courants	63.794.158 25	78.726.888 40
Reports	51.279.183 85	61.735.205 55
Liquidation au 31 décembre 1903	» »	1.957.637 65
Coupons à encaisser	759.084 10	485.177 76
Avances sur garanties	1.160.805 23	2.510.166 97
Fonds d'Etats	9.433.703 97	22.960.369 65
Actions et obligations	52.786.166 57	54.466.992 05
Participations diverses	11.209.436 08	8.927.608 52
Comptes divers	2.173 700 94	3.032.838 31
Immeubles de la Société	3.921.868 70	3.921.868 70
Mobilier	30.000	30.000
	277.151.096 66	341.038 153 54
Passif		
Capital social	62.500.000 »	62.500.000 »
Réserve légale	6.250.000 »	6.250.000 »
Fonds de prévoyance :		
Appartenant aux actionnaires	12.000.000 »	12.000.000 »
Appartenant aux administrateurs en exercice	651 244 85	483.102 [illegible]
Effets à payer	23.849.176 78	17.7[illegible]
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	433.365 87	752.107 21
Comptes courants des syndicats	»	37.105.612 22
Correspondants et comptes courants :		
En France	43.142.068 34	38.223.037 03
A l'étranger	81.021.676 [illegible]	111 [illegible] 32
Coupons à payer	7.045.486 45	21.483.013 63
Liquidation au 31 décembre 1902	2.253.244 55	»
Comptes divers	15.203.638 97	9.442.827 91
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	7.297.312 20	7.600.688 92
Report de l'exercice précédent	7.503.881 69	8.2[illegible].771 67
	277.151.096 66	[illegible] 54

Les bénéfices de l'exercice sont en augmentation de 303.376 fr. 72 sur l'année 1902. En ajoutant le report de l'exercice précédent, on obtient comme montant total disponible, 15.804.660 fr. 59, au lieu de 14.801.193 francs 89 en 1902. Cette somme de 15.804.660 fr. 59 sera attribuée comme suit. Nous rapprochons la répartition de la précédente :

	[illegible]	
	1902	1903
	En francs	
[illegible]	6.250.000 »	6.250.000 »
[illegible]	347.222 22	347.222 22
[illegible]	8.203.971 67	9.207.438 37
[illegible] montant disponible	14.801.193 89	[illegible]

Comme on le voit, le dividende a été maintenu à

50 francs par action, mais le report à nouveau se voit augmenté de 1.003.466 fr. 70 à 9.207.438 fr. 37. Nous reviendrons, comme de coutume, sur cette Société après l'assemblée générale. En attendant observons, d'après le rapport des commissaires, que suivant la règle que le Conseil d'administration s'est imposée le 5 avril 1873, les valeurs possédées par la Banque figurent au bilan au cours moyen de décembre, lorsque cette moyenne est inférieure au cours du 31 décembre, ou au cours du 31 décembre, lorsque ce cours est inférieur à la moyenne du mois. Quant aux valeurs non cotées, elles ont fait l'objet d'estimations des plus modérées.

Les Dépenses des parcs et jardins de Paris. — Le public, qui suit les progrès de la floraison des jardins et parcs de la Ville de Paris, ne se doute généralement pas de l'importance du service du fleuriste, des serres et des pépinières qui a la charge d'entretenir et de garnir à chaque saison les corbeilles et les massifs qui réjouissent les yeux des Parisiens et font l'admiration des étrangers.

D'après les comptes de l'exercice 1902, la Ville a dépensé, pour l'entretien courant, rien que dans le service des pépinières et serres, une somme totale de 403.561 fr. 75. Sur cette dépense, il y a environ 295 mille francs de salaires des cantonniers et ouvriers jardiniers ; tout le reste représente les fournitures et l'acquisition ou la remise en bon état du matériel.

Mais cette dépense du service des pépinières et serres n'est qu'une partie de la dépense générale d'entretien et de grosses réparations des parcs et jardins, car la somme payée en 1902 pour les dépenses de toute nature nécessitées par cette partie intéressante des charges du budget de Paris s'élèvent à 2.710.188 fr. 76, dont 2 millions 370.882 fr. 85 pour dépenses d'entretien et 339 mille 305 fr. 85 pour travaux neufs ou de grosses réparations. Au taux de 3 0/0, c'est le revenu d'un capital de 80 millions.

La presque totalité de cette charge paie des salaires mensuels, des heures supplémentaires ou des indemnités aux jardiniers, cantonniers ou ouvriers d'état occupés aux bois de Boulogne ou de Vincennes, aux parcs et jardins ; au fleuriste du parc des Princes, vis-à-vis le Bois de Boulogne, à la porte d'Auteuil, ou aux pépinières de la région de l'Est. Les salaires ont, en effet, absorbé 2.467.158 fr. 67. Le service se suffit donc presque absolument à lui-même.

Les Adjudications de Travaux des nouvelles lignes du Réseau Métropolitain. — On a adjugé samedi dernier, au Tribunal de Commerce, diverses entreprises de travaux de construction des lignes n^{es} 5 et 6 du réseau métropolitain, pour un total de 21 millions 721.000 fr., dont 9.398.000 fr. pour la ligne 5 (gare du Nord à la place d'Italie) et 12.323.000 fr. pour la ligne 6 (entre la place d'Italie et la place de la Nation). Ces évaluations de la dépense ne comprennent que les travaux à exécuter par les entrepreneurs compris aux métrés estimatifs ; mais il faut y ajouter environ 3 millions de francs pour imprévus.

Les rabais consentis ont été très élevés et sont considérés comme dépassant d'à peu près 10 0/0, ce qui était prévu dans le monde des travaux publics. Pour la ligne 5, ils ont varié de 27 fr. 30 0/0 à 32 fr. 25 0/0. Pour la ligne 6, ils ont varié de 30 fr. 60 0/0 à 33 francs 30 0/0.

En sus de ces travaux, pour la ligne 5, il y a encore en cours d'exécution les travaux de la place d'Italie à la rive droite de la Seine, où la ligne passe sur un pont en amont du pont d'Austerlitz, pont évalué à environ 5 millions de francs et qui sera achevé d'ici 15 à 18 mois.

Avec les travaux d'établissement des lignes du Métropolitain, on a adjugé, le même jour, une série importante de travaux préparatoires pour les lignes n°s 4 (transversale Nord-Sud) et 5 (gare du Nord-place d'Italie) s'élevant ensemble à 2.724.471 fr. 96. Il s'agit de déviations d'égouts comportant la démolition et la reconstruction de galeries d'égouts et la déviation de conduites d'eau.

Les rabais pour les démolitions et reconstructions de galeries d'eaux et d'égouts ont varié de 27 fr. 30 0/0 à 36 fr. 10 0/0, et les rabais pour conduites d'eau de 6 francs 20 0/0 à 8 fr. 50 0/0.

Le dividende de la Compagnie du Chemin de fer de Madrid à Saragosse. — Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Madrid à Saragosse* ont subi, cette semaine, un recul assez vif provoqué par le bruit que le dividende de l'exercice 1903 serait inférieur à 8 pesetas, alors que celui de l'exercice 1902 avait été de 12 pesetas.

L'assemblée générale de cette Compagnie ne devant avoir lieu que le 22 mai prochain, le Conseil n'a pris encore aucune décision, et si l'on s'en tenait à ce que nous connaissons des résultats de l'exercice dernier, on ne s'expliquerait guère une diminution de dividende.

Il est exact que l'aggravation du change espagnol crée à la *Compagnie du Madrid-Saragosse* une charge d'autant plus lourde qu'elle a toujours payé en or l'intérêt de ses obligations ; mais cette aggravation s'est seulement produite à la fin de 1903 et, pour l'année entière, la moyenne a été de 35 14 au lieu de 35 53 en 1902 et 38 15 en 1901.

Il faut bien tenir compte des dépenses nouvelles pour travaux d'amélioration et renouvellement du matériel, mais ces dépenses ont dû avoir comme compensation la plus-value de recettes, qui a été supérieure à 1.718.000 pesetas en 1903.

En dépit de cette situation prospère, nous croyons savoir cependant que le Conseil d'administration de la *Compagnie de Madrid à Saragosse* a, en effet, l'intention de proposer un dividende inférieur à celui de l'année dernière, mais il ne sera pas fixé au-dessous de 8 pesetas. Le Conseil agira ainsi, pensons-nous, par mesure de prudence, afin de grossir ses réserves, en raison de la nouvelle élévation du change qui, de 36 40 au 1er janvier 1904, s'est avancé à 39, depuis plusieurs semaines et tend à se fixer à ce cours.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de mars 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
	—
Monopole du tabac	1.047.000
— du sel	269.000
— du pétrole	209.000
Douanes	528.000
Impôt de l'Obrt	304.000
Timbre	435.000
Monopole du papier à cigarettes	72.000
— des allumettes	54.000
Total des recettes brutes de mars 1904	2 918.000

Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commission se sont élevés à 573.000 fr., ce qui laisse un montant de recettes nettes de 2.345.000 fr.

Les recettes nettes du mois de mars 1903 étaient de 2.077.000 fr., d'où une augmentation de recettes nettes pour mars 1904 de 268 000 fr.

Il y a lieu de faire remarquer qu'à la fin de mars 1904, le montant total nécessaire pour le service de l'échéance de la Rente 4 0/0 Unifiée au 1er/14 juillet prochain (soit 7.541.600 fr.) était complètement remis aux établissements chargés de ce service.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis samedi, 23 avril, en assemblée générale extraordinaire.

L'acte qui a été soumis à la ratification de l'assemblée

était la convention passée entre MM. William Alonzo Day et Charles Wells Russell, pour les Etats-Unis, et MM. Marius Bô et Albert Rischmann pour la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*. Voici les principaux passages de cet acte :

Le présent acte de cession, fait ce 16 avril 1904... fait foi que :

Attendu que l'assemblée générale des actionnaires de ladite Compagnie, tenue le 21 décembre 1901, a autorisé le Conseil d'administration de la Compagnie à vendre ses droits et biens aux Etats-Unis d'Amérique, en réservant auxdits actionnaires le droit de ratifier cette vente : et

Attendu que le Conseil d'administration, en exécution de ladite autorisation a, à la date du 9 janvier 1902, par câblogramme adressé au Président de la Isthmian Canal Commission à Washington, offert, au nom de la Compagnie, de vendre la totalité, sans exception, de ses biens et droits dans l'Isthme de Panama, y compris 68.863 actions du capital-actions de la Panama Railroad Company, ainsi que ses plans et archives de Paris pour la somme de 40 millions de dollars, cette offre devant demeurer en vigueur jusqu'au 4 mars 1903 ; et

Attendu que ladite offre a été dûment acceptée par le Président des Etats-Unis d'Amérique, par l'intermédiaire de Philander Chase Knox, leur attorney général, suivant câblogramme en date du 17 février 1903, ledit Président ayant été dûment autorisé par le Congrès à acheter lesdits droits et biens et à les payer 40 millions de dollars ; et

« Attendu que M. Jean-Pierre Gautron, liquidateur de la Compagnie Universelle du Canal interocéanique, demeurant à Paris, France, a consenti à ladite vente et au prix de 40 millions de dollars, et qu'il a sollicité du Tribunal civil de la Seine, l'approbation du consentement donné par lui, approbation qui lui a été accordée par jugement du 19 mars 1902 ; et

« Attendu que lesdites offre et acceptation ainsi que l'approbation du Tribunal civil de la Seine prévoyaient la suppression de l'interdiction de vendre à un Gouvernement étranger les droits acquis en vertu de la concession accordée à la Compagnie Nouvelle par le pouvoir ayant la souveraineté de l'Isthme de Panama, interdiction stipulée dans ladite concession ; et

« Attendu que la République de Panama a succédé à la République de Colombie dans ladite souveraineté ; qu'elle a succédé aux droits et obligations spécifiés dans ladite concession comme appartenant et incombant à la République de Colombie, droits et obligations qu'elle a formellement assumés ; et qu'elle a formellement, par les articles 8 et 22 du traité passé avec les Etats-Unis d'Amérique, à la date du 18 novembre 1903, supprimé ladite interdiction ; et

« Attendu que l'attorney général des Etats-Unis d'Amérique, par câblogramme daté du 3 mars 1904, adressé au Président de ladite Compagnie, a déclaré, par ordre du Président des Etats-Unis d'Amérique, que le Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique était prêt à réaliser son contrat d'achat, conclu avec la Compagnie Nouvelle du Canal de Panama, par la prise de possession des biens de la Compagnis, la remise d'un ou de plusieurs actes de cession desdits biens, et par le paiement du prix convenu.

« Donc, en conséquence de ce qui précède, nous, Compagnie Nouvelle du Canal de Panama, représentée par M. Marius Bô et M. Albert Rischmann, moyennant le paiement de la somme de 40 millions de dollars, en monnaie d'or des Etats-Unis d'Amérique, qui sera fait à ladite Compagnie, sur son ordre ou à sa demande, dès l'accomplissement des formalités suivantes, savoir : remise du présent acte de cession aux deux représentanis sus-nommés des Etats-Unis d'Amérrque ; remise auxdits représentants des biens de la Compagnie à Paris, et des certificats d'actions de la Panama Railroad Company, étant entendu que dans ces biens de la Compagnie n'entre pas son actif de trésorerie composé de ses dépôts d'argent, ses créances existantes, et ses placements en bons, et, enfin, remise, dans l'isthme de Panama, à un agent des Etats-Unis d'Amérique, désigné par lesdits représentants ou par l'attorney général des Etats-Unis d'Amérique, du surplus des droits et biens de la Compagnie.

« Reconnaissons et confirmons, par les présentes, ladite vente et octroyons, vendons, passons, transférons, et transmettons aux Etats-Unis d'Amérique, absolument et en pleine propriété, la totalité, sans exception, des biens et droits de la Compagnie dans l'Isthme de Panama et ses plans et archives à Paris... »

L'assemblée a voté la ratification de cette cession et voté la dissolution de la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, en confiant la liquidation au Conseil d'administration actuellement en service.

Avant le vote, il a été donné lecture du rapport du Conseil d'administration, dans lequel sont relatés les faits qui ont accompagné les négociations entre la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* et les Etats-Unis. Ce document parle donc des procès engagés par la Colombie, le premier demandant à la Société qu'il fût fait remise à ce pays de 50.000 actions de la *Compagnie Nouvelle*, attribuées au Gouvernement concédant et revendiquées par les deux Républiques de Colombie et de Panama ; quant au second procès, il visait à faire défense de céder les droits de la *Compagnie Nouvelle* à un Gouvernement étranger, et demandait la réintégration, dans le Conseil d'administration de la Société, du représentant de la Colombie. Au dernier moment, M. Bonaparte Wyse s'était joint à la Colombie, mais, à la date du 31 mars, le Tribunal de la Seine déboutait les deux demandeurs. Depuis, les Conseils de la *Compagnie Nouvelle* l'ont engagée à ne pas se laisser arrêter par des procédures abusives, et le rapport ajoute que l'accord est complet avec les Etats-Unis, et qu'il est entendu que les procès de la Colombie n'arrêteront pas le paiement.

Le rapport dit encore que tout a été réglé avec le liquidateur par la Convention du 24 décembre 1901, et par la sentence arbitrale du 11 février 1902 qui en a été la suite. Ces accords, auxquels le mandataire des obligataires est intervenu et a donné sa pleine adhésion, ont été homologués, en ce qui concerne le liquidateur, par jugement du Tribunal civil, en date du 19 mars 1902. En conséquence, et suivant une consultation de Mes Limbourg, Du Buit, Devin, Thiéblin et Goutard, nul ne peut aujourd'hui et ne pourra, désormais, critiquer ou mettre en doute ces accords. La loi du 1er juillet 1893, l'expiration des délais par elle édictés, pour exercer la critique par elle-même organisée, l'autorité de la chose jugée, y mettent un obstacle absolu.

Disons encore qu'avant de mettre les résolutions aux voix, le président avait donné lecture de deux significations, par huissier, de M. Bonaparte Wyse et de M. Autié, annonçant l'intention de demander la nullité d'une délibération qui ratifierait la cession aux Etats-Unis, une pareille résolution ne pouvant être prise que par l'unanimité des actionnaires, en raison de ce qu'elle change l'état social. Enfin, à la date du 22 avril, M. Uribe, chargé d'affaires de la Compagnie, avait fait sommation à la Compagnie d'avoir à remettre à M. Samper une carte d'admission à l'assemblée pour y représenter les 50.000 actions attribuées au Gouvernement colombien par les actes de prorogation de 1890 et de 1893, mais la Compagnie a répondu à cette signification qu'elle regrettait de ne pouvoir remettre ladite carte, la République de Panama ayant revendiqué la propriété des actions dont il s'agissait.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 23 avril 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 2[illegible] avril [illegible], successivement :

À 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
À 2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Nomination d'Agent de change. — Par décret en date du 19 avril 1904, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. [illegible] Georges-Adolphe [illegible] a été nommé agent de change près la Bourse de Nantes, en remplacement de M. [illegible] Marcel[illegible], décédé.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 avril	28 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
21 avril / 28 avril		
Or ..... 2.409.465.670 / 2 430 027.691	3.526.493.196	3.548.658.154
Argent. 1.117.027.526 / 1.118.630.463		
3.526.493.196 / 3.548.658.154		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	944.736	11.579
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	299.076.691	349.596.208
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	493.147 970	542.456.565
Avances sur lingots à Paris	284.000	156 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	245.889.737	179.875 200
Avances sur titres dans les succurs...	331.612.358	314.996 632
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.370.588	99.381.893
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.213.621	23.242.873
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.702.249	4.178.027
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	101.393.840	127.425.413
Total	5.430.517.176	5.495.356.742
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.299.164.520	4.294 942.865
Arrérages de valeurs déposées	23.583.412	19.785.850
Billets à ordre et récépissés	10.663.650	12.572.748
Compte courant du Trésor, créditeur	192 679 780	276 955.378
Comptes courants de Paris	510 695.589	470 362.580
Comptes courants dans les succursales	64.884.472	80.407 046
Dividendes à payer	1 789.616	1.719.849
Escompte et intérêts divers	10.589 278	10 938.149
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	89.808.787	401.014.195
Total	5.430.517.176	5.495.356.742

Comparaison avec les années précédentes

	3 mai 1900	2 mai 1901	1er mai 1902	30 avril 1903	28 avril 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 122 7	4.222 8	4.225.3	4 486 5	4.294.9
Encaisse or	1.949.3	2.410.9	2.571.3	2.495.4	2.430 0
— argent	1.138.3	1.099.4	1.108.7	1.106.8	1.118.6
Portefeuille	1.061.5	677.7	556.7	880.4	892.1
Avances aux partic.	492.1	481.8	439.7	452.0	494.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	141.3	74.7	108.4	186.3	277.0
— partic.	499 5	488.7	476 0	430.2	550.8
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0 0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	10.553.4	4 599.7	3 229.8	5.386 9	6 760.1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 avril courant, les actions de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

100.000 actions de 250 francs, émises au pair, libérées du quart et nominatives.

Siège social à Paris, 43, rue de la Chaussée-d'Antin.

Service des titres et des coupons au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère.

A partir du 6 mai prochain, les obligations Madrid à Saragosse 2e hypothèque (nos 1300001 à 1450000) ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

A partir du 6 mai prochain, les obligations de l'Emprunt Suisse 3 0/0 différé des Chemins de fer Fédéraux ne seront plus négociables qu'en titres définitifs.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mars 1904

Reçu des déposants :			
Paris	375.614 vers.	(dont 8.558 1ers vers.)	12.404.488 66
Départemts	231.193 —	(— 13.504 —	3.353.251 76
Ensemble.	606.807	22.062	15.757.740 42

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	3.832.456 29
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.307.997 44
Ensemble	5.140.453 73
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 5.041 parties.	342.914 »
Le total des rentes viagères est de .... réparties entre 292.584 titres.	41.176.318 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	4.776.903 99
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	1.996.251 32

Le Commerce de Tahiti. — Les échanges de Tahiti pour 1903 se sont élevés à 8.660.426 francs, dont 3.938.153 francs à l'importation et 4.722.273 francs à l'exportation. Ainsi qu'on le verra par le relevé ci-dessous, la situation apparaît satisfaisante, surtout en ce qui concerne le développement de l'exportation :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(En francs)	
1898	2.969.147	2.960.334
1899	2.861.433	3.528.432
1900	3.511.026	3.597.357
1901	4.556.052	3.026.011
1902	3.913.328	4.297.720
1903	3.938.153	4.722.273

Exprimées en quantités, les exportations totales de nacre atteignent 622.477 kilogrammes; celles de vanille, 131.433 kilogrammes. Le coprah figure pour 8.538.857 kilogrammes et le coco sec pour 810.837 kilogrammes. On a expédié 3 millions 837.000 oranges. Le commerce direct avec la France est en légère progression.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1er au 7 avril 1904 (14e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	1.463	925	12.426	12 448	- 22
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	9.970	9.760	115.115	116.860	— 1.745
— Chemins Algériens	513	196	164	2.179	2 254	— 75
Nord	3.765	4.459	4.375	57.831	59.211	— 1.380
Ouest	5.828	3.745	3 549	43.582	43.390	+ 192
Orléans	7.098	4 222	4.451	55.496	57 079	— 1.583
Est	4.922	3.999	3.659	45.654	45.804	150
Midi	3.768	2 195	2.195	28 325	28.380	55
Est-Algérien	898	164	160	2.013	1.953	+ 60
Bône-Guelma	1.140	178	156	2.511	2.121	+ 390
Ouest-Algérien	296	59	54	789	822	— 33
Lignes Algériennes	814	69	63	834	897	— 63
Médoc	103	26	27	316	329	— 13

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'approche de la liquidation de fin avril qui commence aujourd'hui par la réponse des primes, nous a valu, tout d'abord, des réalisations d'acheteurs qui ont un peu pesé sur la cote. A ces réalisations, des rachats ont succédé, qui ont relevé les cours, en dépit des nouveaux efforts faits par certains groupes de vendeurs qui laissent entendre que la liquidation se signalera par d'importantes livraisons de titres. En admettant que ces livraisons aient lieu, et même en tenant compte des nouvelles opérations financières en perspective, il est difficile de croire à une difficulté, si petite fût-elle, pour les reports. La souscription qui a

eu lieu le 16 courant à l'Emprunt de la Ville de Paris prouve, en effet, et surabondamment, que jamais les capitaux n'ont été aussi abondant que maintenant.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, après quelques variations de cours assez appréciables, se retrouvent fermement tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 60 à terme et à 97 fr. 50 au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 97 fr. 42 1/2 et à 97 fr. 70. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. à terme.

Les *Obligations Tunisiennes* sont sans variation appréciable à 476 fr. 25; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 80 fr.; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. gagnant 25 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 55; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 497 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 425 fr., plus lourdes; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 451 fr. au lieu de 460 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 450 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné de nouveau lieu à des demandes suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont fermes à 548 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 436 fr. au lieu de 438 fr. 50; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 406 fr. 50, perdant 1 fr.; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 557 fr., contre 558 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 551 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* restent à 379 fr., gagnant 1 fr. 50; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 378 fr., au lieu de 379 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 412 fr., et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 401 fr., au lieu de 401 fr. 50.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904*, 451 fr., cours qui constitue une prime de 11 fr. sur le prix d'émission. A propos de cet emprunt, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut, et qui a trait à la répartition à laquelle on s'est arrêté pour les demandes qui se sont produites.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui s'étaient avancées à 3.890 fr., reperdent 25 fr. à 3.865 francs.

Avec la dix-huitième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.760.122 fr. 75.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 680 fr. au comptant, se retrouve à 677 francs. Les bénéfices de cet établissement, pour le mois de mars, s'élèvent à 1 320.020 fr., ce qui porte à 4 millions 18.874 fr. les profits réalisés par le *Crédit Foncier de France* pendant le premier trimestre de l'exercice en cours.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent toute leur activité. Les garanties qu'elles offrent reposent, d'ailleurs, sur des créances hypothécaires de premier rang que les efforts de la Société tendent à rendre de plus en plus solides.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* reviennent de 475 fr. à 471 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 511 fr., en avance de 2 francs; *Obligations Communales 1880*, 499 fr., contre 509 fr. 25; *Obligations Foncières 1883*, 438 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 468 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 397 francs 50, contre 399 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 482 fr., en légère avance; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles clôturent à 497 francs, en moins-value de 1 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* progresse de 1.100 fr. à 1.111 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 593 fr. au comptant, en avance de 1 fr.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 1.112 fr. au comptant et à 1.113 fr. à terme, en bénéfice, respectivement, de 12 fr. et 9 fr.

La *Société Générale* est à son même cours de 622 francs 50.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 627 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* gagne 2 fr. à 195 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 133 fr. 50 au comptant, contre 135 fr.; à terme, elle cote 134 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait jeudi dernier à 80 fr. au comptant, clôture à 83 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est soutenue à 317 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr., sans affaires.

La *Banque de l'Algérie* reperd, pour la semaine, 9 fr. à 1.350 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est passé de 297 fr. à 298 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.220 fr., sans changement; on retrouve, à ce même cours, les actions des deuxième et troisième émissions.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 93 fr. 50 à terme, au lieu de 93 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est montée de 545 francs à terme à 554 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* reperdent 1 fr. 50 à 118 fr. et les *Obligations de 475 francs* se tiennent aux environs de 137 francs.

La *Rente Foncière* reperd 3 fr. à 150 fr.; *Compagnie Algérienne*, aux environs de 745 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont généralement plus lourdes.

L'action *Lyon* revient de 1.385 fr. à 1.375 fr. au comptant et à 1.376 fr. à terme; le *Nord* est à 1.756 au comptant, en moins-value de 4 fr. A terme, il s'inscrit à 1.755 fr.

L'action *Midi* fléchit de 14 fr. au comptant à 1.151 fr.; à terme, elle cote 1.155 fr.; *Est*, 920 fr., en moins-value de 3 fr.; *Ouest*, 875 fr. au comptant, contre 880 fr.; *Orléans*, 1.417 fr. 50 au comptant et 1.420 fr. à terme, contre 1.425 fr. et 1.428 fr. la semaine dernière.

Pour la quinzième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions* : *Orléans*, 223.000 fr.; *Midi*, 65.800 fr.; *Est*, 390.000 fr.; *Ouest*, 161.000 fr.; *Nord*, 437.000 fr.; *Lyon*, 900.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* sont généralement bien tenues.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reperdent 3 fr. à 615 fr. *Compagnie Parisenne du Gaz*, 746 fr., gagnant 3 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de mars 1904, ont été de 8.593.610 fr. 99, contre 8.058.007 fr. 48 en mars 1903. Les recettes des trois premiers mois de 1904 se chiffrent par 28 millions 875.915 fr. 94, contre 26.508.932 fr. 67 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 2 millions 366.983 fr. 27 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui ne se traite qu'au comptant, [illegible] à 312 francs.

L'action *Suez* est [illegible] de 4.113 fr. à 4.155 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.890 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Parts Civiles*, 3.110 fr. au comptant, au lieu de 3.084 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont à 520 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la seizième semaine de 1904, ont été de 933.629 fr. 70, contre 844.778 fr. 40 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 21 avril 1904, les recettes se chiffrent par 14.078.669 fr., contre 14.031.623 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 47.045 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 180 fr., en recul de 7 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 5 fr. 50 à 470 fr. au comptant, *Electro-Métal-*

lurgie de Dives, 270 fr. au comptant, reperdant 6 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* passe de 557 fr. à 559 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 192 fr., en recul de 2 fr.; *Est-Parisien*, 28 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 418 fr., en avance de 15 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais s'échange à 94 fr., contre 95 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 536 francs, s'inscrit à 543 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est à 297 francs 50, en bénéfice de 3 fr. 50.

La *Malfidano* clôture à 594 fr. au comptant, contre 593 francs.

Malgré le trouble jeté dans les services maritimes par la grève de Marseille, nos Compagnies de navigation font preuve de fermeté.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 162 fr. à terme, contre 158 fr.; *Messageries Maritimes*, 218 fr., gagnant de nouveau 6 fr.; *Chargeurs Réunis*, 564 fr., contre 574 fr.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 558 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 11 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 657 fr. au comptant; elle cotait, il y a huit jours, 655 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont en nouveau progrès, à 152 fr., au lieu de 136 fr.; *Obligations 4 0/0*, 196 fr., en avance de 10 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont calmes, à 170 fr.; *Phosphates de Dyr*, 57 fr., en avance de 7 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 934 fr., en reprise de 24 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 485 fr., contre 480 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., gagnant 7 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent recherchées à 469 fr. A ce cours et étant donné que sur le coupon semestriel, qui échoit le 1er juillet prochain, quatre mois sont déjà acquis, elles rapportent encore 5 0/0 net.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent à 368 fr., demandées ainsi.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* sont fermes à 469 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés de nouveau.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 79 fr. 10 à 79 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. 15, gagnant 15 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 75 fr. 62 1/2, au lieu de 75 fr. 50; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 francs 55; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 450 fr., reperdant 6 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée de 410 fr. au comptant à 412 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 448 fr., au comptant, contre 449 fr.; à terme, on cote 447 fr., sans changement.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont calmes à 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* recule de 12 1/2 centimes à 83 fr. 37 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est en avance de 27 1/2 centimes à 102 fr. 85.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est bien tenu à 60 fr. 05; 2e série, 59 fr. au comptant; 3e série, 61 fr. 10 à terme: elle clôturait, il y a huit jours, à 61 fr. 30.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est délaissé; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr.

Les *Fonds Russes* sont mieux. Le *3 0/0 1891-1894* est à 74 fr. 80 à terme et à 74 fr. 50 au comptant, contre 74 francs il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 60 à terme, sans variation, et 74 francs au comptant, au lieu de 73 fr. 85; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 91 fr. 60 au comptant et 91 fr. 90; *Consolidés 1re et 2e séries*, 91 fr. 20 au comptant, gagnant 40 centimes, et 91 fr. 30 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en avance de 10 centimes à 74 fr.; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 424 fr., en bénéfice de 4 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont irrégulières. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 84 fr. 05, au lieu de 83 fr. 95; *Priorités 4 0/0*, 485 francs, contre 491 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 431 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 454 fr., gagnant 3 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 451 fr. les unités; *Banque Nationale du Mexique*, 733 fr. à terme, en plus-value de 20 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 584 fr., en avance de 5 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est à 738 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 157 fr., comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* a repris de 1.326 fr. à 1.358 fr.; il clôture à 1.355 fr.

La *Sosnowice* gagne 33 fr. à 1.593 fr.; *Briansk*, 283 fr., en bénéfice de 5 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 335 fr., et les actions privilégiées à 337 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrés lourds; les *Andalous* finissent cependant à 129 fr., sans changement, mais le *Nord de l'Espagne* n'est plus qu'à 157; quant au *Saragosse* il recule de 14 francs à 269 fr., après 267 fr. au plus bas sur les bruits mis en circulation et dont nous parlons dans nos « Informations Economiques et Financières. »

Les *Nitrate Railways* sont en avance à 200 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 282 fr. 75 au comptant et à 283 fr. à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 450 fr. les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 398 fr. les petites coupures au lieu de 392 fr. 50.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme précédemment, les échanges ont été actifs sur ce Marché, mais la tendance est restée irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 89 fr. 47 1/2, presque sans changement; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 45, comme jeudi dernier; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 75, contre 75 fr. 70; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 75, en petite avance de 7 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 76 fr. 77 1/2, gagnant 17 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* revient de 65 fr. 25 à 63 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 122 fr., comme jeudi dernier.

Le *Cape Copper* est calme à 78 francs. *Tharsis*, 124 francs. au lieu de 122 fr. 50.

La *Huanchaca* reprend de 3 francs à 91 fr. 25.

La *Harpener* est en avance de 15 francs à 1.498 francs.

L'action *Kertch* cote 40 fr. 50, presque sans changement.

La *Montecatini* est revenue de 102 fr. 50 à 88 francs.

La *Huta-Bankowa* est montée de 3.885 francs à 3.925 francs.

Les *Aciéries du Donetz* perdent 6 francs à 1.099 francs.

La *Doubowaïa-Balka* gagne 10 francs à 1.410 francs; *Dniéprovienne*, 1.787 francs, perdant 13 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 155 francs, en recul de 3 fr.

La *Vieille-Montagne* cote 710 francs, au lieu de 706 francs; *Makeevka*, 70 francs, au lieu de 69 francs.

La *Part de Monaco* fléchit de 4 francs, à 4.486 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 37 fr. 75, gagnant 1 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* maintiennent leur avance précédente à 62 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 66 francs, contre 70 fr. ..; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 128 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 avril 1904.

Blé. — A la suite des pluies, d'ailleurs peu abondantes, qui sont tombées sur de nombreux points du territoire, la température s'est progressivement abaissée et oscille maintenant dans des limites sensiblement inférieures à la normale. Durant la journée, le ciel est généralement couvert, mais le soir les nuages disparaissent et le rayonnement nocturne fait descendre parfois le thermomètre au-dessous de zéro.

Ce fait n'est pas sans inquiéter nos agriculteurs qui redoutent les effets désastreux des gelées sur la vigne et les arbres fruitiers. Quant aux céréales, le froid a déjà eu pour conséquence d'arrêter leur développement, mais la culture ne s'en émeut pas outre mesure, car, dans bien des champs, la végétation avait réalisé des progrès par trop rapides. Le retour du beau temps et surtout de la sécheresse n'en est pas moins vivement désiré.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 87	22 ..	22 37	22 37	22 12
Liverpool	17 76	18 22	17 91	17 79	17 44
Anvers	17 50	17 62	17 37	17 50	17 50
Berlin	22 22	22 22	21 87	21 43	21 12
Budapest	16 80	16 64	16 94	16 48	16 60
Chicago	18 25	17 95	17 68	17 40	16 49
New-York	18 78	18 15	18 10	17 65	17 06

Les offres en blé ont été plus importantes sur les derniers marchés de province, mais la meunerie s'est montrée encore plus réservée que précédemment et son abstention a occasionné une baisse variant de 25 à 50 centimes, suivant la qualité de la marchandise.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs ont été également peu empressés, et les vendeurs étant assez nombreux, les prix ont rétrogradé de 25 centimes pour les belles qualités et de 50 centimes pour les sortes ordinaires. On a coté en disponible, aux 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 21 francs à 21 25; belle qualité, 20 75 à 21 fr.; roux qualité ordinaire, 20 fr. à 20 50; blancs, 20 75 à 21 25.

A la Bourse de Commerce, la tendance est devenue très faible en raison de l'augmentation des arrivages; le stock, qui n'était que de 48.750 quintaux au 31 mars, atteint maintenant 148.000 quintaux. La baisse survenue sur les marchés de l'intérieur impressionne également la spéculation. On a cependant clôturé aujourd'hui à des cours en reprise :

	14 avril	21 avril	28 avril
Courant	22 37	22 37	22 12
Mai	21 37	21 12	20 87
Mai-juin	21 37	21 12	20 87
4 de mai	21 12	21 12	20 62
Juillet-août	20 87	20 87	20 62
4 derniers	20 62	20 62	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La faiblesse du marché de la matière première s'est naturellement répercutée sur celui des farines de commerce. On a clôturé aux cours suivants :

	14 avril	21 avril	28 avril
Courant	28 62	28 25	27 12
Mai	28 87	28 62	27 87
Mai-juin	28 87	28 62	27 62
4 de mai	28 87	28 62	27 62
Juillet-août	28 62	28 37	27 87
4 derniers	27 87	27 87	27 12

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a baissé, hier, ses prix de 1 franc par 157 kilos, soit environ 63 centimes par 100 kilos. On cote actuellement les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 36
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	47 75	30 41
Marques ordinaires	46 50	29 61

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — La situation des seigles en terre est favorable, mais beaucoup de personnes estiment que la superficie cultivée a subi une réduction plus importante que celle indiquée par le Ministère de l'Agriculture au commencement de février. D'après cette première enquête officielle, la surface ensemencée serait de 1.309.769 hectares, contre 1.359.386 en 1903, soit en moins 49.617 hectares, c'est-à-dire seulement 3.7 0/0. Certains prétendent que la différence est supérieure à 10 0/0. La seconde enquête du Ministère, qui paraîtra dans le courant de juin, nous fournira de nouvelles indications à cet égard.

Au point de vue commercial, nous n'avons encore rien d'intéressant à signaler. Les offres sont toujours très rares et les quelques transactions enregistrées sur les marchés de province n'apportent aucun changement dans les prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, les affaires ont été aussi limitées que précédemment. Il y avait quelques vendeurs à 15 25 les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes, mais les petites affaires conclues l'ont été à seulement 15 .. et 15 15.

Sur le marché réglementé, le stock n'est plus que de 2.250 quintaux; mais, par suite de l'insignifiance des engagements, on peut le considérer comme suffisant. La tendance est calme et les cours continuent à s'inscrire nominalement.

	14 avril	21 avril	28 avril
Courant	15 12	15 25	15 ..
Mai	15 12	15 ..	14 87
Mai-juin	15 12	15 ..	15 ..
4 de mai	15 ..	15 ..	14 75
Juillet-août	14 87	14 75	14 50
4 derniers	14 62	14 62	14 50

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Les avis concernant la récolte sont généralement très satisfaisants. Malheureusement, il n'en est pas de même pour ceux relatifs à la situation commerciale.

Ces jours derniers, la culture a fréquenté assidûment ses marchés respectifs : les affaires ont repris plus d'activité, mais partout la faiblesse a persisté. Les offres étaient, en effet, très abondantes, et beaucoup de lots manquaient de qualité. Les acheteurs en ont profité pour demander des concessions qui leur ont été accordées le plus souvent. Il faut donc admettre que les stocks détenus par les producteurs sont encore très importants, et que la majeure partie de la dernière récolte a été défectueuse. Ainsi, se trouve infirmée l'opinion d'après laquelle la culture avait écoulé sa marchandise non susceptible de conservation, ce qui permettait de supposer que, grâce à leur bonne qualité, les avoines présentées à la vente pendant les derniers mois de la campagne, obtiendraient des prix plus élevés.

Toutefois, l'augmentation progressive du stock de notre marché réglementé, qui atteint maintenant 84.250 quintaux, prouve que [illegible] [illegible] [illegible]. Mais c'est justement à cette abondance relative qu'il faut attribuer la lourdeur qui règne actuellement et dont l'influence se fait sentir sur les marchés de province. On tourne ainsi dans un cercle vicieux : à l'intérieur, les prix rétrogradent, parce que la marchandise est [illegible], tandis qu'à Paris les cours fléchissent parce que les anciens vendeurs parviennent facilement à remplir leurs engagements. On a coté en clôture :

	14 avril	21 avril	28 avril
Courant	13 62	13 87	13 87
Mai	14 12	14 12	13 87
Mai-juin	14 25	14 37	14 12
4 de mai	14 [illegible]	14 62	14 [illegible]
Juillet-août	14 62	14 62	14 [illegible]
4 derniers	14 62	14 87	14 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de [illegible] à [illegible] kilos à l'hectolitre.

Vins. — La situation des différents vignobles demeure satisfaisante. Quant aux affaires, elles sont aussi limitées que précédemment.

A Bercy, le plus grand calme continue à régner. Le *Moniteur vinicole* donne, à ce sujet, les renseignements suivants :

« La température reste assez clémente pour un mois de lune rousse ; aussi, les négociants de nos entrepôts prévoient-ils qu'on poura bientôt acheter à meilleur compte que précédemment et déjà font-ils des offres plus basses. Mais les détenteurs répondent que la période critique ne finira que le 15 mai et que, dans tous les cas, la récolte se présenterait-elle bien, il n'y a pas de vin en quantité suffisante pour qu'un fléchissement sérieux se produise d'ici la vendange prochaine. Ils refusent donc de vendre au-dessous des cours pratiqués jusqu'ici.

« Cependant, en quelques circonstances, on a pu noter des concessions de 1 et même 2 francs par hectolitre qui ont fait aboutir certaines affaires. Ce sont surtout les beaux vins qui ont une tendance moins ferme, parce que moins recherchés ; les petites qualités ont, au contraire, des cours très soutenus, car on continue à les demander pour concurrencer le plus possible les liquides à bas prix. »

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des contributions indirectes, les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois de mars, septième de la campagne, à 2.327.370 hectolitres, portant à 19.203.417 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de mars, représenté par par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 13.711.751 hectolitres, contre 13.897.502 hectolitres au 29 février 1904 et 14.478 056 au 31 mars 1903. Il y a donc diminution de 185.751 hectolitres par rapport à février 1904 et de 766.305 hectolitres par rapport à mars 1903.

Prix du Sucre sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

Villes	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	22 25	22 25	22 ..	22 37	23 ..
Londres........	21 12	21 17	21 10	21 22	21 71
Anvers........	21 12	21 12	20 87	21 12	21 37
Amsterdam........	21 32	21 32	21 32	21 56	21 69
Prague........	20 68	20 74	20 58	20 58	21 31
Hambourg........	21 18	21 37	21 12	21 25	21 81
New-York (moscovad)	35 68	36 04	35 68	35 68	34 97

Les semailles de betteraves sont activement poussées, mais, dans la plupart des rayons, les travaux sont en retard d'une quinzaine de jours.

M. Licht, de Magdebourg, estime que la superficie consacrée cette année à la culture des betteraves, dans les divers pays d'Europe, variera entre 1.551.000 et 1.614.000 hectares, soit une moyenne de 1.582.500 hectares, contre 1.730.170 en 1903.

Voici le détail de son évaluation comparativement aux chiffres de l'an dernier :

Pays	1903			1904
	(En hectares)			
Allemagne........	403.000	à	414.000	415.860
Autriche........	312.000		322.000	306.610
France........	188.000		197.000	224.200
Russie........	440.000		460.000	548.230
Belgique........	48.000		51.000	57.500
Hollande........	30.000		34.000	40.340
Suède........	28 000		30.000	28.730
Danemark........	14.000		15.000	14.700
Divers........	88.000		91.000	94.000
Total.....	1.551.000	à	1.614.000	1.730.170

En Europe, le rendement moyen à l'hectare a été, l'an dernier, de 3.381 kilos de sucre brut, contre 3.102, 3.478, 3.281 et 3.286 kilos les quatre années précédentes, soit, pour les cinq années, une moyenne de 3.310 kilos, en chiffre rond.

En tablant sur un rendement équivalent et sur une superficie de 1.582.500 hectares, la production atteindrait 5 millions 238.000 tonnes, contre 5.850.000 tonnes pendant la campagne en cours, soit une diminution de 612.000 tonnes ou 10 46 0/0.

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 avril, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

	Au 15 avril 1902-1903	Au 15 avril 1903-1904
Fabriques inactives........	3	4
— en activité........	»	»
— ayant terminé........	319	292
Jours de râpage........	19.542	19.103
Jus déféqués........ Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués....	»	5.22
Prise en charge, raffiné........ Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :		
Premier jet........ —	638.608	626.612
Deuxième jet........ —	77.200	74.491
Autres jets........ —	7.996	6.720
Totaux..... Tonnes	723.804	707.823
Rendement % de betteraves en raffiné..	»	9.23
Rendement par degré de densité........	»	1.77
Mélasses épuisées........ Tonnes	142.019	191.229
Rendement % en mélasse........	»	0.48

Sur le marché des sucres bruts, les affaires ont été encore limitées cette semaine, mais la tendance est restée soutenue. On a clôturé aux cours suivants :

	14 avril	21 avril	28 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant........	25 37	26 ..	26 50
Mai........	25 62	26 12	26 62
4 de mai........	26 ..	26 50	26 87
Juillet-Août........	26 25	26 75	27 12
4 d'octobre........	27 25	27 75	28 ..
4 premiers........	27 87	28 37	28 62
Roux 88° disponible........	22 ..	22 37	22 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés ne varient pas. Pains, 57 fr. à 57 fr. 50.

Prix du Coton sur les principaux marchés (Les 50 kilogrammes)

Villes	31 mars 1904	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre........	94 62	95 12	92 12	93 ..	90 50
Liverpool........	92 12	90 97	90 97	88 54	87 49
New-York........	83 13	83 25	81 08	78 68	77 88

Bien que toujours inférieures à celles de l'année dernière, les recettes aux ports américains sont plus régulières que précédemment, et ce fait exerce une certaine impression sur les marchés, où les cours fléchissent. Malgré cela, le déficit sur 1903, depuis le 1er septembre, a atteint 476.000 balles le 22 courant. Grâce à cette différence, les haussiers parviennent à peser sur l'opinion et plus nombreux sont les gens qui considèrent que le mouvement total ne dépassera pas 10 millions 250.000 balles.

Les avis concernant la future récolte sont généralement satisfaisants ; mais, jusqu'à présent, ce nouveau facteur, susceptible d'influer sur la tenue des cours, n'a pas été pris en considération.

Sur l'initiative de la Fédération des filateurs anglais, un congrès international sera tenu, du 23 au 28 mai, à Zurich. Le but de cette conférence est de rechercher les moyens les plus propres à empêcher les accaparements et autres manœuvres spéculatives dont souffre depuis si longtemps l'industrie cotonnière universelle.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 27 avril 1904.

Les fonds publics. — Le marché monétaire. — Les métallurgies. — Les recettes des chemins de fer prussiens.

On s'est occupé, au *Landtag* prussien, de la consolidation du cours de nos fonds d'Etat nationaux. Une longue discussion s'est élevée sur ce sujet. Elle a été confuse et sans résultat. Le Gouvernement a assuré à nouveau qu'il ne procéderait, cette année, à aucun emprunt et qu'il pourvoirait aux besoins d'argent par l'émission de bons du Trésor 3 1/2 0/0. On le savait déjà.

La *Reichsbank* a déjà émis une quantité importante de ces bons. La première conséquence de ces émissions répétées a été un léger resserrement monétaire. Les disponibilités ont été tout à coup moins abondantes et, pour la liquidation, le taux de l'escompte a quelque peu augmenté. Quant à la *Reichsbank*, elle a réussi ainsi à alléger sa propre situation. Les demandes d'argent y sont, certes, encore abondantes; néanmoins, son stock métallique a été renforcé. En dépit de cette situation, la *Reichsbank* ne suivra pas l'exemple de la Banque d'Angleterre et n'abaissera pas encore le taux de son escompte. Ce n'est pas quand le taux de l'escompte libre a quelques tendances à hausser qu'on peut songer à abaisser le taux de l'escompte officiel.

Je vous ai parlé, dans ma dernière lettre, des tentatives faites à Rome, par un groupe de directeurs de nos grandes banques, pour effectuer sur le marché de Berlin la conversion du 5 0/0 italien. On dément maintenant à Rome qu'une tentative de ce genre ait jamais eu lieu. Toute l'information serait controuvée. Il est certain, maintenant, que l'opération n'aura pas lieu. Mais on persiste à croire que le démenti a suivi l'échec des négociations.

La situation actuelle des industries métallurgiques apparaît comme assez bonne. On sait qu'une des plus importantes entreprises métallurgiques, le *Phœnix*, n'a pas cru devoir adhérer au « Syndicat des aciéries » à cause des sacrifices particulièrement onéreux qui lui étaient imposés : sa direction avait décidé de laisser la responsabilité de la décision à l'assemblée générale des actionnaires. On apprend aujourd'hui que la grande majorité des actionnaires est favorable à l'adhésion, ce qui rendra le *trust* universel. Cette nouvelle, si favorable à l'avenir de nos métallurgies, a raffermi le marché. D'ailleurs, la consommation intérieure, qui est bien plus profitable aux industries du fer que l'exportation, augmente sans cesse.

Les charbonnages allemands sont également en progrès. Dans les trois premiers mois de l'année, leur production totale a été de plus de 30 millions de tonnes alors qu'elle n'avait été que de 28 millions de tonnes dans la même période de l'année précédente. La Prusse seule a produit 28 millions de tonnes contre 26, en 1903.

Les recettes de tous les chemins de fer accusent, comme toutes les autres statistiques économiques, une amélioration de la situation générale. En 1903-1904 les recettes des chemins de fer prussiens se sont élevées à 1.511.375.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 100.899.000 marks sur 1902-1903.

Les recettes des voyageurs participent à l'augmentation pour 23.258.000 marks et celles des marchandises pour 74.510.000.

Au dernier moment, j'apprends que l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie, en Allemagne, M. de Szœgyeny, vient de remettre à Berlin la note contenant les propositions austro-hongroises au sujet du traité de commerce et recevra en échange la note des propositions allemandes. Cette dernière note sera examinée par la conférence des ministres autrichiens et hongrois dans les premiers jours de mai.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	23 avril	Dif. 15 avr.	23 avril	Dif. 15 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	943.666	+ 42.533	900.987	+ 56.707
Billets du Trésor	28.276	+ 340	28.703	+ 1.302
Billets d'autres banques	40.453	+ 7.809	8.559	— 2.782
Lettres de change	819.003	— 33.674	718.436	— 26.215
Prêts sur titres	58.700	— 11.664	51.093	[illegible] 16.719
Valeurs	24.697	[illegible] 34.806	212.493	— 6.954
Divers	77.259	— 1.091	67.670	— 1.718
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.387	non mod.
Circulation de billets	1.242.741	— 40.064	1.208.691	[illegible] 43.319
Autres engagements à vue	529.344	— 11.161	564.001	+ 45.679
Divers	18.335	+ 672	17.372	— 321

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
29 févr.	937	1.182	531	772	62	+ 260	4
7 mars	934	1.166	517	752	58	— 284	»
15 »	9[illegible]7	1.142	568	754	65	+ 330	»
23 »	977	1.157	579	[illegible]	[illegible]	+ 335	»
31 »	828	1.497	540	1.093	190	— 166	»
7 avril	853	1.386	531	962	117	— 16	»
15 »	901	1.283	541	853	70	— 149	»
23 »	944	1.243	529	819	59	+ 240	»

L'Industrie pétrolière en Allemagne. — La production du pétrole en Allemagne est infinitésimale comparée à celle des Etats-Unis, de Russie, de Galicie et même de Roumanie. Elle ne peut donc en aucune façon influencer le marché mondial, mais il est néanmoins intéressant de savoir ce qu'est cette industrie aujourd'hui et quel est l'avenir auquel elle est appelée.

Trois régions sont considérées comme pétrolifères, mais la région bavaroise est déjà abandonnée, étant donné les mauvais résultats obtenus par la Société qui s'était formée pour l'exploitation.

La deuxième, celle d'Alsace-Lorraine, comprend six centres d'exploitation. La Société des Pétroles de Pechelbronn en est la plus considérable; en 1882, à 138 mètres de profondeur seulement, une source fut mise en exploitation qui donna 34.000 kilog. de pétrole brut par 24 heures. La constitution géologique ne permet pas néanmoins d'espérer que cette exploitation prenne des proportions très importantes. La *Standard Oil Cº* a offert de racheter à ladite Société ses concessions pour la somme de 30 millions de marks (37 [illegible] francs).

La dernière région pétrolifère se trouve dans le pays de Hanovre. Dès 1882, des forages maladroits faits par des gens inexpérimentés ont, au début, déterminé des inondations qui, jointes à une spéculation prématurée, ont décidé du sort de ces puits en les ruinant. Néanmoins, vers 1890, à 18 kilomètres de Celle près de la rivière Wietze, et à [illegible] mètres de profondeur, de nouvelles nappes de naphte furent découvertes, s'étendant sur une longueur de [illegible] mètres. Ce liquide ne contient que peu d'huile lampante, mais celle-ci est néanmoins très estimée à cause de sa forte teneur en matières grasses.

Il existe 45 Sociétés diverses qui s'occupent de l'exploitation du pétrole allemand. La création de la plus ancienne remonte à 188[illegible].

Beaucoup de bonnes banques allemandes ont commandité des Sociétés exploitant des puits de pétrole.

Comme conclusion, il est certain que la concurrence du pétrole allemand sur le marché mondial ne peut engendrer aucune perturbation de quelque importance, quoi qu'en disent les journaux allemands.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 avril 1904.

Les affaires sont assez restreintes ; néanmoins, les tendances sont toujours fermes, sauf sur les fonds d'Etat toujours hésitants.

Les fonds étrangers sont sans variations, sauf l'*Extérieure* qui fléchit.

Les valeurs industrielles sont généralement mieux tenues, surtout les valeurs sidérurgiques et charbonnières.

Les actions des grandes banques et des chemins de fer sont très fermes.

Voici les derniers cours :

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 20 ; Extérieure 83 60 ; Lombards 14 50. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 avril 1904.

Le taux d'escompte de la Banque. — Le Stock-Exchange. — La main-d'œuvre au Transvaal — Le budget de 1904-1905 et la politique fiscale.

La décision prise, jeudi dernier, par la *Banque d'Angleterre*, d'abaisser à 3 0/0 le taux de son escompte, n'a pas eu les excellents effets qu'on était en droit d'attendre. Elle s'est produite au moment où le marché avait surtout des besoins de réalisation et les membres du Stock-Exchange ont été quelque peu désappointés de voir qu'aucun mouvement ne se manifestait dans les divers groupes : l'abaissement du taux devant faire retirer des capitaux déposés à Lombard Street pour être employés du Stock-Exchange.

Pendant toute la semaine, les affaires ont été assez calmes : depuis deux jours, cependant, une animation du meilleur aloi s'est manifestée sur le groupe spécial des valeurs sud-africaines. La cause des demandes dont ces titres sont l'objet est l'imminente conclusion de l'entente anglo-chinoise relative à l'importation de la main-d'œuvre asiatique : toutes les difficultés paraissent être définitivement levées et des dispositions ont été prises pour que les premières expéditions de coolies s'effectuent immédiatement. Une lettre de M. Chamberlain, adressée à un correspondant de Liverpool, a montré toute l'importance que le règlement de cette question doit avoir pour l'industrie minière sud-africaine.

On continue à s'occuper du budget, et l'impression ressentie par le public est bien celle que je faisais pressentir la semaine dernière. On rend justice au talent d'orateur déployé par M. Austen Chamberlain dans son exposé, mais il est difficile de juger les capacités du chancelier avec le budget qu'il a préparé.

« En fait, dit l'*Economist*, cela n'est qu'un budget de « lieu-commun », tel qu'un simple employé du Trésor eût pu l'élaborer ; il manque d'originalité et ne s'écarte pas de l'ancienne routine. »

Pour être juste, il faut dire que cela était inévitable dans les circonstances actuelles. Des réformes fiscales très étendues ont été proposées, qui sont de nature à changer totalement les arrangements financiers si elles sont adoptées. Le Gouvernement actuel a décidé de remettre l'étude de ces questions à la prochaine législature. Lié par cette décision, le Chancelier de l'Echiquier en a été réduit à battre les vieux sentiers, quelque désir qu'il ait eu de s'en écarter. Il n'a pu, néanmoins, s'empêcher de laisser voir, dans le cadre de son budget, qu'il ne manquait pas du désir de faire faire un pas à la politique fiscale de son père.

C'est la question de l'augmentation des droits sur le tabac et sur le thé qui a permis à M. Chamberlain de manifester ses tendances protectionnistes.

Le tabac épluché qu'il veut frapper d'un droit est, explique-t il, celui qui a déjà subi une préparation servant à séparer la partie ayant une valeur de celle qui est inutilisable. Cette préparation, qui se faisait autrefois en Angleterre, se fait maintenant à l'étranger, enlevant ainsi à l'Angleterre l'emploi d'une certaine main-d'œuvre. Comme remède, il propose de maintenir le droit d'importation sur le tabac brut de 3 shillings par livre et de prélever sur le tabac préparé un droit de 3 sh. 3 pence par livre.

Si cet argument en faveur de la protection de la main-d'œuvre est sanctionné, d'autres droits d'entrée devront être accordés pour la protection de la main-d'œuvre nationale.

Mais le chancelier avait à couvrir d'autres dépenses encore par de nouvelles recettes, et son activité a eu pour résultat, tout en restant d'accord avec les théories de son père, de trouver une surtaxe sur le thé de 2 pence par livre. Au point de vue purement fiscal, ce choix est malheureux, car la classe pauvre qui boit beaucoup de thé en fera les frais. D'autre part, la consommation peut baisser par le renchérissement produit par la taxe et l'impôt alors ne produira pas de plus-value.

Mais, dit l'*Economist*, cette surtaxe sera profitable aux projets de M. J. Chamberlain, même si elle nuit aux consommateurs. C'est son opinion que le renchérissement de la vie provenant de la perception de taxes protectionnistes serait plus que diminué par la remise des taxes actuelles sur le thé et autres produits alimentaires dont la majeure partie est supportée par les classes ouvrières ; donc, plus la taxe sur le thé sera élevée, plus sa suppression produirait de l'effet, et plus elle sera pour les Indes un motif de se joindre à la ligue protectionniste pour obtenir l'entrée en franchise de ses thés.

Jusqu'à quel point ces considérations ont pu avoir une influence sur le Chancelier de l'Echiquier pour lui faire, parmi tous les articles de consommation, choisir le thé pour le surtaxer, cela est difficile à dire ; mais il se peut qu'elles aient eu de l'effet sur lui.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 avril 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	50.871.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.421.000
Total...........	50.871.000	Total..........	50.871.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	17.284.000
Réserve et profits et pertes..............	3.167.000	Portefeuille et avances	25 370.000
Trésor et administration publique......	8.435.000	Billets en réserve.....	22 483.000
Comptes particuliers.	40.914.000	Or et argent monnayés	2.064.000
Billets à sept jours, etc.	132.000		
Total...........	67.201 000	Total....... ...	67.201.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 mars.	35.409	27.707	52.243	44.456	26.152	49 92	4
17 »	35.674	27.562	52.362	44.218	26 562	50 55	»
24 »	35.813	27 702	53 765	45 583	26.561	49 28	»
31 »	34.058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	»
7 avril	33.460	28.879	52.075	46 857	23 031	44 13	»
14 »	34.059	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½
21 »	34.540	28.129	53 115	46 168	24.861	46 68	3
28 »	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	»

Les Constructions navales. — L'état des travaux des ateliers anglais de Constructions navales est très encourageant, tel que nous le représente le « Lloyd's Register », étant donné que le tonnage en construction fin mars est supérieur à celui du 1er trimestre de 1903.

	Navires en construction			
	31 mars 1904		31 mars 1903	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
	—	—	—	—
Navires à vapeur :		(Tonnes anglaises)		(Tonnes anglaises)
Acier	351	973.121	376	962.410
Fer	1	170	3	585
Bois et composés	1	220	3	370
Total	353	973.511	382	963.365
Navires à voiles :				
Acier	26	13.316	27	9.404
Fer	1	260	1	260
Bois et composés	18	1.577	15	1.597
Total	45	15.153	43	11.321
Ensemble	398	988.664	425	974.686

Le Lloyd's fait remarquer que ces totaux sont inférieurs de 125.000 tonnes à ceux de septembre 1901, qui fut l'époque où le record du tonnage fut atteint, mais cela ne doit pas empêcher de se réjouir des résultats présents. L'augmentation la plus forte a été constatée à Stockton et Middlesbrough, où 24 navires sont en construction, représentant 69.455 tonnes, contre 23 navires de 52.094 tonnes il y a douze mois. Belfast vient en tête avec 193.633 tonnes, contre 190.905 au 31 mars 1903. Glasgow est tombé au deuxième rang avec 192.870 tonnes, contre 206.497 l'année dernière, et ainsi de suite.

Les chiffres britanniques font bonne figure à côté des statistiques des chantiers constructeurs rivaux qui, tous, accusent une diminution.

Voici le tonnage en construction à l'étranger au 31 mars des trois années :

	Tonnage en construction		
	1904	1903	1902
	—	—	—
		En tonnes	
Etats-Unis	122.935	278.140	322.634
Allemagne	134.545	154.116	188.217
France	99.630	101.013	169.904
Italie	21.341	48.000	63.631

Bien qu'il ne faille pas donner trop d'importance à des chiffres provenant d'une situation peut-être anormale, il n'en est pas moins vrai que les résultats obtenus par l'armement britannique sont en progrès, comparativement au recul qui s'est manifesté à l'étranger.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 avril 1904.

La liquidation s'est passée aussi facilement que précédemment. L'argent étant abondant, les reports n'ont pas été plus élevés que la quinzaine dernière. Pour certains fonds d'Etat, le titre manquant, les reports étaient fort minimes, le Russe cotait 1 4 0/0 de déport et le report sur le Japonais était à peu près nul. La tendance reste orientée vers la fermeté.

Les *Consolidés* sont bien tenus et en légère reprise : ils s'avancent à 89 liv., contre 88 1/4. L'*Emprunt du Transvaal* cote 96 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers continuent à être très fermes. L'*Italien* clôture à 102 3/4. L'*Extérieure Espagnole* passe de 82 5/8 à 83 1/8. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 82 5/8.

Les Fonds sud-américains ont été fort bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* reste à 102 ./. et le *Funding* à 102 3/4. Le *Brésil 5 0/0* finit à 90 .

Les Chemins anglais ont été très fermes et les cours sont en hausse à peu près générale.

Les Chemins américains ont été calmes et indécis, malgré les achats de New-York mais la clôture a été plus ferme.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 7/8 ; l'*Erie* à 66 1/4, et le *Louisville* à 111 ./. ; l'*Atchison* à 75 1/2, et le *Norfolk* à 59 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 27 avril 1904.

La grève des chemins de fer hongrois. — Le Parlement. — Le commerce extérieur — L'émigration hongroise.

Je ne vous parlerai qu'en quelques mots de l'événement principal du moment, qui est la grève générale des employés des chemins de fer de l'Etat hongrois. Je vois par les journaux de Paris que je trouve ici que vous avez été tenus au courant des phases de cette grève peut-être sans précédent.

Ce fut une grève de fonctionnaires et de fonctionnaires qui, pour faire triompher leurs revendications, sont allés jusqu'à la révolte ouverte. Ils ne se sont pas contentés de se mettre simplement en grève : ils ont arrêté les trains en rase campagne en éteignant les lampes et sémaphores, au risque de provoquer des accidents ; ils se sont emparés des voies ferrées et des lignes télégraphiques pour les faire servir à leur cause. On a même prétendu que des cartouches de dynamite ont été posées sur les rails et que des mécaniciens ont été menacés du revolver s'ils n'arrêtaient pas leurs machines.

Les dégâts et les pertes, comme vous pouvez penser, ont été incalculables. Ce n'est pas seulement le trafic de l'Empire, mais le trafic de tous les pays d'Orient qui a été interrompu pendant plusieurs jours.

Aujourd'hui la grève est terminée, grâce aux mesures énergiques prises contre les révoltés. Il faut aussi noter la fermeté du Gouvernement vis-à-vis des partis de l'opposition, indépendants et catholiques populaires, qui furent les fauteurs de la grève et ont fait tous leurs efforts pour la prolonger. Il est certain que les grévistes ne se seraient pas montrés aussi menaçants et n'auraient pas décliné avec tant d'intransigeance les propositions avantageuses que leur faisait, au début, le Gouvernement, s'ils n'avaient eu derrière eux des agitateurs politiques pour les encourager à la résistance. En fin de compte, ils ont risqué d'être les victimes d'une intrigue politique pour renverser le Cabinet.

Mais si la grève des fonctionnaires des chemins de fer a pris fin, on a lieu d'appréhender d'autres complications ; l'opposition parlementaire semble, en effet, décidée à profiter de l'agitation et de l'état d'esprit actuels pour susciter d'autres difficultés au Gouvernement.

Les deux Chambres sont actuellement en session : la Chambre autrichienne depuis le 19 avril et la Chambre hongroise depuis le 12. La Chambre autrichienne n'a encore vu se dérouler, depuis la réouverture, que de l'obstruction et du scandale. A la Chambre hongroise on avait projeté, un instant, de discuter le budget de 1904. Mais il n'est pas encore prêt à être discuté. La commission financière est encore occupée à l'examiner et il se passera plusieurs semaines avant qu'elle ait terminé son travail et renvoyé le projet à la Chambre.

Le marché financier de Vienne a une très bonne tenue. Depuis la signature de l'accord entre la Turquie et la Bulgarie, il a repris confiance et montre une activité qui ne se dément plus. Les cours sont en hausse sensible sur les fonds nationaux comme sur les grandes valeurs de spéculation.

Les actions des chemins de fer avaient un motif particulier de hausse : c'est l'augmentation de toutes leurs recettes en 1903.

Mais en dehors des chemins de fer et de deux ou trois grandes métallurgies, nous ne voyons que diminution d'activité et de bénéfices. On annonce de source sûre que le Lloyd autrichien qui avait encore pu distribuer 2 0/0 de dividende, l'année dernière, n'en distribuera aucun cette année.

D'autre part, la statistique du commerce extérieur du premier trimestre fait constater une augmentation

de l'importation et une diminution de l'exportation. Le premier trimestre de 1903 avait laissé un solde actif de 18 millions et demi de couronnes : le premier trimestre de 1904 laisse un solde passif de près de 10 millions. On voit par là quelle est la répercussion des troubles politiques sur la situation économique.

Un des premiers effets de ce marasme économique est une recrudescence constante de l'émigration, surtout en Hongrie. Le Gouvernement hongrois se préoccupe même beaucoup de l'extension que prend le mouvement.

Il y a déjà longtemps, en effet, qu'un grand nombre de gens appartenant aux classes pauvres quittent, chaque année, le pays pour chercher fortune ailleurs, Ces émigrants, dont le nombre varie annuellement entre 100.000 et 130.000, se dirigent pour la plupart vers l'Amérique. Aussi réclame-t-on d'une façon de plus en plus pressante que le Gouvernement prenne des mesures pour endiguer ce mouvement désastreux pour le pays.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur du premier trimestre 1904. — Dans les trois premiers mois de 1904, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 520 millions de couronnes, en augmentation de 52 millions de couronnes sur celle de la même période de 1903. L'exportation s'est élevée à 510 millions de couronnes, en augmentation de 23 millions 1/2 seulement.

Le solde passif de cette période est donc de 9.8 millions de couronnes. La même période de l'année dernière avait laissé un solde actif de 18.7 millions de couronnes.

Les Banques de crédit hongroises en 1902. — En 1902, il existait, en Hongrie, 360 banques de crédit, 9 banques hypothécaires, 675 caisses d'épargne. Dans cette année, le nombre des banques a augmenté de 18 et celui des caisses d'épargne de 10.

Le capital et les réserves s'élevaient au total de 889.851.000 couronnes. Les dépôts dans les caisses d'épargne s'élevaient à 1.932.328.000 cour. Les comptes courants s'élevaient à 428.837.000 cour.

Tous ces instituts ont réalisé 81.624.000 couronnes de bénéfice.

Le Trafic entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans le premier trimestre de 1904, le trafic entre l'Autriche et la Hongrie a laissé à l'Autriche un solde actif de 20 millions de couronnes, à peu près comme pour la même période de 1903.

Les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés, dans ce trimestre, à 214 millions de couronnes (+ 12 millions par rapport au même trimestre de 1903) et les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevés à 234 millions (+ 21 millions).

Les Recettes des Chemins de fer de l'Etat hongrois en 1903. — En 1903, les recettes des Chemins de fer de l'Etat hongrois se sont élevées à 230 1/2 millions de couronnes, contre 222 millions en 1902.

52 1/2 millions sont venus du transport des voyageurs, et 155 1/2 millions du transport des marchandises.

L'augmentation des recettes vient principalement de l'augmentation du tarif des transports de voyageurs.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 avril 1904.

Les tendances sont à la fermeté dans les fonds d'Etat comme dans le compartiment des valeurs industrielles.

On a coté le Mobilier Autrichien 645 50 ; les Lombards, 83 50 ; la Lænderbank, 424 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 646 .. ; l'Alpine, 414 20 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 avril 1904.

La situation. — Actions de banques. — Le marché sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très calme pendant toute la semaine dernière. La liquidation de fin avril, qui commence aujourd'hui, démontre que les positions spéculatives ont encore diminué depuis quinze jours et que ce qui en reste se trouve presque complètement entre les mains de l'arbitrage.

Si on ne travaille plus à terme sur les valeurs internationales, on a été, par contre, très actif sur les marchés des valeurs industrielles au comptant.

En rentes belges, comme en obligations de premier ordre, les mouvements des cours sont toujours insignifiants. Cependant, on peut constater une demande active pour les obligations de tramways et pour quelques autres titres de tout repos.

Les actions de banques, recherchées, sont en hausse. La *Banque de Bruxelles* s'avance à 930 sur la publication du rapport du dernier exercice. Le compte de Profits et Pertes se solde par un bénéfice net de 2 millions 462.808 fr., qui permet la distribution d'un dividende de 40 fr., comme l'année dernière, et une attribution de 125.000 fr. à la réserve extraordinaire. Le portefeuille titres, qui figure dans le bilan pour une somme de 13.872.945 fr., est évalué largement au-dessous des cours du jour. La réserve, après l'attribution de 125.000 fr., dont nous avons parlé, aura une importance de 8.470.000 fr., ou de 34 0/0 du capital.

La *Banque Nationale* se maintient sans changement à 4.150 ; la *Caisse de Reports* gagne 12 fr. 50 à 1.000, le *Crédit Liégeois* 4 fr. à 618.

La hausse continue dans le groupe des actions de tramways, dont quelques uns sont activement travaillés par la spéculation. La capital *Anvers* gagne 7 fr. à 150, la dividende 6 fr. 50 à 58, la part de fondateur 6 fr. à 68. Hausse de 50 fr. de la dividende *Bruxellois* à 550, dividende *Caire* ferme à 3.320, *Electrique d'Espagne* en avance de 3 fr. à 64, *Voie Etroite* de 11 fr. à 170, *Russe Française* de 5 fr. à 152, *Secondaires*, part de fondateur, de 15 fr. à 319.

La situation des marchés des produits de l'industrie sidérurgique reste favorable et la confiance dans l'avenir prend décidément de l'extension. La nouvelle que nous avons donnée, la semaine dernière, de démarches faites pour une entente internationale des aciéries a reçu une confirmation officielle par une réunion des représentants d'industriels allemands, anglais, américains et belges, qui a eu lieu à Londres le 19 courant. Le but poursuivi par cette réunion est d'empêcher une concurrence exagérée entre les producteurs de ces pays sur le marché international et d'éviter un effondrement des prix comme nous l'avons vu au commencement de la crise de 1901. On comprend toute l'importance de ces démarches pour notre industrie, qui travaille avec deux tiers de sa production pour l'étranger. Leur réussite assurera l'avenir à beaucoup d'entreprises qui, actuellement, ne font que vivoter.

Les négociations pour la formation du Syndicat belge des aciéries n'ont pas encore abouti. C'est toujours *Sambre-et-Moselle* qui fait des difficultés, mais, avec les concessions faites de part et d'autre depuis huit jours, il est à peu près certain qu'on arrivera à une solution favorable pour tout le monde.

A notre Bourse on s'est beaucoup occupé, cette huitaine, des entreprises de deuxième ordre dont les cours, par suite de la crise, sont tombés à un niveau très bas, et offrant en conséquence beaucoup plus de chances de bénéfice spéculatif que les autres. La plus en vue a été *Espérance Longdoz* qui monte de 240 à 290. La Société n'a pas payé de dividende depuis l'exercice

1899-1900; pour ce dernier, elle a distribué 25 fr. par action. *Marcinelle et Couillet* avance de 215 à 230. Même dividende de 25 fr. pour 1899-1900; depuis rien, mais les rapports publiés ne sont guère encourageants quant à l'avenir de cette affaire. *Sambre et Moselle* fait 224, contre 204 il y a huit jours. *Angleur*, à 410, est en bénéfice de 15 fr. On ne sait pas encore si on donnera un dividende pour l'exercice en cours, et surtout quelle sera l'importance de ce dividende. Par suite de l'exploitation de l'industrie des scories basiques, la Société doit avoir réalisé un bénéfice de 7 à 800.000 fr., qui à lui seul permettrait une distribution de 40 fr. par action. Le rapport du dernier exercice exprime une grande confiance dans l'avenir de cette branche, comme dans la reprise de l'affaire en général. On n'a pas donné de dividende, mais le bénéfice brut de 1.668.412 fr. a non seulement permis de faire face à tous les frais et dépendances ordinaires, mais encore de porter une somme de 684.768 fr. aux amortissements.

Nouvelle hausse des cours des hauts fourneaux : *Athus* monte de 25 fr. à 1.285, *Grivegnée* de 27 fr. à 855, *Halanzy* de 15 fr. à 640, *Musson* de 30 fr. à 1.050, *Ougrée Marihaye*, avec un marché des plus actifs, monte encore de 70 fr. à 1.335, *Sarrebruck* de 375 fr. à 7.850.

Nous avons attiré, à plusieurs reprises, l'attention sur l'obligation *Providence Russe* dont le cours était tombé largement en dessous de sa valeur intrinsèque, et avec beaucoup de chance à la hausse, n'offrait presqu'aucun aléa. Ce titre a monté cette semaine de 255 à 300 et se maintient aux environs de ce dernier prix. Nous ne croyons pas pouvoir attribuer une créance quelconque au bruit qu'on a fait courir pour expliquer la hausse. A notre avis, le titre paraît valoir largement les 300 francs.

La hausse des Charbonnages a encore fait des progrès importants cette semaine, sans qu'aucune nouvelle soit venue du marché de la houille pour encourager le mouvement. Mais il n'y a plus, ou seulement très peu de titres sur le marché, et les ordres d'achats ne s'exécutent qu'avec une avance notable des cours. Si les dividendes des bons charbonnages pour 1903 sont à peu près les mêmes que pour 1902, il faut toujours se rappeler que la situation est actuellement moins bonne qu'il y a un an, les prix du charbon plus bas et les bénéfices réalisés certainement moins importants. Dans ces conditions, nous croyons que les cours du jour, avec quelques exceptions, sont suffisamment élevés pour le capitaliste qui n'achète pas pour réaliser un bénéfice sur le titre. Aussi longtemps que le marché restera étroit comme il l'est maintenant, forcément la hausse se continuera. Mais au moindre arrêt, les offres tomberont de nouveau dans le vide. Nous répétons qu'il y a des exceptions, notamment les charbonnages du bassin de Liège, qui ne sont pas encore à leurs prix. Mais c'est de la pure spéculation d'acheter, par exemple, les *Réunis de Charleroi* à 1.365, avec le dividende qu'ils donneront cette année et surtout après la baisse sur le charbon classé, dont les Réunis sont grands producteurs. Nous croyons donc qu'une certaine réserve s'impose et que le capitaliste doit plutôt attendre une réaction avant d'en acheter de nouveau.

Mouvement maritime belge. — Pendant les trois premiers mois de l'année courante, 2.176 navires sont entrés dans les ports belges, ayant un tonnage total de 2.696.486 tonnes. Pendant la même période de l'année 1903, le nombre des navires entrés était de 2.073 avec un ensemble de tonnage de 2.497.136 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement au nombre des navires entrés, de 103 unités ou 5 0/0, et, par rapport au tonnage, de 199.350 tonnes ou 8 0/0. Les sorties se sont élevées à 2.168, avec un tonnage total de 2.654.407 tonnes. En 1903, le nombre des navires sortis s'élevait à 2.088, avec un ensemble de 2.4[illegible]443 tonnes. Il y a donc augmentation, comparativement à l'année 1903, par rapport aux navires sortis, de 80 ou 4 0/0, et, par rapport au tonnage, de 160.[illegible]64 tonnes ou 6 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 avril 1904.

La situation. — La question marocaine. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le voyage du Roi continue sans incidents et le public, qui s'y est déjà habitué, attend à présent le retour de M. Maura, qui imprimera à la politique une activité qui lui manque actuellement. Nous saurons alors, à peu près, quelles sont les intentions du Ministère par rapport au budget, parce que, pour faire face aux augmentations de dépenses qu'on prévoit, et qui ne sont pas pour une seule année, il faudrait avoir la certitude que les recettes vont donner tous les ans un boni de 80 à 100 millions par rapport aux revenus actuels.

Nous allons assister à une tentative d'agitation nationale à cause de la question marocaine. Les amis de M. Moret suivant, sans doute, l'impulsion de leur chef, ont attaché le grelot et ouvert une campagne qui n'en est qu'à ses débuts, mais qui va être chaude. L'opinion est divisée, et ils sont nombreux ceux qui disent que l'Espagne n'est pas en état de faire des frais pour une conquête, pacifique ou non, et, qu'alors même qu'il y aurait de l'argent, il faudrait l'employer de préférence en Espagne. Les anglophiles, et ils sont nombreux, qui nourrissaient l'espérance que l'Angleterre s'unirait à l'Espagne pour se partager le Maroc, à l'exclusion de la France, ne sont pas très satisfaits; pourtant, ce n'est pas à la Grande-Bretagne, mais à la France qu'ils en veulent.

Le Ministre d'Etat a bien posé la question en déclarant qu'il n'y a rien eu de traité à l'insu de l'Espagne et en demandant aux mécontents de faire savoir, par les moyens à leur disposition, s'ils sont disposés à consentir les sacrifices nécessaires pour mener à bien l'assimilation d'une partie du Maroc. Les politiciens vont répondre que oui, mais je ne sais pas si les contribuables répondront de même.

J'ajoute, à titre de renseignement, que l'Espagne a envoyé au Maroc, en 1902, des marchandises pour une somme de 1.234.000 pesetas, dont 757.000 en argent et lui a acheté 7.923.864 pesetas, dont 2.873.200 pesetas de gros bétail; 2.083.000 de légumes secs et 1.823.601 d'œufs.

Les meetings auront lieu et, à la Chambre et au Sénat, il ne manquera pas d'orateurs pour en parler abondamment, mais il me semble que l'opinion ne se laissera pas emporter facilement vers ces aventures.

Le marché a été livré à la spéculation, qui a conduit peu à peu le 4 0/0 jusqu'au cours de 75.8 0/0, soit 0,40 0/0 de gain en six jours. Le comptant achète tous les jours, mais ce n'est pas lui qui a fait réaliser ce progrès. Pour le moment, il n'y a pas de danger apparent dans ce mouvement de hausse, mais si, par malheur, il survenait quelque incident de nature à troubler la tranquilité dont nous jouissons, quelques personnes pourraient s'en trouver mal. Je sais bien que le *4 0/0* était à 76 fr. 90 0/0 le 25 janvier, c'est-à-dire 1 0/0 de plus qu'à présent, mais, sans discuter la force de l'argument, je crois qu'on peut demander si la situation est la même qu'à cette époque.

La *Dette 5 0/0* a été ferme aussi et, après un recul de 0,25 0/0, elle a gagné 40 centimes, tout comme son aînée; ne pas oublier que, dans trois semaines, elle détache un coupon de 1 0/0.

Dans le compartiment des valeurs industrielles, il faut remarquer la fermeté des actions de la *Banque d'Espagne*. Celles des *Tabacs* continuent à être agitées et leur cours s'en ressent, quoique de hautes interventions sont accourues pour les soutenir. La persistance des rumeurs relative à l'introduction de la culture du tabac jointe à la diminution des recettes qui a

continué en mars explique la baisse de ces valeurs et leur différence de prix avec les actions de la Banque d'Espagne, qui rapportent à présent 10 pesetas de plus seulement que celles des Tabacs.

Les actions des chemins de fer espagnols ont eu peu de mouvement pendant la semaine : *Nord Espagne*, de 46 40 à 46 60 0/0; *Saragosse*, de 83 10 0/0 à 83 20 0/0 après avoir coté un moment 82 50 0/0; *Explosifs*, à 290 0/0; *Ville de Madrid*, 4 0/0 à 6 0/0 à 101 0/0.

La *Banque Hypothécaire d'Espagne* très ferme.

Aujourd'hui, les cours ont faibli un peu malgré les efforts de la spéculation. La perte a été petite, mais elle fait ressortir la difficulté qu'on éprouve à faire mousser le prix de la Dette, quoiqu'elle ait gagné 1/2 0/0 depuis vingt jours. L'ensemble de la cote a été terne et il y a eu peu d'affaires comme d'habitude.

Après un mois de tension le cours du change a décliné un peu, de lundi à vendredi et s'est maintenu à 38 90 ou 38 85 0/0, mais samedi il a rétrogradé à 38 50 0/0. Ce n'était pas un malheur. Pour expliquer ce recul de 0 45 0/0 on a mis en avant plusieurs nouvelles, entre autre celle d'une prochaine émission de Bons du Trésor faite par la *Banque d'Espagne*. Je crois savoir que cela n'est pas et j'incline plutôt à croire que l'amélioration est due aux achats moins actifs de samedi; la preuve en est, il me semble, en ee fait qu'aujourd'hui le cours a repris sans plus de motif que d'autres jours.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	4 avril	11 avril	18 avril	25 avril
4 0/0 Intérieur	75 20	75 65	75 40	75 70
5 0/0 Amortissable	95 75	96 50	96 40	96 85
Banque d'Espagne......	475 ..	475 ..	475 50	478 ..
— Hypothécaire...	184 25	... ..	186 ..	186 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	420 ..	429 ..	424 ..	422 ..
Chèques sur Paris......	38 95	38 75	38 90	38 80
— Londres...	34 92	34 88	.. ..	34 86
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	101 ..	... ..	101 10
— 4 0/0.	100 50	101 10	101 35	101 80

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons : + argent 3 millions; — escomptes commerciaux 3,7; — avances commerciales 4; — circulation 1,9; + comptes courants 4.

Les ventes de biens immobiliers en Espagne, en 1902, ont porté sur 445.543 propriétés non bâties et sur 102.217 propriétés bâties pour une valeur de 545.640.511 pesetas et 475.602.445 pesetas respectivement. Les différents chapitres qui forment ce total y contribuent dans les proportions suivantes :

	Nombre	Pesetas
Par testament		
Propriétés bâties	39.645	223.281.292
— non bâties..	210.578	258.096.362
Ventes, non comprises celles à réméré		
Propriétés bâties	54.482	209.464.849
— non bâties..	190.049	204.630.035
Ventes à réméré		
Propriétés bâties	2.677	5.548.494
— non bâties..	12.740	7.605.975
Rétrocessions		
Propriétés bâties	1.078	2.168.652
— non bâties..	5.605	4.286.547
Sans stipulation de prix		
Propriétés bâties	4.335	21.966.804
— non bâties..	26.571	52.221.211

En comparant le nombre des immeubles vendus en 1902 avec celui des immeubles vendus dans les huit dernières années, nous remarquons que c'est le plus bas de la période dont l'année la plus forte a été celle de 1897, où les ventes portèrent sur 204.499 immeubles non bâtis. Le nombre d'immeubles bâtis n'a pas diminué : il est, au contraire, en progrès presque ininterrompu depuis 1894; l'année où les transactions ont porté sur un plus petit nombre a été celle de 1896: 47.216.

La valeur des immeubles ci-dessus n'a pas suivi la même marche que leur nombre ; elle a augmenté sensiblement dans les deux cas, et quoi qu'il y ait eu une légère diminution en 1902, il y a encore un progrès considérable. Pour la propriété non bâtie, l'année la plus basse, depuis 1894, a été celle de 1896, avec 143 millions ; pour la propriété bâtie, l'année 1896 également, avec 139 millions ; la différence en plus est de 61 et de 70 millions respectivement, ce qui équivaut à 40 0/0 pour la propriété non bâtie et de 50 0/0 pour la propriété bâtie. L'augmentation est appréciable et doit être attribuée à l'influence des capitaux rapportés des colonies, au développement de certaines cultures, comme celle de la betterave sucrière, et aux bonnes récoltes que nous avons depuis quelques années.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 avril (14 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	15.572.391	15.779.621	16 498.905	16.764.506
Asturies, Galice.	784	4.621.814	4.742.643	5.159.763	5.169 257
Valence à Utiel .	88	177.097	192.727	197.583	315.205
Lérida-Reus.....	104	337 493	360.238	378.492	403.468
San Juan de Las Abadesas	112	659.797	634.613	708 800	686.485
Almansa Valence	499	3.506.599	3 776.294	4.077.461	4.215.432
Total Nord de l'Esp..	3.657	24.875.191	25.484.136	27.020.704	27.554.353
Andalous	1.067	5.013.159	5.551.102	5.790.925	5.436.075
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	23.187.232	24.683.405	26.533.258	27.080.555
Sud de l'Espagne.	296	886.036	902 364	1.120.285	964.899

Mines de Houille. — D'après la statistique minière, les concessions de mines de houille atteignent, en Espagne, l'énorme étendue de 178.878 hectares ; mais sur ce chiffre, 28.669 seulement sont en exploitation. Il reste donc à exploiter 150.208 hectares ; on voit par là quel vaste champ l'Espagne offre encore à l'initiative des capitalistes et des industriels.

Les provinces figurant comme productrices de houille sont actuellement celles de Burgos, Ciudad Real, Cordoue, Gerona, Léon, Logrono, Oviedo, pour la houille et l'anthracite, et les îles Baléares, Barcelone, Gerona, Guipuzcoa, Lerida, Santander, Saria, Teruel et Saragosse pour le lignite.

Comme un des motifs qui rendent l'exploitation minière difficile est l'excès des impôts, la suppression de celui de 3 0/0 sur les charbons facilitera l'extraction de ce minerai et contribuera certainement au développement de la production minière.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 avril 1904.

La tenue du Marché est faible ; les affaires sont à peu près nulles.

On cote l'*Intérieure* 75 65. Le change sur Paris se tient à 39.

SUISSE

Le Commerce extérieur de la Suisse. — La valeur totale de l'importation de 1903 s'élève à 1.196.165.028 fr. ; celle de l'exportation à 888.521.588 fr., contre 874.305.109 fr. en 1902. Ces chiffres marquent le maximum atteint jusqu'ici. L'augmentation est surtout sensible à l'importation. Depuis l'année 1897, où celle-ci atteignait pour la première fois le

milliard, la courbe irrégulière des achats de la Suisse à l'étranger est jalonnée par les chiffres suivants :

Importation

Années	Francs	Années	Francs
1897.......	1.031 219.555	1901.......	1.050.003 557
1898.......	1.065.305.202	1902.......	1.128.510.717
1899.......	1.159.941.117	1903.......	1.196.165.028
1900.......	1.111.109.700		

Les rubriques qui ont le plus contribué à l'écart des chiffres de 1902 et 1903 sont les suivantes : machines, 4 millions ; matières minérales, 4 ; alimentation, 14 ; boissons, 4 ; coton, 13 ; animaux, 13.

A l'exportation, l'augmentation porte principalement sur les machines, 3 millions de francs, et le coton, 10. L'exportation des animaux a considérablement baissé, passant de 17 millions de francs et 57.208 pièces en 1902, à 13 millions et 43.305 pièces en 1903. L'exportation des montres est en baisse de 3 millions de francs pour la valeur, mais en hausse pour le nombre de pièces.

L'Emigration suisse en 1903. — Le nombre des ressortissants suisses et des étrangers établis dans notre pays, que les agences suisses d'émigration ont envoyés, en 1903, aux contrées d'outre-mer, est de 5.817 (4.707 en 1902 et 3.921 en 1901). Les plus forts contingents ont été fournis par les cantons de Schwytz (2.240), Berne (1.071), Zurich (960), Vaud (810), Grisons (355), Bâle-Campagne (316), etc.

Les sommes versées aux agents d'émigration contre lettres de change s'élèvent à 422.676 fr. 70.

Alors que de 1893 à 1899 l'émigration suisse était allée diminuant, elle a constamment augmenté depuis 1900. Le chiffre de l'année 1903 est le plus élevé qu'on ait enregistré depuis dix ans.

Outre les émigrants qui venaient de Suisse, les agences suisses ont expédié soit jusqu'aux ports de débarquement, soit seulement jusqu'aux ports d'embarquement, environ 27.000 personnes venant d'Autriche, de Roumanie, d'Italie.

Le plus grand nombre des émigrants suisses se rendent encore aux Etats-Unis d'Amérique; un nombre beaucoup plus restreint va dans l'Amérique du Sud; de petits groupes seulement s'établissent dans les possessions anglaises du Canada, de l'Afrique du Sud et de l'Australie, ou dans les colonies allemandes de l'Afrique. Ceux des émigrants qui sont agriculteurs se dirigent de préférence vers les diverses contrées de l'Amérique; les employés de commerce recherchent les quelques établissements commerciaux suisses du nord de l'Afrique, de l'Asie et de l'Australie.

Le Siège de la Banque Nationale. — Une controverse a surgi dans la presse de la Suisse allemande au sujet de la procédure à suivre pour la détermination du siège de la future banque centrale d'émission. S'autorisant du précédent de l'arrêté fédéral du 27 juin 1890, un journal bâlois a proposé de remettre à l'assemblée fédérale le choix du siège en question, solution qui éviterait un désaccord irréductible des deux Chambres. Il a été répondu, d'autre part, que, si l'on avait ainsi procédé pour la désignation du siège du musée national, cet antécédent ne saurait déroger à l'art. 115 de la Constitution, lequel renvoie à la législation la détermination de la résidence des autorités fédérales.

Chemins de fer fédéraux Suisses — Les recettes des Chemins de fer se sont élevées, en mars 1904, à 8.882.000 fr., les dépenses à 5 726.500 fr., soit un excédent de recettes de 3.155.500 fr., contre 4.456.148 fr. en mars 1903. Pour les trois premiers mois de 1904, l'excédent de recettes a été de 6.600.100 fr., contre 7.963.687 fr. pour la période correspondante de 1903.

Recettes du Gothard. — Les recettes du Gothard, en [illegible] 1904, se sont élevées à 2 1[illegible].800 fr., les dépenses à 1.085.000 fr.; l'excédent de recettes est donc de 1.060.800 fr. contre 1.117.000 fr. en mars 1903.

Pendant le premier trimestre de 1904, l'excédent de recettes [illegible] 2.0[illegible].000 fr. contre 2.263.190 fr. en 1903.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Exportations. — Voici, d'après le *Brazilian Review*, un tableau des exportations brésiliennes des trois dernières années (la livre sterling a été calculée à 21.190 reis pour 1901 : 20.198 pour 1902 : 20.140 pour 1903) :

	1901	1902	1903
		En liv. st.	
Animaux et leurs prod..	1 280.777	1.776.085	2.061.840
Produits minéraux	799.497	855.985	995.550
— végétaux......	38.541.719	33 805.413	33.885.785
Total des marchandises.	40.621.993	36.437.456	36 883.175
Métaux précieux	58.314	31.936	102.442
Total général.......	40.680.307	36.469.392	36.985.617

L'augmentation des exportations est due surtout à celle de la valeur du caoutchouc dont les prix ont progressé de 33 0/0, aux quantités de peaux vertes et salées exportées et aussi à l'avance du prix des cotons bruts. Certains produits d'origine végétale et animale sont aussi en progression. L'or est stationnaire.

Les produits agricoles qui sont en réaction comme valeur sont : le sucre, le cacao, le café, les extraits de viande, la laine, le tabac, les racines et écorces médicinales. La diminution affectant le café est de 6 0/0 en valeur.

Les exportations sont formées pour 92 0/0 de produits agricoles ou forestiers et auront donc pendant de longues années encore une influence prépondérante dans l'économie générale du pays.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de février et pour les huit premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Février	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899...........	93.837.151	60.258.452	+ 33.578.699
1900...........	119.426.985	68.833 941	+ 50.593.044
1901...........	112.957.014	64.501.699	+ 48.455.315
1902...........	101.569.695	68.350.459	+ 33.219.236
1903...........	125.586.024	82.622.246	+ 42.963.778
1904...........	118.877.762	88.788.721	+ 30.089.041
Huit mois de			
1898-1899......	843.433.266	427.201.833	+ 416.231.433
1899 1900......	919.473.471	555.253.574	+ 364 219 897
1900-1901......	1.015.194.984	523.539.840	+ 491.655.144
1901-1902......	974.238.113	594.467.457	+ 379.770.656
1902-1903......	982.068.063	680.771.760	+ 301.296.303
1903-1904......	1.048.024.106	654.127.705	+ 393.896.401

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Février	Or	Argent
	En dollars	
1899.........	— 4.580.944	+ 2.892 047
1900...........	— 507.458	+ 2 111 811
1901...........	— 1.442.462	+ 2 389 7[illegible]
1902...........	— 6.968.513	+ 1 920 942
1903	— 311 086	+ 2 179 5[illegible]
1904...........	— 4 2[illegible] 758	+ 1 691 1[illegible]
Huit mois de		
1898 1899	— 64.816.031	+ 18.104 765
1899 1900	— 6.930.090	+ 14.471.012
1900-1901	— 23.916.195	+ 18.590.604
1901 1902	— 3.004.796	+ 15.530.111
1902 1903	— 17.487.[illegible]	+ 16.825.555
1903 1904......	— 50.212.748	+ 12.981.938

Le Chemin de fer panaméricain — [illegible]
Tribune [illegible]
Washington [illegible] de la presse

ligne pan-américaine. L'ex-sénateur Davis est président de cette Commission, M. André Carnegie est un de ses membres.

Le commissaire du Gouvernement américain, M. Charles Pepper, vient de remettre au ministre Hay un rapport dont voici les points importants :

Relier toutes les voies ferrées du continent américain et les compléter de telle sorte qu'on puisse aller par chemin de fer de Montréal à Buenos-Ayres (coût, environ 150 millions de dollars). Il s'agirait de construire 1.800 milles de voies de raccord. Dans le devis, on compte la journée moyenne de terrassier à 50 cents et on évalue son rendement à 75 0/0 de la journée moyenne aux Etats-Unis.

Les deux amorces seraient le réseau argentin et le réseau mexicain. Le réseau argentin pénètre en Bolivie et le réseau mexicain est actuellement à 172 milles de la frontière du Guatemala, à 202 milles seulement du chemin de fer guamaltèque.

Le réseau mexicain aurait 9.700 milles de développement; le réseau argentin, 11.360 milles.

La Bolivie a décidé d'appliquer à la construction d'un chemin de fer les 10 millions de dollars qu'elle a reçus du Brésil pour la vente du territoire d'Acre.

Au Pérou, un syndicat anglais a été chargé du service de la dette étrangère et des chemins de fer de l'Etat, qu'il a loués pour 65 ans. Ils ont rapporté, en 1903, un million de dollars et leurs actions, qui étaient cotées, avant cette combinaison, à 36 dollars, sont maintenant à 87 dollars.

M. Pepper fait remarquer que, dans la région équatoriale, on pourra utiliser, pour le service des voies ferrées, les forces hydro-électriques, si abondantes dans les contreforts des Andes.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 avril 1904.

On commence à s'occuper des expéditions d'or destinées à payer l'achat du Canal de Panama quoique, dit-on, ces paiements ne doivent être effectués qu'après l'examen des documents par l'attorney général. Un certain nombre d'embarquements sont décidés. Le transport durera un mois, parce que les paquebots n'accepteront pas de sommes plus importantes que celle prise par le *Kaiser Wilhelm*, c'est-à-dire 6.600.000 dollars. C'est la plus grosse expédition d'or qui ait jamais été faite à destination de Paris.

Ces expéditions n'affectent, d'ailleurs, en aucune façon la situation monétaire et le Marché se tient ferme, sur la bonne tenue des valeurs industrielles.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/2.

Les Chemins américains restent au grand calme et sans transactions.

Voici les derniers cours :

Atchison, 73 3/8; *Milwaukee*, 144 /12; *Erie*, 26 3/8; *Reading*, 44 7/8; *Canadian Pacific*, 117 3/8; *Illinois Central*, 130 3/4; *Louisville*, 107 3/4; *Central*, 160 1/2; *Union-Pacific*, 85 1/8.

MEXIQUE

Message Présidentiel. — Le Congrès mexicain a inauguré, le 1er août, sa nouvelle session. Dans son Message, le Président Porfirio Diaz a donné les renseignements suivants sur le développement économique du pays :

Dans le premier semestre de l'exercice fiscal en cours, 1.280 nouveaux titres de propriété minière, représentant 3.977 hectares de superficie, ont été délivrés. A remarquer que le développement de l'industrie minière embrasse des minerais dont on n'avait jamais tenté l'exploitation auparavant : manganèse, cobalt, nickel, étain, bismuth, etc.

Du 1er juillet au 31 décembre 1903, 279 titres de propriété ont été délivrés. En vertu de ces titres, 548.945 hectares de terrains nationaux sont transformés en propriété particulière.

Durant la même période, il a été remis 613 brevets d'invention et 472 certificats de marques de fabrique.

Après avoir énuméré les grands travaux exécutés dans les ports et annoncé la création d'un certain nombre de nouveaux phares, le Président de la République signale une augmentation de 503 kilomètres de voie ferrée. En vertu de cette augmentation, le réseau ferré de la République a, aujourd'hui, une longueur de 16.221 kilomètres.

Au cours du semestre auquel se rapporte le Message, le nombre des envois de toutes sortes, transportés par l'Administration des Postes, s'est élevé à 79 millions, contre 77 millions pendant le premier semestre de l'année fiscale antérieure, soit une augmentation de 2 millions d'envois.

La valeur des mandats-poste intérieurs, pendant cette même période, a atteint le chiffre de 21.600 piastres.

Le réseau télégraphique s'est accru de 1.095 kilomètres de lignes, dont 521 kilomètres construits par l'Administration des Télégraphes fédéraux. Le reste provient d'adjonctions de lignes privées et de l'incorporation du télégraphe militaire du Quintana Roo au réseau fédéral.

Le rendement des impôts a continué d'augmenter pendant le présent exercice fiscal. Les résultats du premier semestre relatifs aux droits d'importation et au timbre comparés avec ceux de la même période de l'exercice antérieur, sont des plus satisfaisants, surtout si l'on tient compte que l'exercice 1902 fut marqué par un rendement exceptionnellement élevé.

Sur les droits d'importation l'augmentation est d'un quart de million (sans compter la surtaxe en vigueur depuis le commencement de 1903). Quant à l'augmentation sur les différents produits de la contribution du Timbre, elle atteint près d'un million.

L'émission des 3.000.000 de piastres (or) d'obligations du Trésor, destinées au paiement des titres du chemin de fer National acquis par le Gouvernement, ainsi qu'au paiement de différents travaux publics en cours d'exécution, a été faite sans la moindre difficulté, malgré la disette de numéraire qui a régné dans ces derniers temps et qui tient à des causes extérieures pour la plupart.

Le Message rappelle ensuite les réformes apportées au tarif des douanes en vertu du décret du 4 février et les modifications dont l'ordonnance des douanes vient d'être l'objet.

La Commission monétaire chargée d'étudier les questions se rapportant au problème de la fixation de la valeur en or, de la monnaie, a terminé ses travaux, le Président de la République se plaît à reconnaître le prix que l'Etat attache à ceux-ci et à donner un témoignage public de gratitude aux personnes qui ont accompli ces travaux.

PANAMA

La Situation économique de Panama. — Le Ministère du Commerce des Etats-Unis vient de publier les informations qui suivent au sujet de la nouvelle République de Panama :

Le commerce du Panama s'élève à environ 3 millions de dollars par an; sa population est de près de 300.000 habitants et sa superficie de 31.571 milles carrés.

Les deux ports les plus importants, Panama et Colon, sont visités annuellement par plus de 1.000 navires déchargeant environ 1 million de tonnes de marchandises et débarquant une centaine de milliers de passagers; ceux-ci, comme celles-là, sont d'ailleurs, pour la plus grande partie, destinés à passer en transit sur le chemin de fer, de 47 milles de long, qui relie les deux océans.

Les Etats-Unis prennent la plus grande part dans le mouvement commercial de ces deux ports.

Pour l'exercice fiscal 1902-1903, les importations du port de Colon sont estimées à 952.684 dollars se répartissant comme suit : 614.179 des Etats-Unis; 119.086 de France; 118.322 d'Angleterre; 76.386 d'Allemagne.

En 1902, ce port n'avait importé que pour 776.345 dollars; l'augmentation serait donc très importante.

Les produits fournis par les Etats-Unis sont surtout les tissus et les substances alimentaires (200.700 et 189.300 dollars); ensuite viennent le charbon, le bois, le pétrole, les liqueurs et la quincaillerie.

Les exportations du port de Colon vers les Etats-Unis se montaient, pour le même exercice, à 173.370 dollars, comprenant les bananes (75.400), des noix de coco (54.900), des écailles de tortue, des noix d'ivoire végétal, des peaux et du café; celles du port de Panama, sur le Pacifique, se composant surtout de peaux (56.700 dollars), caoutchouc (49.900), noix de cocobolo (27.800), noix d'ivoire (16.500), peaux de daim (13.300), café (6.900), en tout 193.342 dollars, représentant la valeur de ces produits envoyés aux Etats-Unis.

Quant au commerce d'importation à Panama, on n'en possède point de statistique, mais on sait qu'il est partagé entre l'Angleterre, l'Allemagne, la France et les Etats-Unis.

URUGUAY

La Situation. — On mande de Montevideo au *Times*, le 21 avril, que le chef de l'insurrection, le général Saravia, est au sud du Rio Negro. Les rebelles ont été battus au cours d'une tentative de leur part contre la ville-frontière d'Artigas.

Après avoir constaté les vains efforts des délégués de la Commission de paix argentine, pour mettre fin à l'insurrection, efforts auxquels le terrain ne semble pas encore suffisamment préparé, pour que la paix offre des garanties de stabilité, le Bulletin de la Chambre de Commerce française de Montevideo montre que la situation économique et financière n'est pas bien sérieusement compromise par la crise politique actuelle :

« Au milieu de la crise qui est venue ainsi bouleverser inopinément la vie normale de ce pays, il y a lieu de noter, comme un fait remarquable, la solidité dont fait preuve le commerce local. Si quelques suspensions de paiements ont eu lieu, les effets en ont été heureusement circonscrits, et le nombre des maisons atteintes est restreint, si l'on tient compte des circonstances exceptionnelles que nous traversons. Le fait méritait d'être mentionné et se trouve tout à l'honneur du commerce local, dont la manière d'opérer a toujours été entourée d'une légalité et d'une prudence reconnues.

» De son côté, la Bourse fait preuve d'une fermeté qui témoigne d'un optimisme inaltérable, basé sur une confiance persistante dans les ressources du pays. Il y a, évidemment, dans la constatation des éléments de richesse que renferme l'Uruguay, et dont la mise en exploitation raisonnée n'en est qu'à ses débuts, un élément de nature à éloigner toute crainte immédiate, au sujet de l'exécution des engagements financiers de l'Etat. Mais cette même constatation ne rend que plus sensible le regret de voir annihiler en quelques semaines les efforts de longues années de travail et de progrès, par la folie de quelques politiciens aveugles ou animés d'une ambition sans scrupules. »

ASIE

INDES ANGLAISES

Insuffisance de la production du sucre dans l'Inde en 1904 et ses conséquences. — Nous empruntons les renseignements suivants à un rapport de M. L. Vossion, notre consul à Bombay :

Le besoin croissant de débouchés pour la production sucrière française donne une importance spéciale à ce fait que la production du sucre dans l'Inde, pour 1904, sera insuffisante pour les besoins de ses 295 millions de consommateurs, devant être inférieure d'environ un septième à celle des cinq années précédentes.

En effet, d'après les toutes dernières statistiques, cette production ne dépassera pas dix-neuf cent mille tonnes se répartissant ainsi :

	Tonnes
Provinces unies d'Agra et d'Oudh	876.670
Présidence du Bengale	667.350
Punjab	232.000
Présidence de Madras	83.700
Provinces frontières du Nord-Ouest	39.470
Autres districts	10.150

La production moyenne des cinq dernières années ayant été de 2.202.290 tonnes, il s'ensuit que la production pour 1904 sera de 14 0/0 inférieure à celle de ces cinq années. Ce vide devra être comblé par les importations de l'étranger. Si la suppression des primes a augmenté la consommation dans les pays producteurs, nulle part cette augmentation 30 0/0 en France n'a été suffisante pour compenser cette suppression.

Si l'on évalue, en nombre ronds, à 10 millions de tonnes la production sucrière mondiale, les chiffres montrent que les Etats-Unis, seuls, en absorbent le quart et que l'Inde anglaise, bien que devant produire 1.900.000 tonnes pour 1904, aura besoin de plusieurs centaines de mille tonnes pour suffire à sa consommation. Nous achetons à l'Inde d'immenses quantités de graines oléagineuses dont certaines espèces pourraient être produites en France. Or, si nos cultivateurs de betteraves ne diminuent pas leurs emblavements, notre surproduction pour 1904, s'ajoutant aux stocks invendus, rendra absolument impérative, sous peine d'une crise, de nouveaux marchés. L'Inde qui va pouvoir absorber, sans peine en cette année fiscale, de 3 à 400.000 tonnes de sucres étrangers, est un marché tout indiqué.

L'insuffisance de sa récolte est un point à ne pas perdre de vue par nos producteurs et nos raffineurs afin de revendiquer une part du marché indien en abordant de front les obstacles provenant de l'élévation du prix des transports et de la cherté de la matière première.

JAPON

La Banque du Japon. — A l'assemblée générale tenue le 20 février, le Gouvernement de la *Banque du Japon* a présenté un rapport sur les opérations de l'exercice 1903. L'état général économique, disait ce rapport, a été satisfaisant et atteste une prospérité modérée. Une augmentation graduelle des capitaux disponibles a influé sur le marché financier dès le début de l'année. La Banque a baissé son taux d'escompte dès mars, suivie en cela par les autres Banques. Même pendant la saison des soies brutes, il n'a pas été fait de fortes demandes de capitaux. La mauvaise moisson de l'année précédente avait nécessité l'importation de quantités considérables de riz, mais la situation florissante des exportations et d'autres causes qui attirèrent l'argent du dehors, assurèrent une situation normale en contre-balançant les effets de la mauvaise situation constatée par ailleurs. Des émissions ont été faites en grand nombre, ce qui fut une preuve de l'aisance du marché financier.

Dans la deuxième partie de l'année, l'industrie de la soie a prospéré, et une température favorable permit d'espérer une récolte très bonne de riz. Malheureusement, des préoccupations politiques tinrent continuellement le marché sur une grande réserve. Il s'ensuivit que les opérations de la Banque furent restreintes. Les avances totales qui, en janvier, oscillaient entre 40 et 50 millions, tombèrent, en mars, à une moyenne de 20, et en novembre de 15 millions de yens. Même dans les derniers jours de l'année, l'avance totale ne fut que de 51.000.000 de yens. Le mouvement du commerce a été de 289 millions de yens à la sortie et de 317 millions à l'entrée ce qui constitue un progrès considérable sur l'année précédente. L'importation comprend cependant pour 50 millions de yens de riz. L'augmentation dans les exportations provient surtout des demandes de l'extérieur pour des filés de coton, du thé, du cuivre et de l'« habutaye ».

Une partie de l'emprunt londonien a produit un excédent dans les importations de numéraire d'environ 18 millions de yens à un moment donné.

Vers la fin de l'année, le resserrement du marché financier aux Etats-Unis et la crise du commerce des soieries réduisit cet excédent à 8.800.000 yens.

Voici le mouvement total de la Banque pour l'année 1903.

	Yens
Entrées	[illegible]
Sorties	[illegible]
Total	12.698.858.693

soit une diminution, comparée à l'année précédente, de près de 1.400 millions de yens.

	Yens
Le portefeuille était à la même date de	[illegible]
L'encaisse espèces de	[illegible]

L'escompte de traites accuse une diminution de 60 millions de yens, avec 160.258.826 yens. Les bons du Trésor escomptés ont atteint un total de 6.045.000 yens, les traites indigènes escomptées de 141.850.556 yens, les traites étrangères de 21.8[illegible].262 yens se répartissant comme suit : 11.[illegible] yens sur l'Angleterre ; 3.0[illegible].271 yens sur la France ; [illegible] yens sur les Etats-Unis.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une dépêche de Lisbonne nous apprend que les recettes de la Douane de Beira se sont élevées, en février, à 20:832$818 reis, dont 3:828$581 reis pour recettes de transit.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Mardi matin, les journaux de Londres, ont publié une communication disant que le Gouvernement chinois avait reçu, il y a une semaine, le texte du projet de traité anglo-chinois réglant les conditions de l'immigration de travailleurs chinois au Transvaal. On comptait recevoir, d'un moment à l'autre, à Londres, la dépêche télégraphique de Pékin donnant l'autorisation de signer le traité.

La communication ajoutait qu'en attendant, on avait pris toutes les dispositions pour organiser entre Durban et un port ouvert de la Chine un service bimensuel de steamers qui commencerait dès l'entrée en vigueur de l'ordonnance. On espérait que le « *Tweeddale* » inaugurerait ce service la semaine prochaine en amenant 2.000 coolies. Le « *Tweeddale* », en effet, et quatre autres vapeurs qui se trouvent à Hong-Kong, ont été affrétés et il est probable qu'on en affrètera un sixième. Chaque navire transportera environ 2.000 immigrés. La traversée durera vingt-quatre jours, et tout donne lieu de croire qu'un nombre considérable de coolies sont déjà familiarisés avec le travail sous terre, et que beaucoup d'autres viendront des mines de charbon de Kaï-Ping, près de Tien-Tsin.

Les journaux anglais ont aussi reproduit une lettre de M. J. Chamberlain, dans laquelle l'ancien ministre des Colonies approuve énergiquement l'importation de la main-d'œuvre chinoise dans l'Afrique du Sud. Cette lettre a produit beaucoup d'effet.

A la Chambre des Communes, le ministre des colonies d'Angleterre, M. Lyttelton, répondant à une question qui lui était posée, a rappelé que le rendement de mars des mines d'or du Witwatersrand représentait une valeur de 1.309.329 livres sterling, au lieu de 933.888 liv. st. en 1903, et 442.303 livres sterling en 1902. En 1903, le rendement du même mois de mars avait atteint une valeur de 1.654.258 liv. st., et celui du mois correspondant de 1898, 1.217.424 liv. st. Le Ministre a ajouté que le nombre de blancs employés dans les mines en mars dernier n'est pas encore connu, mais on sait que 72.340 noirs étaient employés dans les exploitations aurifères, au lieu de 51.962 en mars 1903; à ce moment, il y avait alors 11.166 ouvriers blancs. En mars 1899, on comptait, dans les mines, 12.000 ouvriers blancs et 93.788 ouvriers noirs.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

Les titres de cette Compagnie ont été l'objet, pendant toute la semaine, d'un marché animé. Les déclarations très favorables faites à la dernière assemblée générale des actionnaires de la *Banque Brocard* ont attiré de nouveau l'attention sur cette entreprise.

M. Brochon, dont nous avons maintes fois reproduit les appréciations, s'occupe de la rédaction du rapport de sa dernière mission. Nous espérons pouvoir en publier bientôt une analyse.

CITY AND SUBURBAN

L'assemblée générale de cette Compagnie a eu lieu le 7 mars à Pietermaritzburg. Le rapport du Conseil constate que l'actif liquide s'élève à 210.043 liv. st. et le passif exigible à 183.112 liv. st. Une somme de 15.973 liv. st. a été amortie pour dépréciation; les deux dividendes d'ensemble 15 0/0 déclarés en 1903 ont absorbé 204.000 liv. st. Dans son rapport, le directeur donne des détails sur ce qu'il appelle le « deuxième développement » de la mine. Suivant l'exemple de la Crown Reef, il a recherché dans les anciens chantiers les portions de reef laissées dans le mur; en même temps, il procédait à la réouverture de niveaux fermés ainsi qu'à un nouvel échantillonnage du minerai existant dans certaines parties de la mine, abandonnées depuis longtemps. Bref, il a découvert ainsi 180.000 tonnes de minerai payant qui viennent s'ajouter aux réserves de minerai développé; sur le chiffre précité, le Main Reef Leader figure pour 100.000 tonnes et le South Reef pour 80.000 tonnes. Les réserves de minerai développé au 31 décembre 1903 sont évaluées à 607.636 tonnes.

Il y a lieu de faire observer que le rapport est muet sur le projet d'augmentation de la puissance de broyage dont il a été question à diverses reprises.

Wemmer Gold Mining Cy

Le rapport présenté par le Conseil d'administration de cette Compagnie à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 24 mars dernier à Johannesburg, vient de nous parvenir.

Des déclarations faites à cette assemblée, il ressort que si les disponibilités ne sont que très légèrement supérieures aux dettes de la Compagnie, c'est parce que, pendant l'exercice en revue, la Wemmer a usé de son droit sur 9.245 actions Village Deep à 5 liv. st.; qu'elle a dépensé 80.864 liv. st. en travaux de premier établissement, et qu'elle a, en outre, payé deux dividendes qui ont absorbé 40.000 liv. st. L'exercice s'est soldé par un bénéfice net de 107.976 liv. st. (y compris les recettes diverses) provenant du broyage de 79.540 tonnes, ce qui correspond à un profit de 27 sh. 1 penny 804 par tonne. Par rapport à 1902, le profit montre une augmentation de 2 sh. 9 pence 247 par tonne, le rendement ayant augmenté de 6 sh. 7 pence 299 pendant que les frais ne s'élevaient que de 3 sh. 10 pence 052 par tonne. L'augmentation des frais est due principalement à l'élévation du salaire des indigènes qui est évaluée à 64 0/0 par le Directeur général. On objectera que, dans d'autres mines, les frais d'exploitation n'ont pas subi dans une pareille mesure l'effet de l'élévation des salaires; mais il ne faut pas oublier que, depuis 1902, la Wemmer travaille avec son effectif de broyage au complet. Par conséquent, cette élévation des salaires s'est répartie à peu près sur le même tonnage qu'en 1902, l'augmentation du tonnage broyé n'étant que de 2.190 tonnes.

Le développement effectué l'année dernière sur le « South Reef » et le Main Reef Leader » n'a pas dépassé 17.750 tonnes, ce qui peut paraître insuffisant. Mais il n'y aurait pas lieu de s'inquiéter de ce fait, le Conseil ayant pris ses dispositions pour qu'au cours de l'exercice 1904, le tonnage développé soit égal au tonnage broyé. Du reste, au 31 décembre dernier, les réserves de minerai s'élevaient à 282.385 tonnes, dont 47.419 tonnes de South Reef et 234.966 tonnes de Main Reef leader. Déduction faite de 25 0/0 au triage, la Direction estime qu'il y a en vue 211.789 tonnes de minerai utile, ce qui assure les broyages pendant vingt-deux mois, en broyant 9.600 tonnes par mois. Enfin, il y a lieu de faire observer qu'en février 1904, le tonnage développé a été très supérieur, au tonnage broyé.

En résumé, le Président estime que les résultats de l'année en cours seront au moins aussi satisfaisants que ceux de l'exercice 1903, quoiqu'il y ait lieu de prévoir une dépense supplémentaire de 20.000 liv. st. pour travaux de premier établissement, dépense qui sera prélevé sur les bénéfices.

Informations diverses

Transvaal Gold Fields, Limited. — L'assemblée générale de cette Compagnie a eu lieu le 26 avril à Londres.

Le rapport présenté aux actionnaires constate que les bénéfices de l'exercice 1903 se sont élevés à 31.175 liv. st. 19 sh.; le solde reporté de l'exercice précédent étant de 110.193 liv. st. 7 sh. 1 d., le solde débiteur du compte de profits et pertes se monte à 141.369 liv. st. 6 sh. 1 d. Après prélèvement du dividende de 10 0/0, soit 2 sh. proposé par le Conseil, il reste une somme de 111.369 liv. st. à reporter à nouveau. Après paiement de ce dividende, la Compagnie aura distribué en dividendes une somme égale à son capital. Comme d'habitude,

les éléments d'actif sont évalués au prix coûtant moyen ou au-dessous, et dans aucun cas, au-dessus des cours du 31 décembre 1903. Le Président a fait ressortir qu'aux cours actuels, le portefeuille, qui figure au bilan pour une somme de 335.843 liv. st., présente une plus-value considérable.

La Compagnie reste intéressée dans la *Windsor*, la *West Rand Mines*, la *Tudor*, la *Roodepoort Gold*, la *Transvaal and Delagoa Bay Investment Cy* et la *Pretoria Tramways Cy* sur lesquelles des renseignements sont donnés dans le rapport.

Elle possède, en outre, de nombreuses fermes excellentes, des participations sur claims miniers et des options sur des fermes que l'on se propose de prospecter ou de mettre en valeur au fur et à mesure de l'accroissement de la main-d'œuvre.

Le directeur-gérant de la Compagnie a rappelé que les charbonnages de Middelburg appartenant à la *Transvaal and Delagoa Bay Investment C°* avaient vu leur production s'élever de 142.313 tonnes en 1901 à 190.944 en 1902 et à 331.541 tonnes en 1903, et que le dernier bilan de cette Compagnie s'était soldé par un bénéfice disponible de 106.368 liv. st. pour un capital de 185.000 liv. st. Il a ajouté que la production de l'exercice courant était sensiblement supérieure aux chiffres de l'année dernière et que les bénéfices s'en ressentiront. La qualité du charbon produit par cette Compagnie est sans rivale. L'arrivée du Chinois, qui ne fera aucun tort aux ouvriers blancs, car elle permettra de les employer plus largement, sera une cause de grande prospérité pour les mines en général et pour celles qui intéressent la Transvaal Gold Fields en particulier.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 avril 1904.

La liquidation de fin avril n'a, tout d'abord, présenté rien de bien particulier. La réponse des primes qui a eu lieu samedi n'a pas donné lieu à une lutte bien vive, et quant aux reports, ils ne se sont pas écartés beaucoup de leurs taux précédents. On a, en effet, reporté l'*East Rand*, la *Goldfields*, la *Rand Mines* et la *Modderfontein* entre 4 et 5 0/0; la *Randfontein* et la *Transvaal Consolidated Land* entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0. Sur le reste, on a fait 6 et 7 0/0. Sur la *De Beers*, on a coté 2 et 4 0/0 et, sur la *Jagersfontein*, 4 et 5 0/0. Quant à la *Chartered*, son report s'est établi à 1 et à 1 1/2 penny.

Après les opérations de la liquidation, le Stock-Exchange s'est montré très ferme et la cote a de nouveau progressé d'une manière appréciable, en raison des nouvelles communiquées. L'acceptation, par le Gouvernement chinois, de l'arrangement pour l'immigration des ouvriers jaunes au Transvaal ne paraît plus être qu'une affaires d'heures.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/16, clôture à 2 1/4.

La *Consolidated Goldfields* finit à 7 liv. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 9/16, reste au dernier moment à 8 livres. *Angelo*, 6 7/8. *New Comet*, 2 3/4; *Van Ryn*, 3 7/16; *Treasury*, 4 5/8.

La *City and Suburban* reste à 6 15/16 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 13/16. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16; *Driefontein*, 5 3/16; *Village*, 7 1/4 ; *Jumpers*, 3 3/8 ; *Modderfontein*, 9 5/8, contre 9 3/16. *Ferreira*, 21 ./..

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/4.

La *New Primrose* est à 3 15/16; *Rietfontein* A, 2 1/2.

La *Ginsberg* est à 3 5/16. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 11/16. *Crown Reef* cote 16 1/4, sans changement. *Randfontein*, 3 3/8; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 7/8, reste à 10 liv.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 13/16.

La *New Heriot* est à 4 liv. ; *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 1/8, comme jeudi dernier.

La *Robinson Randfontein* est à 2 1/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à ce cours.

La *Bonanza* est à 1 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 7/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 [illegible]/16, se retrouve, à la dernière heure, à 10 3/4. *Glen Deep*, 4 7/16; *Ferreira Deep*, 6 1/8. Un avis de cette Compagnie fait savoir que le dividende de 15 0/0, déclaré le 10 mars, sera mis en paiement à partir du 5 mai, contre remise du coupon n° 2 des actions au porteur. *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 11/16; *Roodepoort Central Deep*, 2 liv. ; *Rose Deep*, 8 5/8, au lieu de 8 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 3 livres. *Jumpers Deep*, à 4 11/16; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 3 liv.; *Village Deep*, 5 7/16; *Geldenhuis Deep*, 11 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 5/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 7/16; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 avril 1904.

L'allure du Marché sud-africain a été très bonne tous ces derniers jours, et les échanges ont été actifs. Londres nous a presque constamment envoyé des ordres d'achats qui nous ont quelque peu entraînés. Il faut bien dire aussi que l'excellente tenue de ce groupe de valeurs lui ramène une clientèle qui s'était, pendant de longs mois, tenue sur la réserve en raison des longueurs que subissait la question de la main-d'œuvre, question aujourd'hui virtuellement réglée. En somme, la semaine finit en hausse.

La *Rand Mines* clôturait à 258 fr. 50; elle finit à 269 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 174 fr. 50, contre 165 50. *East Rand* clôture à 201 fr. .. ; nous la laissions, il y a huit jours, à 189 fr. 50; *Chartered*, 56 fr. 25, contre 54 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 25 fr.

La *Ferreira* cote 530 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 526 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 74 fr. 75; *French Rand*, 76 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 144 fr. 50, au lieu de 141 50; *Geldenhuis Deep*, 289 fr. .., contre 277 francs.

La *May Consolidated* est à 105 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 56 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. 75. *Langlaagte Estate* 100 fr. 50, au lieu de 95 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 25. *New Primrose*, 98 fr.

La *New Goch* est à 88 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 47 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 249 fr. .., cote 254 fr. ... *Robinson Deep*, 142 .., au lieu de 138 fr. *Robinson Randfontein*, 53 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 83 fr. 50; *Rose Deep*, 219 fr. ..; contre 212 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 49 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 181 50, elle clôturait, il y a huit jours, à 177 fr. ...

La *Sheba* cote 15 fr. ...

La *Wemmer* est à 284 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 85 fr. 50 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 119 fr. 50; *Transvaal Goldfields*, 71 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 140 .., contre 130 ...

L'action *Callao* reste à 30 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 74 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 23 fr. ...

La *De Beers*, hésitante, est à 494 .. l'action ordinaire, et à 469 fr. 50 l'action de préférence, contre [illegible] fr. [illegible] et [illegible] fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Économiste-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 643. — 25e volume. (19) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 6 Mai 1904

SOMMAIRE DU N° 643

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 7 mai	2.495	1.112	4.344	420	682	454	3
1904 21 avril	2.409	1.117	4.299	576	792	578	3
1904 28 avril	2.430	1.119	4.295	551	892	495	3
1904 5 mai	2.480	1.118	4.357	493	736	514	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 30 avril	800	284	1.575	827	1.042	148	3½
1904 14 avril	812	314	1.604	676	1.066	88	4
1904 23 avril	850	330	1.553	662	1.024	73	4
1904 30 avril	819	318	1.642	595	1.104	99	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 mars	64	23	182	120	168	66	»
1903 31 décembre	61	22	201	116	173	62	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 7 mai	884	»	727	977	640	»	4
1904 21 avril	863	»	703	1.119	721	»	3
1904 28 avril	862	»	710	1.023	634	»	3
1904 5 mai	846	»	715	1.050	661	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 février	131	20	183	»	»	»	»
1903 21 novembre	151	20	204	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 février	80	9	177	»	»	»	»
1903 21 novembre	88	10	196	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 avril	1.459	330	1.540	194	269	41	3½
1904 7 avril	1.491	324	1.680	171	324	43	3½
1904 15 avril	1.494	326	1.660	148	282	41	3½
1904 23 avril	1.497	327	1.652	161	288	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 30 avril	89	25	664	52	576	32	3
1904 16 avril	90	24	634	64	546	34	3
1904 21 avril	92	24	632	64	548	33	3
1904 28 avril	89	23	640	60	547	33	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 14 avril	13	12	29	73	22	18	8
1904 27 mars	8	8	39	70	22	18	8
1904 5 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 13 avril	8	8	40	70	21	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 avril	100	»	141	6	43	11	4
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 25 avril	362	508	1.626	641	918	163	4
1904 9 avril	366	493	1.619	669	916	108	4½
1904 16 avril	367	493	1.620	672	917	107	4½
1904 23 avril	367	497	1.619	675	915	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 28 février	1	1	140	74	33	11	6½
1903 31 décembre	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 2 mai	99	165	529	6	160	146	3½
1904 16 avril	137	165	497	9	130	84	3½
1904 23 avril	138	165	498	10	135	86	3½
1904 30 avril	138	165	527	7	140	105	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 avril	359	69	806	175	298	28	5
1904 20 mars	469	109	833	176	291	25	5
1904 31 mars	469	108	855	175	302	32	5
1904 10 avril	468	108	849	173	291	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 mars	80	14	254	65	94	29	5
1904 10 mars	98	14	262	72	99	24	5
1904 20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1904 31 mars	98	14	269	73	104	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 mars	38	2	58	34	40	2	5
1904 10 mars	41	2	59	37	43	2	5
1904 20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1904 31 mars	41	2	58	37	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mars	37	»	82	11	61	2	5
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 8 avril	27	38	380	9	102	22	5½
1904 23 mars	27	37	374	10	104	26	5½
1904 30 mars	27	36	376	12	106	26	5½
1904 6 avril	27	36	376	12	103	26	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 25 avril	68	4	179	»	60	11	5½
1904 9 avril	70	4	178	»	88	11	5
1904 16 avril	70	4	176	»	89	11	5
1904 23 avril	70	4	170	»	89	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 avril	1.940	215	1.539	329	596	589	4½
1904 5 avril	2.045	214	1.732	334	701	420	5½
1904 12 avril	2.057	214	1.692	342	684	413	5½
1904 21 avril	2.108	224	1.679	336	670	400	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 avril	21	3	70	28	33	15	»
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1904 31 mars	22	2	76	27	36	20	»
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mars	13	9	37	3	8	9	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 2 mai	106	9	222	1.241	233	45	4
1904 16 avril	108	8	225	1.300	232	45	4
1904 23 avril	108	8	225	1.300	232	44	4
1904 30 avril	108	8	230	1.300	232	45	4
TOTAUX							
1903 7 mai	9.048	2.829	15.656	5.342	6.194	1.397	»
1904 21 avril	9.275	2.900	15.911	5.293	6.476	1.649	»
1904 28 avril	9.385	2.931	15.851	5.454	6.440	1.538	»
1904 5 mai	9.391	2.918	16.039	5.354	6.593	1.603	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.157	[illegible]	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai
Amsterdam	48 10	48 05	48 07	48 ..	47 97	48 ..
Anvers	100 28	100 31	100 33	100 26	100 27	100 28
Athènes	145 ..	144 ..	144 50	141 50	140 50	139 ..
Barcelone	39 15	39 ..	38 90	39 15	39 2.	[illegible]
Berlin	81 30	81 40	81 40	81 20	81 3.	81 ..
Bruxelles	100 25	100 27	100 30	100 22	100 25	100 2.
Bucharest	100 [illegible]	100 45	100 45	100 62	100 62	100 62
Constantinople	22 70	22 68	22 70	22 73	22 71	22 72
Francfort	81 32	81 27	81 38	81 30	81 [illegible]	81 [illegible]
Gênes	100 13	100 22	100 16	100 19	100 17	100 1.
Genève	100 46	100 37	100 48	100 39	100 25	100 [illegible]
Lisbonne	674 ..	672 50	673 ..	672 ..	673 ..	670 ..
Londres	25 3.	25 3.	25 34	25 33	25 31	25 [illegible]
Madrid	39 02	38 [illegible]	38 75	38 95	39 ..	38 [illegible]
Rome	100 17	100 2.	100 15	100 15	100 15	100 17
Saint-Pétersbourg	37 35	37 42	37 42	37 40	37 42	37 42
Vienne à vue	95 48	95 50	95 47	95 33	95 37	[illegible]
(à 3 mois)	95 53	95 55	95 52	95 58	95 42	[illegible]

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai
Amsterdam.. papier court	4 %	205 75	206 12	206 ..	206 06	206 ..
Allemagne... —	4 %	121 50	121 56	121 62	121 50	121 62
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 50	103 50	103 75	103 75	103 62
Espagne..... —	4 %	....	....	....	....	....
versem. —	...	359 50	360 50	360 ..	359 50	359 50
Lisb.-Porto.. —	4 %	440 ..	440 ..	440 ..	440 ..	445 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue	[illegible]					
Londres..... —	3 %	25 11	25 11	25 105	25 08	25 09
— ...... ch. court	...	25 115	25 135	25 125	25 10	25 11
Belgique..... —	3 %	0 37p	0 37p	0 28p	0 31p	0 31p
Italie......... —	5 %	0 24p	0 24p	0 24p	0 19p	0 24p
Suisse........ —	4 %	0 62p	0 54p	0 43p	0 37p	0 37p
New-York.... —	4 %	514 50	515 ..	514 50	514 50	515 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)..	3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	92 5.	90 ..	91	92 50	92 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916‰)...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre 900‰)		40 .	40 .	40 .	40 ..	40 .
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 227	1 228	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 105	25 115	25 095	25 0..	25 08.
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 045	1 04.	1 047	1 047	1 046
Belgique (franc or)....	1 »	0 996	0 996	0 997	0 996	0 996
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 71	0 72	0 72	0 71	0 71
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 69	0 69	0 70	0 71	0 71
Hollande (fl. or)	2 083	2 078	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal milreis pap.	5 60	4 44	4 44	4 44	4 44	4 49
Roumanie (leu or)...	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 14	5 14	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 30	2 30	2 3.	2 31
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 73	1 74	1 7.	1 74	1 7.
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 28
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 5.	2 5.	2 5.
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 01	2 94	3 01	3 08	3 08

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 5 mai 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 43
En *Angleterre*	100 44	— *Anglais*	99 56
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 34	— *Belges*	99 6.
En *Espagne*	139 08	— *Espagnols*	71 90
En *Grèce*	139	— *Grecs*	71 94
En *Hollande*	103 13	— *Hollandais*	99 87
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 7.
En *Portugal*	124 [illegible]	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 62	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 97	— *Russes*	[illegible]
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 [illegible]
Aux *États-Unis*	100 58	Pièces des *États-Unis*	[illegible]
Au *Mexique*	[illegible]	— du *Mexique*	42 [illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la Rép. Argent.	44
Au *Chili*	108 ..	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	221 87	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 ..	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	242 [illegible]	— de la *Chine*	41 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 mai 1904.

[illegible]

Le change sur Londres est toujours très faible.

Indépendamment des causes que nous avons plusieurs fois exposées, il faut tenir compte du taux de l'escompte hors banque qui ne cesse de fléchir. Les banques françaises avaient tablé sur la continuation des besoins du marché de Londres et sur un emploi rémunérateur de leurs fonds en Angleterre; la situation a changé et ils rapatrient les sommes très considérables qu'ils possèdent chez nos voisins, d'où la position du change et les envois qui absorbent l'or présenté sur le marché.

Le papier belge est à peu près immobile ; le papier italien perd 1/4 au lieu de 3/16 ; le papier suisse n'a pas varié. Le New-York passe de 514 50 à 515.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai
Yokohama......	2/0 1/16	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 3/16	2/0 3/16
Singapoure.....	1/10 3/8	1/10 ./.	1/10 3/8	1/10 5/8	1/10 5/8
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/9 1/8	1/8 5/8	1/9 .	1/9 5/16	1/9 1/4
Shanghaï.......	2/4 3/4	2/4 ./.	2/4 3/4	2/5 3/8	2/5 3/8
Rio-Janeiro.....	12 1/4	12 7/32	12 7/32	12 1/4	12 3/16
Valparaiso......	16 1/2	16 5/8	16 5/8	16 5/8	16 11/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 1/4	77/10 ./.	77/9 3/4	77/10 1/2	77/10 3/4
Argent en barres	25 1/4	24 13/16	24 13/16	25 3/8	25 3/16

Le yen conserve son cours de la semaine dernière ; l'emprunt japonais ne va pas tarder à être offert au public, ce qui contribue à tenir les cours des remises sur Yokohama.

L'argent en barres a perdu 3/16, ce qui laisse le Singapoure indifférent, mais amène une baisse de 1/16 sur le Hong-Kong, tandis que le Shanghaï est stationnaire.

Il a été offert mercredi par la *Banque d'Angleterre* 50 laks de roupies; les soumissions se sont élevées à 26.630.000 Rs entre 1 sh. 4 et 1 sh. 4 1/16. Il a été attribué en câbles-transferts 100.000 Rs sur Calcutta, 474.000 sur Madras et 1.428.000 Rs sur Bombay à 1 sh. 4 d. 062; en traites : 1 million 503.000 Rs sur Bombay et 102.000 Rs sur Madras à 1 sh. 4 d. 031. Les soumissions à 1 sh. 4 d. 1/32 pour les traites et à 1 sh. 4 d. 1/16 pour les câbles-transferts recevront environ 23 0/0 des sommes demandées.

La roupie est au cours de la semaine dernière, mais elle montre beaucoup de fermeté; les demandes sont suffisantes pour absorber toutes les traites offertes par le gouvernement et un chiffre important d'or australien. A signaler aussi des achats d'argent pour le monnayage.

Le Rio perd 1/16 et le Valparaiso hausse de pareille fraction. Aucun changement à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est monté de 77/10 1/2 à 77/10 3/4. Le dollar américain vaut 76/5 3/4 et les monnaies françaises, japonaises et allemandes sont cotées 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud....£	243.000	Bombay..........£	65.700
Ouest africain......	5.000	Colombo...........	3.000
Australie...........	39.000	Calcutta............	2.000
Total.........	287.000	Total........	70.700

Comme nous le disons plus haut, l'Inde demande de l'argent en barres pour ses hôtels des monnaies. Quant au bruit qui a circulé la semaine dernière d'achats du gouvernement des Etats-Unis pour augmenter sa monnaie divisionnaire, il est au moins prématuré.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 22 au 28 avril, à 97.000 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.074.892 liv. st., contre 2.851.972 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai
Paris.......	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 3/4	2 1/2
Londres....	2 3/4	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4
Berlin......	2 3/4	2 3/4	3 ./.	2 3/4	3 ./.
New-York (time money)	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/8	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

Les entrées d'or de la semaine à la *Banque de France*, déduction faite des sorties, s'élèvent à 50.349.000 fr. Voici le détail du mouvement : La circulation a pris 1.662.000 fr. à Paris, rien dans les succursales, il est entré pour 51.172.000 francs de matières, il en est sorti pour 43.000 fr. Il est venu 1 million de Tunis, 382.000 fr. de Suisse et 100.000 fr. de Belgique, il a été exporté 600.000 fr. en Suisse.

L'encaisse argent a baissé de 420.000 fr.

La circulation a versé 257.000 fr. à Paris et 3.720.000 fr. aux guichets des succursales. Il a été expédié 2.040.000 fr. en Suisse, 2.435.000 fr, en Belgique, et il est venu 84.000 fr. de Suisse.

La circulation a augmenté de 61 millions; les comptes courants ont retiré 58 millions; le portefeuille a baissé de 156 millions, mais les avances ont augmenté de 19 millions. Les chiffres relatifs aux affaires commerciales sont toujours supérieurs à ceux de l'année dernière.

L'encaisse totale de la *Banque d'Allemagne* a baissé de 43 millions, la circulation a augmenté de 89 millions, les comptes courants ont retiré 67 millions, le portefeuille a grossi de 80 millions et les avances ont progressé de 26 millions ; c'est un bilan de fin de mois et cette fin de mois ne parait pas particulièrement chargée.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées		Sorties	
Australie..........£	6.000	Amérique du Sud..£	50.000
Afrique du Sud.....	30.000		
Excédent des sorties.	14.000		
Total égal....	50.000	Total des sorties..	50.000

L'étranger a absorbé 350.000 fr. et la circulation 15.650.000 francs, d'où une baisse de 16 millions dans le stock d'or. A la circulation, on trouve 5 millions de plus. Les comptes courants ont versé 27 millions et le portefeuille a grossi de 27 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 47 68 0/0, on s'adresse assez peu à la Banque pour avoir de l'or pour l'exportation ; on en achète surtout sur le marché libre.

A la *Banque de Belgique* nous ne voyons rien qui appelle des observations; la *Banque d'Espagne* présente toujours le même bilan. Il y a à la *Banque des Pays-Bas* une augmentation de 29 millions dans la circulation, ce qui s'explique par une augmentation de 5 millions dans le portefeuille et de 19 millions dans les avances.

Le bilan de la *Banque d'Italie* présente peu de variation d'une semaine à l'autre, mais le compte-rendu de 1903 qui vient d'être publié et auquel nous consacrerons un article spécial dans un de nos prochains numéros, montre quel chemin a été parcouru depuis 1902 dans la voie de la restauration de la monnaie et du crédit de l'Italie.

Le bilan de la *Banque de Russie* ne nous est pas encore parvenu.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 9 au 16 avril	Depuis le 1er janv.	Du 9 au 16 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	1.520.000	4.489.992	»	598.332
Allemagne	»	»	16	1.149.512
Autres pays....	51.828	3.025.217	24.415	600.493
Total 1904...	1.571.828	7.517.209	24.431	4.395.683
— 1903...	47.000	2.479.725	10.410	2.391.584
— 1902...	»	16.787.427	51.142	1.051.264
ARGENT				
Grande-Bretagne	545.715	12.653.443	»	»
France.........	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	80	7.117
Autres pays....	1.380	1.448.570	3.000	249.401
Total 1904...	547.095	14.403.572	3.080	257.940
— 1903...	573.745	11.240.631	30.450	362.625
— 1902...	822.118	12.186.136	23.189	414.066

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 2 mai.	167.4	70.2	43.6	905.8	914.1	+ 11.2
1904 16 avril	228.8	72.8	35.3	1097.1	1043.2	+ 27.3
1904 13 avril	236.2	75.4	35.7	1109.4	1046.4	+ 34.2
1904 30 avril	235.2	76.5	35.8	1114.4	1049.6	+ 33.1

La statistique américaine commence à signaler les sorties d'or de New-York pour le paiement du *Canal de Panama*. La totalité des 200 millions dus par les Etats-Unis ne viendra pas en France, ou du moins n'y fera que passer, car il paraît que les Américains ont acheté de fortes quantités d'obligations que notre confrère *The Statist* évalue à la moitié du stock. Cependant, ce grand déplacement monétaire pourrait amener une hausse de l'argent à New-York, où, du reste, les taux pour toutes les avances sont remarquablement bas.

Les *Banques associées* ont perdu une petite quantité d'or ; le *Surplus-réserve* a légèrement diminué.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circula-tion	Dépôts privés	Por-tefeuille	Avances
1903 21 mars..	109.6	197.3	12.5	19.9	67.1
1904 5 mars..	107.1	210.2	17.2	28.5	29.0
1904 12 mars..	107.6	200.2	14.4	24.9	27.6
1904 19 mars..	102.4	200.7	14.5	23.4	29.0

La *Banque du Japon*, du 12 au 19 mars, a perdu une quantité appréciable d'or ; les autres comptes n'ont pas varié, sauf les avances, qui ont légèrement augmenté.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Enquête sur la Circulation monétaire et fiduciaire (15 octobre 1903) (*Suite et fin*) (1)

Nationalité des espèces d'or et d'argent

Au point de vue de la nationalité, les monnaies d'or et d'argent, recensées le 15 octobre, se répartissaient de la manière suivante :

Nationalités	Monnaies d'or — Sommes	Monnaies d'or — Proportions	Pièces de 5 fr. — Sommes	Pièces de 5 fr. — Proportions	Monnaies divis. — Sommes	Monnaies divis. — Proportions
	Francs	%	Francs	%	Francs	%
France..	22.140.2	87.72	7.333.1	73.26	3.769.184	86.41
Belgique	1.337.7	5.30	1.372.1	13.70	326.840	7.50
Italie....	1.153.7	4.57	1.200.5	12.00	»	
Suisse..	155.7	0.62	28.7	0.29	174.183	4.00
Grèce ...	45.9	0.19	74.3	0.75	91.303	2.09
Russie...	104.5	0.41		»		
Autriche.	283.5	1.12		»	»	
Espagne.	17.8	0.07	»	»		
Totaux..	25.239.3	100.00	10.009.0	100.00	4.361.510	100.00

On remarque, dans ce tableau, que la proportion des monnaies françaises est à peu près la même pour les monnaies d'or et les monnaies divisionnaires. Elle est plus faible, pour les écus, qu'en 1897 où leur proportion était de 87.63 0/0.

Monnaies d'or. Ainsi qu'on vient de le voir, la proportion de monnaies françaises est, comme valeur, de 87.72 0/0, contre 12.28 0/0 de pièces étrangères. Cette proportion est sensiblement la même que celle relevée en 1897, 87.43 0/0, contre 12.57 0/0.

Si l'on compare, à ce point de vue, les résultats de l'enquête de 1903 avec ceux des enquêtes précédentes qui ont eu lieu en 1878, 1885, 1891 et 1897, les proportions varient comme suit :

Années	Pièces nationales	Pièces étrangères
	En %	
1878..................	87.12	12.88
1885..................	89.64	10.36
1891..................	88.64	11.36
1897..................	87 43	12.57
1903..................	87.72	12.28

Dans ces proportions, les différentes nationalités se trouvaient représentées de la manière suivante :

Nationalités des monnaies d'or	1878 Valeur	1878 Proportions	1885 Valeur	1885 Proportions	1891 Valeur	1891 Proportions
	Francs	%	Francs	%	Francs	%
Belgique .	1.392.600	8.25	738.709	6.23	807.060	5.77
Italie.....	665.570	3.95	399.400	3.37	559.440	4.00
Grèce	19.750	0.11	10.400	0.09	18.990	0.14
Suisse....	2.300	0.02	2.000	0.01	3.840	0 03
Autr.-H..	93.070	0.55	78.800	0.66	177.350	1.27
Russie....	»	»	»	»	17.960	0.13
Espagne..	»		»	»	2.070	0.02
Totaux...	2.173.290	12.88	1.229.300	10.36	1.586.710	11.36

Nationalités des monnaies d'or	1897 Valeur	1897 Proportions	1903 Valeur	1903 Proportions
	Francs	%	Francs	%
Belgique	1.340.390	5.78	1.337.790	5.30
Italie	1.053.340	4.54	1.153.700	4.57
Grèce	59.520	0.27	45.940	0.19
Suisse	35.680	0.15	155.750	0.62
Autriche-Hongrie	290.380	1.25	283.590	1.12
Russie	116.600	0.50	104.500	0.41
Espagne	19.460	0.08	17.880	0.07
Totaux.............	2.915.370	12.57	3.099.150	12.28

On voit que la proportion de l'or étranger n'a guère varié depuis 1878. Des modifications assez importantes se sont produites dans sa composition, de 1878 à 1897, mais les différentes nationalités se trouvent représentées, en 1903, à très peu de chose près dans les mêmes proportions qu'en 1897.

Pièces de 5 francs en argent. Le montant des pièces de 5 francs recensées a été de 10.009.000 francs, dont 7.333.150 francs en pièces françaises, ou 73.26 0/0, et 2.675.850 francs en pièces étrangères, ou 26.74 0/0.

Dans les cinq enquêtes, les proportions se présentent comme suit :

Années	Pièces nationales	Pièces étrangères
	En %	
1878.........	67 99	32 01
1885......	71 24	28 76
1891....	68 48	31 52
1897....	87 63	12.37
1903.........	73 26	26 74

La composition des écus étrangers a été la suivante :

Nationalités des écus de 5 fr. étrangers	1878 Valeur	1878 Proportions	1885 Valeur	1885 Proportions	1891 Valeur	1891 Proportions
	Francs	%	Francs	%	Francs	%
Italie	959.560	15.81	802.285	15.29	1.082.790	17.33
Belgique .	933.025	15.37	655.565	12.49	783.205	12.54
Grèce	19.040	0.31	35.210	0.67	77.155	1.23
Suisse....	30.460	0.52	16.030	0.31	25.810	0.42
Totaux...	1.982.085	32.01	1.509.090	28.76	1.968.960	31.52

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 642.

Nationalités des écus de 5 francs étrangers	1897 Valeur Francs	1897 Proportions %	1903 Valeur Francs	1903 Proportions %
Italie	798.020	8.57	1.200.565	12.00
Belgique	296.515	3.19	1.372.185	13.70
Grèce	41.730	0.45	74.310	0.75
Suisse	15.180	0.16	28.790	0.29
Totaux	1.151.445	12.37	2.675.850	26.74

Ainsi qu'on le voit par ce tableau, la proportion des écus étrangers dans la circulation s'est élevée, depuis 1897, de 12.37 à 26.64, soit une augmentation de 14.37, c'est-à-dire plus du double. Cette augmentation s'explique de la manière suivante :

Depuis la fin de 1898, la Banque de France qui, antérieurement, ne mettait en circulation que des pièces de 5 francs nationales, n'opère plus le triage des écus qui entrent dans ses caisses, et les sacs d'écus qu'elle donne en paiement ou qu'elle remet aux comptables du Trésor, quand ils effectuent des prélèvements, contiennent à la fois des écus français et des écus étrangers. Cette mesure a été prise, d'une part, pour éviter les frais de transport d'espèces résultant du réapprovisionnement assez fréquent de certaines succursales et, d'autre part, pour diminuer le frai de nos pièces nationales, qui assuraient seules les besoins de la circulation.

Enfin, il est à noter que, par suite de la mise en exécution de la convention monétaire du 29 octobre 1897, qui a accordé à la France un contingent supplémentaire de monnaies divisionnaires s'élevant à la somme de 130 millions de francs à frapper, jusqu'à concurrence de 127 millions, avec du métal provenant de la refonte de pièces de 5 francs à l'effigie nationale, la Banque de France a, depuis le commencement de 1898, retiré de la circulation et mis en réserve pour les livrer à la Monnaie, au fur et à mesure de ses besoins, les écus antérieurs à 1848. Il a été fondu jusqu'à ce jour 17 millions 102.471 de ces écus, représentant une valeur nominale de 85.512.355 francs, et la Banque en a encore en réserve dans ses caisses pour une somme de 26.441.020 francs. Le vide produit par le retrait de ces pièces a dû nécessairement être comblé, en partie tout au moins, par les écus étrangers.

Monnaies divisionnaires et billon. Pour la première fois, des comparaisons peuvent être établies en ce qui concerne les monnaies divisionnaires et le billon, qui n'avaient pas été recensés avant 1897.

Les monnaies divisionnaires recensées, le 15 septembre 1897, s'étaient élevées à la somme de 2.968.875 fr. 90. Le total de celles recensées en 1903 est de 4.361.510 fr. 20. Cette somme se répartit comme suit :

Nationalités Pièces divisionnaires :	Valeur Francs	Proportions générales %	Proportion par nationalité des pièces de 2 fr. %	1 fr. %	0 fr. 50 %	0 fr. 20 %
Françaises	3.769.320 00	86.42	84.51	86.57	90.01	98.91
Belges	326.707 00	7.49	8.80	7.11	5.65	»
Grecques	91.303 20	2.09	1.94	2.44	1.62	1.09
Suisses	174.180 00	4.00	4.75	3.88	2.72	»
Totaux	4.361.510 20	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Ainsi qu'on le voit, les monnaies françaises figurent, dans cette répartition, pour 86.42 0/0 et les pièces étrangères pour 13.58 0/0. Ces proportions sont sensiblement les mêmes que celles relevées en 1897 et qui étaient de 85.54 0/0 pour les pièces françaises et de 14.46 0/0 pour les pièces étrangères : dont 7.88 pour les pièces belges, 2.10 pour les grecques, et 4.48 pour les suisses. Les proportions par nationalité et par coupure des pièces recensées en 1903 ne diffèrent guère non plus des proportions relevées en 1897, qui étaient les suivantes :

Nationalités Pièces :	Pièces de 2 francs %	1 franc %	0 fr. 50 %	0 fr. 20 %
Françaises	84.11	86.18	87.53	98.28
Belges	9.00	7.27	6.61	»
Grecques	1.75	2.35	2.37	»
Suisses	5.14	4.20	3.49	1.72

Les monnaies de billon recensées en 1903 se sont élevées à 287.663 fr. 59. Elles figurent pour 0.11 0/0 dans la circulation totale, proportion presque identique à celle relevée en 1897 (0.12 0/0 avec un total de 243.650 fr. 51).

Répartition des monnaies françaises par millésimes.

Comme dans les précédentes enquêtes, les recensements ont été faits, en ce qui concerne les pièces d'or de 20 fr. et de 10 fr. et les écus de 5 fr., en tenant compte des millésimes. Les tableaux XII, XIII et XIV contiennent les résultats de cette partie de l'enquête. Ils font connaître, pour chaque millésime, la proportion, pour mille, du nombre des pièces recensées au nombre des pièces frappées à ce millésime, avec rappel des proportions données pour les enquêtes de 1891, 1885 et 1897.

De plus, pour faciliter la lecture de ces tableaux ou pour y suppléer, au besoin, la série des proportions relevées pour les différents millésimes a été représentée distinctement, pour chaque enquête, au moyen d'une courbe graphique, et les quatre courbes correspondant aux quatre enquêtes de 1885, 1891, 1897 et 1903 ont été réunies, pour chaque espèce de monnaies, sur des tableaux qui sont ci-joints.

En résumé, l'exactitude des renseignements donnés sur notre circulation monétaire et fiduciaire par l'enquête du 15 octobre 1903 se trouve établie par ce fait que les résultats obtenus confirment et vérifient ceux donnés par les enquêtes précédentes. Ils établissent que, depuis 1897, aucune modification notable ne s'est produite dans notre circulation, à part la tendance de plus en plus accentuée des billets de banque à remplacer le numéraire dans les transactions.

Le Directeur du Mouvement général des fonds,

André Bénac.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Malgré une liquidation facile et des reports bon marché, la Bourse s'est montrée lourde et même faible à de certains moments. Les nouvelles parvenues d'Extrême-Orient ont provoqué, dès le début de la semaine, de nouvelles réalisations d'acheteurs qui ont sensiblement pesé sur un Marché devenu étroit. Toutefois, en clôture, les dispositions générales sont un peu plus satisfaisantes.

Allemagne. — Le projet de réforme des lois de Bourse est venu en discussion devant le Parlement allemand. Il a été renvoyé à l'examen d'une Commission de 21 membres. Il est peu probable qu'on procède à des réformes importantes.

La liquidation s'est effectuée très facilement. Les disponibilités monétaires sont abondantes.

Dans les 3 premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée, en chiffres provisoires, à 1.593.651.000 marks, contre 1.531.439.000 marks dans le premier trimestre de 1903. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 35.084.000 marks, contre 20.344.000. L'exportation s'est élevée à 1.255.535.000 marks, contre 1.217.245.000. Métaux précieux : 29.971.000 marks, contre 32.567.000 marks.

Angleterre. — Le Stock-Exchange manifeste des dispositions hésitantes. Le marché monétaire est préoccupé par la question de l'emprunt russe à Paris et la remise, par les Etats-Unis, des fonds destinés à l'achat du canal de Panama.

Cette dernière question a remis à l'ordre du jour celle de la Dette colombienne, dont notre correspondant nous fait l'historique page 599.

Belgique. — Le Syndicat belge de l'acier s'est définitivement consitué. On croit pouvoir arriver maintenant à une entente internationale pour les prix.

A la Bourse, les compartiments des valeurs métallurgiques et charbonnières n'accusent aucune activité. Cependant la situation des industries de ces deux produits apparaît comme favorable.

Espagne. — La Chambre se réunira le 21 courant. Elle discutera la loi sur les alcools dont le gouvernement a besoin pour son budget.

Les chiffres du commerce extérieur du premier trimestre sont un peu au-dessus de ceux des deux années précédentes. Ce sont les matières premières qui dominent.

En 1902, le rendement des patentes a été de 36.103.030 pesetas.

Italie. — On dément que des banquiers allemands aient dû procéder, à Berlin, à une conversion de la Rente 5 0/0 italienne.

A la fin du premier trimestre, la valeur des actions des principales banques et Sociétés italiennes était de 2.208.029.186 lire, contre 2.288.236.972 lire à la fin de 1903. Cette diminution est compensée, il est vrai, par un détachement de coupons évalué à 57 millions de lire.

Amérique. — *Brésil.* Le fonds d'amortissement de la Dette intérieure s'élève à 17.522 contos de reis. L'emprunt intérieur or 1868 a été réduit de 6.389.000 francs.

États-Unis. — En 1902-1903, l'importation des Philippines a été de 35.009.241 dollars, dont 2.127.359 dollars de métaux précieux ; l'exportation a été de 39.068.366 dollars, dont 6.546.586 dollars de métaux précieux.

Ces chiffres sont en augmentation sur ceux des années précédentes.

Mexique. — Le budget des dépenses pour 1904-1905 s'élève à 79.718.098 piastres.

République Argentine. — Nous publions, page 605, l'analyse d'un rapport de M. de Alvear, consul général de la République Argentine en France, sur la situation économique du pays.

Asie. — *Chine.* Le commerce extérieur de la Chine a donné, en 1903, des résultats moins satisfaisants que les années précédentes. Il faut remonter à 1899 pour trouver un exercice vraiment prospère.

Nous donnons, page 605, le détail de ce commerce pour 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	28 avril			5 mai		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	97 72	32 57	3 06	96 95	32 [illegible]	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 [illegible]	3[illegible] 42	2 82	89 [illegible]	3[illegible] 82	2 7[illegible]
Autriche [illegible]	100 8[illegible]	25 21	3 [illegible]	100 80	[illegible]	3 96
Belgique [illegible]	100 40	[illegible]	2 9[illegible]	99 3[illegible]	33 11	3 [illegible]
Bulgarie [illegible]	[illegible]	16 48	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6 [illegible]
Danemark 3 % 1887	91	30 33	3 29	91	30 33	[illegible] 29
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	8[illegible]	20 84	[illegible]	82 35	20 58	[illegible]
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	22[illegible]	23 88	4 18	230	[illegible]	[illegible]
Hollande 3 %	9[illegible] 10	31 7[illegible]	3 1[illegible]	[illegible]	32 10	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102	[illegible]	3 92	[illegible]	25 25	[illegible] 96
Italie [illegible]	102	25 71	[illegible]	102 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Norvège 3 % 1888	[illegible]	30 16	3 31	[illegible]	30	3 [illegible]
Portugal 3 %	[illegible]	[illegible]	[illegible]	59 7[illegible]	19 91	[illegible]
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 [illegible]	30 13	3 [illegible]	[illegible] 20	[illegible]	3 32
Roumaine [illegible]	87	21 7[illegible]	4 59	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Russie [illegible]	7[illegible]	[illegible]	4 01	73 20	24 40	[illegible]
Serbie [illegible]	[illegible]	18 [illegible]	[illegible]	[illegible] 40	18 [illegible]	[illegible]
Suède [illegible]	101	28 [illegible]	[illegible]	101 75	29 07	3 [illegible]
Suisse [illegible]	[illegible]	33 15	3 01	[illegible] 25	32 [illegible]	[illegible]
Turquie convertie unifiée 4 %	[illegible]	21 61	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	24 [illegible]	[illegible]	490	24 50	[illegible]
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin [illegible]	[illegible]	20 03	4 99	[illegible] 20	20 05	[illegible]
Brésil 4 % 1889	[illegible]	18 90	[illegible]	[illegible]	18 50	[illegible]
Chinois [illegible]	[illegible]	17 36	5 76	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Egypte [illegible]	[illegible]	26 62	3 7[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Etats-Unis 4 % (à New-York)	[illegible]	26 87	3 72	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Haïti [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	15 33	[illegible]
Japon [illegible]	82	16 40	[illegible]	[illegible]	16 70	[illegible]
Mexique [illegible]	42 [illegible]	[illegible]	[illegible]	42 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Québec [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3 [illegible]
Uruguay [illegible]	[illegible] 60	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6 [illegible]

FRANCE

La Politique. — Les élections municipales. — Le voyage du Président de la République en Italie.

Le premier tour des élections municipales a eu lieu dimanche 1er mai et il est assez difficile d'en préciser la signification. Tous les partis chantent victoire et se proclament vainqueurs. Ajoutons que s'il est difficile d'apprécier le résultat des élections du 1er mai, la chose sera presque aussi difficile après le scrutin de ballottage qui aura lieu dimanche prochain.

Le Gouvernement ne pouvait pas manquer de se montrer satisfait des résultats acquis et il a publié une statistique que nous reproduisons plus loin, qui semble lui donner raison, mais de nombreuses objections lui sont opposées. C'est ainsi que cette statistique annonce un gain pour la politique ministérielle de 10 chefs-lieux; mais elle omet de donner les noms de ces chefs-lieux, et il est impossible de contrôler ses affirmations.

A Paris, pour le premier tour, les partis sont restés sur leurs positions et ce n'est qu'après le ballottage que la situation deviendra nette, mais il est certain que le parti nationaliste sera amoindri et que les gains iront surtout aux socialistes. C'est aller d'un extrême à l'autre !

Le 28 avril, le train [illegible] le Président de la République est arrivé à Naples [illegible] et demie. Le soir a eu lieu un dîner de [illegible].

A la fin du dîner, le Président de la République a porté le toast suivant :

Sire,

Sur cette rive de la Méditerranée, berceau de la race latine, où se trouve assuré le développement pacifique des intérêts de l'Italie et de la France, sous la protection de leurs flottes, qui fraternisent aujourd'hui dans le merveilleux golfe de Naples, il m'est particulièrement agréable de lever mon verre en l'honneur de la vaillante marine italienne, et de boire au plein succès de sa noble mission.

Avant de quitter le sol de l'Italie où tous les cœurs ont fait au représentant de la France un accueil dont le temps ne saurait effacer le souvenir, je prie Votre Majesté, je prie la famille royale, le gouvernement et le peuple italiens, d'agréer l'expression de ma profonde et très vive reconnaissance.

Le Roi a répondu en ces termes :

Monsieur le Président,

Au moment où vous êtes sur le point de quitter l'Italie, il m'est agréable de vous dire encore une fois combien votre visite pendant laquelle les vœux de la France vous ont accompagné, a [illegible] ainsi que moi.

L'Italie et la France, en réglant leurs intérêts dans la Méditerranée, ont apporté une nouvelle contribution à la paix de l'Europe.

Le salut de la marine française, qui a inscrit dans l'histoire des pages glorieuses, trouvera un écho sincère et profond dans l'âme des marins italiens.

Au nom de l'armée d'Italie, je lève mon verre en l'honneur de la brave armée française.

[illegible]

[illegible]

[illegible]

[illegible]

de nouvelles ovations, tandis que l'orchestre joue l'hymne royal et la *Marseillaise*.

Le 29 avril, le Président de la République après avoir visité l'arsenal s'est rendu avec le Roi à bord du cuirassé *Regina-Margherita*, où ils ont été reçus avec les honneurs réglementaires. La *Regina-Margherita*, en passant le long des lignes des escadres italienne et française, a été saluée par les salves d'artillerie et les acclamations des équipages.

La revue terminée, le Président prend congé des personnages de la suite du Roi et s'embarque dans le canot royal à côté du Roi avec le comte de Turin, le duc de Gênes, l'ambassadeur de France, les Ministres de la Guerre et de la Marine et le général Brusati.

Lorsque le Président quitte la *Regina-Margherita*, à dix heures vingt, pour se rendre sur la *Marseillaise*, tous les navires de l'escadre tirent une salve de vingt et un coups de canon et les équipages saluent par un triple hourra.

Le drapeau présidentiel est abaissé sur la *Regina-Margherita* et hissé sur la *Marseillaise*, salué par les salves d'usage.

Quant à son tour le Roi quitte la *Regina-Margherita* pour se rendre sur la *Marseillaise*, à dix heures quarante-cinq, les navires de l'escadre saluent à la voix et tirent vingt et un coups de canon.

A son arrivée sur la *Marseillaise*, qui hisse le pavillon italien à la droite du pavillon présidentiel, le Roi est reçu à l'embarcadère par le Président. Le Roi passe en revue la compagnie d'honneur et visite ensuite le cuirassé, accompagné par le Président. Tous les équipages des navires sont rangés.

Le Président de la République et le Roi d'Italie prennent alors congé l'un de l'autre de façon très affectueuse. Le Roi serre la main de M. Loubet, le prend dans ses bras et l'embrasse. Le Président fait ensuite ses adieux au comte de Turin, au duc de Gênes et à leurs suites.

A dix heures cinquante-cinq, le Roi quitte la *Marseillaise* pour rentrer à bord de la *Regina-Margherita*; les navires français tirent vingt et un coups de canon tandis que les navires italiens rendent le salut.

Aussitôt que le Roi est retourné à son bord, la *Marseillaise* et toute l'escadre française appareillent. Les équipages saluent par de chaleureux vivats et les navires italiens tirent vingt et un coups de canon.

A distance, la foule, qui occupe les environs du Pausilipe, de Chiaia, de Santa-Lucia pousse des exclamations et fait des signes d'adieu.

A onze heures, l'escadre française quitte la rade et fait route vers la France, escortée jusqu'à la limite des eaux territoriales par une division de l'escadre italienne.

Le croiseur la *Marseillaise*, ayant à bord le Président de la République, est arrivé en rade de Marseille le 30 avril à 3 h. 40. M. Loubet, avant de descendre à terre, a reçu l'amiral Santalo, envoyé par le roi d'Espagne à bord du *Pélayo* pour saluer le Président de la République à sa rentrée en France.

Avant de quitter la *Marseillaise*, le Président reçoit encore diverses notabilités et il est cinq heures quand, accompagné de M. Delcassé et des membres de sa Maison civile et militaire, il passe du cuirassé sur un remorqueur du service du port qui le conduit à terre.

Tous les généraux, les hauts fonctionnaires, toutes les autorités civiles et militaires sont rangés sur le quai et acclament le Président aux cris de « Vive Loubet ! Vive la République ! » Les troupes rendent les honneurs, les clairons sonnent et les tambours battent aux champs, la musique joue la *Marseillaise*.

Le Président monte ensuite dans son wagon-salon qui avait été amené jusqu'au hangar de débarquement, et à 5 h. 1/4 le train se met en marche vers Paris aux cris répétés de « Vive Loubet ! ».

Dès son arrivée à Marseille, le Président de la République a adressé à Sa Majesté le Roi d'Italie le télégramme suivant :

Marseille, 5 h. 5 soir.

A. S. M. Victor-Emmanuel III, roi d'Italie, Naples.

Ce m'est un bien agréable devoir d'adresser à Votre Majesté, au terme du radieux voyage que je viens de faire en Italie, l'expression de ma vive gratitude pour l'accueil si chaleureux que j'y ai reçu et dont le souvenir restera gravé dans mon cœur.

ÉMILE LOUBET.

Le Roi d'Italie a répondu en ces termes :

Naples, Reggia, 9 h. 50 soir,

Monsieur le Président de la République française, Marseille.

Les sentiments que vous m'exprimez dans votre aimable dépêche m'ont vivement touché. L'Italie tout entière conservera avec moi le plus agréable souvenir de la gracieuse visite que vous venez de nous faire, pour laquelle je vous renouvelle, Monsieur le Président, mes chaleureux remerciements.

VITTORIO-EMANUELE.

Le Président de la République est rentré à Paris le dimanche 1er mai à 7 h. 40 du matin.

Une manifestation de vive sympathie a accueilli M. Loubet à sa sortie de la gare; la foule a suivi le cortège en faisant entendre de chaleureuses acclamations.

Le Président est rentré à l'Elysée à 8 h. 1/2, soulevant partout sur son passage le même enthousiasme populaire qui se manifestait par les cris répétés de : Vive la République ! Vive Loubet !

Le Ministre de l'intérieur a dressé la statistique suivante des résultats obtenus au premier tour de scrutin des élections municipales :

PARIS

Sont élus

Nationalistes	18
Conservateurs	7
Progressiste	1
Indépendant	1
Radicaux	5
Radicaux-socialistes	5
Socialistes	17
Sont en ballottage	
Nationalistes	15
Conservateur	1
Radicaux	4
Radicaux-socialistes	2
Socialistes	4

Sur ces ballottages, 19 sont favorables aux candidats républicains, 6 aux nationalistes et un aux conservateurs.

En ce qui concerne la province, la statistique ne porte que sur les 378 chefs-lieux de département et d'arrondissement (Algérie comprise, Seine exceptée).

Les résultats du premier tour de scrutin ne sont connus que pour 360 chefs-lieux, 18 résultats ne pas encore parvenus.

Les républicains ministeriels, qui, avant les élections du 1er mai, avaient la majorité dans 191 chefs-lieux, l'ont maintenant dans 201, soit un gain de 10 municipalités pour les républicains ministériels.

Les ballottages dans les chefs-lieux de département et d'arrondissement portent sur 2.214 sièges. Ils sont favorables aux républicains ministériels pour 1.234 sièges, défavorables pour 349 et douteux pour 631.

Les Ministres se sont réunis hier matin, 5 mai, en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Vallé, Pelletan, Maruéjouls et Mougeot n'assistaient pas à la délibération.

M. le Président de la République a relaté son voyage en Italie. Tout s'est accompli dans les conditions les plus heureuses, au milieu des témoignages de sympathie du Roi, du Gouvernement et du peuple italien.

M. Combes, président du Conseil, a donné connaissance à ses collègues des résultats des élections municipales et des principaux incidents qui les ont marquées.

M. Combes a ensuite entretenu le Conseil de la grève des officiers de la marine marchande de Marseille, et des mesures prises ou à prendre pour ne laisser en souffrance que le moins possible les services qui intéressent la Corse, l'Algérie et la Tunisie.

M. le Président de la République a signé un décret renouvelant pour six mois la mission de M. Jonnart en qualité de gouverneur général de l'Algérie.

Enfin, le Ministre des Affaires étrangères a donné connaissance des nouvelles reçues d'Orient. Les officiers français désignés pour collaborer à la réorganisation de la gendarmerie en Macédoine ont pris possession de leurs fonctions.

Le prochain Conseil aura lieu le vendredi 13 mai.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 8 au 14 avril 1904** (15e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	924	1.086	13.351	13 534	—	183
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	8.860	9.760	123.975	126.620	—	2.645
— Chemins Algériens	513	207	184	2.386	2 438	—	52
Nord	3.765	4.271	4.758	62.102	63.919	-	1.817
Ouest	5.828	3 560	3 721	47.142	47.111	+	31
Orléans	7.098	4.306	4.529	59.802	61 608	—	1.806
Est	4.922	3.620	4.010	49.274	49.814	—	540
Midi	3.768	2 158	2.224	30 483	30.604	—	121
Est-Algérien	898	172	155	2.185	2.108	+	77
Bône-Guelma	1.140	204	171	2.714	2.292	+	422
Ouest-Algérien	296	60	52	849	875	—	26
Lignes Algériennes	814	85	75	919	972	—	53
Médoc	103	26	33	342	363	—	21

QUESTIONS DU JOUR

L'Industrie des Théâtres à Paris

Un directeur de théâtre non subventionné par l'Etat a-t-il le droit de prendre la direction de plusieurs autres théâtres et de les exploiter au mieux de ses intérêts particuliers et des intérêts particuliers de ses commanditaires? Les frères Isola ont prouvé que ce droit n'existe pas seulement en Amérique et leur succès financier a créé des imitateurs.

En effet, MM. Abel Deval et Lucien Richemond, directeurs-associés de l'Athénée et des Folies-Dramatiques, ont voulu englober dans leur association d'abord les Bouffes-Parisiens, dont ils se sont assuré le droit au bail par l'intermédiaire d'un banquier, M. Roy; puis d'autres théâtres du boulevard parmi lesquels le Gymnase. C'est là, le fameux projet de *Trust* des théâtres parisiens qui révolutionne, en ce moment même, notre monde dramatique et musical, et qui est la cause initiale de la déclaration de guerre que la Société des Auteurs, dans son assemblée générale du 4 mai, vient de proclamer contre MM. Deval et Richemond.

Les directeurs incriminés prétendent que la vaste association projetée par eux n'a pour objet que de réduire les frais généraux des entreprises syndiquées, et d'appliquer à leur exploitation les principes administratifs qui ont si bien réussi avec les grands magasins, les Bouillons Duval et les grandes Sociétés de crédit. Leurs adversaires pourront leur répondre, avec raison, qu'il n'y a aucun rapport à établir entre les théâtres et ces diverses entreprises, parce que les frais généraux d'une scène lyrique ou dramatique sont surtout constitués par les appointements des artistes, les droits des auteurs et les frais de mise en scène; qu'en supprimant la concurrence entre les directeurs, on supprimerait aussi la concurrence entre les artistes, les auteurs, les peintres-décorateurs, les costumiers; et que, par cela même, on enlèverait à l'art théâtral français l'un des principaux éléments de son succès et de sa prépondérance universelle.

Quoi qu'il en soit, la question posée est intéressante à plusieurs titres et elle donne, en tous les cas, une réelle actualité à la statistique des recettes des théâtres et spectacles de Paris, que le *Bulletin du Ministère des Finances* publie régulièrement chaque année.

Cette statistique — dressée avec une exactitude parfaite par l'Administration de l'Assistance publique, qui perçoit le droit des pauvres (10 0/0) sur les recettes brutes — remonte à 1850 et voici, année par année, la progression des recettes constatées :

Recettes brutes *des Théâtres et spectacles de Paris de 1850 à 1903*

En milliers de francs

Années	Recettes brutes	Années	Recettes brutes	Années	Recettes brutes	Années	Recettes brutes
1850..	8.207	1864..	16.024	*1878.*	*30.657*	1892..	22.533
1851..	8.662	1865..	15.907	1879..	20.619	1893..	28.132
1852..	9.588	1866..	16.963	1880.	22.613	1894..	29.257
1853..	11.353	*1867.*	*21.984*	1881..	27.434	1895..	29.661
1854..	10.738	1868..	12.361	1882..	29.063	1896..	30.671
1855.	*13.828*	1869..	15.198	1883..	29.145	1897..	30.742
1856..	12.189	*1870.*	*8.107*	1884..	25.984	1898..	31.141
1857..	12.723	*1871.*	*5.715*	1885..	25.596	1899..	33.160
1858..	12.737	1872..	16.145	1886..	25.074	*1900.*	*57.924*
1859..	12.452	1873..	16.504	1887..	22.062	1901..	33.940
1860..	14.433	1874..	18.368	1888..	25.007	1902..	37.258
1861..	13.705	1875..	20.907	*1889.*	*32.139*	1903..	38.926
1862..	14.507	1876..	21.664	1890..	23.013		
1863..	15.801	1877..	20.978	1891..	23.600	Total.	1.162.496

Ce tableau nécessite quelques explications : A partir de 1893, l'Assistance publique a introduit dans sa statistique les recettes brutes des cafés-concerts et autres établissements analogues qu'elle avait jusqu'alors négligées. De même, dans le total de 1903, l'Assistance publique a fait entrer 1 million 516.296 fr. de recettes brutes provenant de la vente en dehors des bureaux, des billets d'auteurs, de service et de concession. Depuis 1893, et sauf cette dernière addition, les recettes brutes des théâtres et spectacles de Paris sont donc établies sur une base uniforme.

Les années 1855, 1867, 1878, 1889 et 1900 sont des années d'Exposition Universelle et, à ce titre, leurs recettes ont toujours très sensiblement dépassé celles des années précédentes. Par contre, les années 1870 et 1871, pour des raisons que tout le monde connaît, ont été les plus mauvaises de la période.

Les recettes de l'Exposition de 1900 ont atteint le chiffre fantastique de 57.924.000 fr. supérieur de 25.785 000 fr., soit 80 0/0, à celles de l'Exposition de 1889 qui avait été elle-même une année de record; mais il faut observer qu'en 1900, tous les spectacles introduits dans l'Exposition ont payé le droit des pauvres et leurs recettes particulières qui ne figuraient pas aux bilans des autres Expositions — ont grossi le chiffre de l'année 1900 d'une somme de 12.158.405 francs.

Les théâtres et spectacles qui ont encaissé les plus fortes recettes en 1900, sont d'abord l'Opéra avec 4.030.667 fr.; puis le théâtre Sarah-Bernhardt, 2 698.767 fr.; l'Opéra-Comique, 2.403.947 fr.; le Châtelet, 2.095.825 fr.; l'Hippodrome, 2.061.776 fr.; l'Olympia, 2.012.093 fr.; les Folies-Bergère, 1 million 942.204 fr.; la Comédie-Française, 1.883.940 francs; le Vaudeville, 1.633.821 fr.; les Variétés, 1.439.180 fr.; la Porte-Saint-Martin, 1.321.114 fr.; le Nouveau-Cirque, 1.006.498 fr.; les Nouveautés, 1.000.706 fr., etc...

On voit déjà, par cette simple indication, la

place importante que les music-hall ont prise à Paris et la statistique officielle nous permet d'établir un fait plus regrettable peut-être que la tentative de syndiquer quelques scènes parisiennes, tentative qui ne donnerait, d'ailleurs, que des mécomptes financiers à ses auteurs si, par impossible, elle pouvait pratiquement se réaliser.

Voici d'abord les recettes brutes de nos quatre théâtres subventionnés pendant les dix dernières années :

Recettes brutes des quatre théâtres subventionnés :
(Milliers de francs)

Années	Opéra	Comédie-Franç.	Opéra-Comique	Odéon	Totaux
1894	3.147	2.010	1.545	429	7.131
1895	3.150	2.076	1.477	607	7.310
1896	3.198	2.160	1.515	537	7.410
1897	3.167	2.129	1.460	694	7.450
1898	2.981	1.952	1.213	587	6.733
1899	2.863	1.862	2.029	643	7.397
1900	4.030	1.884	2.404	656	8.974
1901	2.850	2.168	1.896	595	7.509
1902	3.092	2.170	2.112	570	7.944
1903	2.986	2.338	2.059	626	8.009
Totaux	31.464	20.749	17.710	5.944	75.867

Les trois dernières années de l'Opéra ont donné 8.919.000 fr. de recettes brutes, soit une moyenne de 2.972.000 fr., inférieure de 174.000 fr. à la moyenne décennale, qui a été à peu près égale à la recette de 1894, première année de la période observée. Le répertoire Wagner, dont M. Gailhard s'est admirablement servi, — à la grande satisfaction du public français, il convient de le reconnaître —, est en voie d'épuisement, et l'habile directeur de l'Opéra doit se demander avec quelque anxiété à quels nouveaux auteurs il devra s'adresser pour conjurer les effets de la crise qui sévit sur l'art lyrique français depuis la mise à la mode du wagnerisme dans notre pays.

La Comédie-Française, fort maltraitée pendant la dernière Exposition, à cause de l'incendie du 8 mars 1900, s'est brillamment relevée et ses produits de 1903 dépassent tous les résultats antérieurs. L'Opéra-Comique a augmenté ses recettes d'environ 40 0/0 depuis son retour à la salle Favart et M. Albert Carré, successeur de M. Léon Carvalho, s'ingénie à maintenir son théâtre en plein état de prospérité. M. Paul Ginisty fait des efforts louables pour rappeler au public boulevardier l'existence de l'Odéon et il y réussit quelquefois, car ses recettes des trois dernières années sont supérieures, dans leur ensemble, de 218.000 fr. aux recettes des trois premières années de la période observée.

Si des scènes subventionnées nous passons aux principaux théâtres de genre, nous relevons les recettes suivantes :

Recettes brutes des cinq principaux théâtres de genre
(Milliers de francs)

Années	Gymnase	Vaudeville	Variétés	Palais-Royal	Nouveautés	Totaux
1894	578	1.488	930	778	494	4.268
1895	944	1.157	1.162	695	801	4.759
1896	908	1.092	1.057	848	539	4.444
1897	791	1.142	992	503	727	4.155
1898	707	1.189	1.124	595	729	4.344
1899	421	946	1.199	585	1.356	4.507
1900	556	1.634	1.439	786	1.001	5.416
1901	508	662	1.319	663	797	3.949
1902	697	950	1.399	541	628	4.215
1903	827	930	1.222	601	646	4.226
Totaux	6.937	11.190	11.843	6.595	7.718	44.283

S'il faut en juger par les résultats, la situation d'ensemble des cinq théâtres ci-dessus désignés est moins bonne aujourd'hui qu'elle ne l'était au commencement de la période, puisque leurs recettes moyennes des trois dernières années sont sensiblement inférieures aux recettes moyennes des années 1894, 1895 et 1896, et à la moyenne de la période décennale.

Mais la question change d'aspect avec les music-hall, dont la progression des recettes devient positivement inquiétante :

Recettes brutes des cinq principaux Music-hall parisiens
(Milliers de francs)

Années	Folies-Bergère	Casino de Paris	Moulin-Rouge	Parisiana	Olympia	Totaux
1894	1.147	569	583	272	494	3.065
1895	1.087	586	531	354	639	3.197
1896	1.281	637	508	290	673	3.389
1897	1.353	568	542	458	652	3.573
1898	1.319	699	403	561	673	3.655
1899	1.252	663	400	623	792	3.730
1900	1.942	991	944	775	2.012	6.664
1901	993	634	394	616	1.149	3.786
1902	1.343	524	325	588	987	3.767
1903	1.510	746	1.191	629	1.429	5.505
Totaux	13.227	6.617	5.821	5.166	9.500	40.331

Les chiffres du tableau précédent ont une éloquence significative : Il y a dix ans la recette annuelle des cinq music-hall désignés était inférieure de 28 0/0 à celle des cinq théâtres de genre. En 1903, la proportion est retournée et la recette des cinq music-hall dépasse de 30 0/0 celle des théâtres indiqués.

Mais on serait incomplètement renseigné si l'on s'en tenait aux résultats du précédent tableau. Le succès prodigieux des Folies-Bergère, de l'Olympia, du Moulin-Rouge (transformé en music-hall depuis l'année dernière), du Casino de Paris et de Parisiana ont fait naître des établissements du même genre dans presque tous les quartiers de Paris. En 1894, le nombre des spectacles parisiens, généralement désignés sous le nom de cafés-concerts, n'était que de 22 et leurs recettes totales ne furent que de 7.094.600 fr. En 1903, le nombre desdits spectacles atteint 45 et le chiffre de leurs recettes s'élève à 13.109.400 fr., soit une augmentation de 23 établissements et de 6.014.800 fr. pour les recettes brutes.

Or, entre 1894 et 1903, l'ensemble des recettes brutes de tous les théâtres et spectacles de Paris a augmenté de 9.669.000 fr. Si, de ce chiffre, on retire les recettes des concerts du Conservatoire, Colonne et Lamoureux et des cinématographes, (qui n'ont figuré dans la statistique de l'Assistance publique qu'à partir de 1896 et 1897, soit 847.000 fr.), il reste une augmentation réelle de 8.822.000 fr. sur laquelle les cafés-concerts et music-hall ont absorbé, en chiffres ronds, 6.015.000 fr. ou 68.2 0/0 ; les théâtres proprement dits, 2.506.000 fr. ou 28.4 0/0, et les cirques 301.000 fr. ou 3.4 0/0.

La part revenant aux différentes scènes se décompose ainsi :

		Francs
Les théâtres subventionés	+	878.000
Les cinq principaux théâtres de genre.	—	42.000
Théâtre Sarah-Bernhardt	+	1.157.000
Théâtre Antoine	+	500.000
Autres théâtres proprement dits	+	13.000
Cirques	+	301.000
Music-hall et cafés-concerts	+	6.015.000
Total égal	+	8.822.009

★

En janvier 1899, Mme Sarah-Bernhardt est entrée en possession du Théâtre des Nations que l'Opéra-Comique occupait depuis l'incendie du 15 mai 1887. Quant à M. Antoine, on sait qu'il a pris, en 1898, la suite des Menus-Plaisirs : ce dernier théâtre avait réalisé, en 1894, une recette totale de 143.741 fr., tandis que le théâtre Antoine a encaissé 643.869 fr. en 1903.

En résumé, la Société des auteurs a été bien inspirée en attaquant vigoureusement une tentative d'accaparement à l'américaine que l'opinion publique est d'ailleurs unanime à condamner ; mais elle serait également dans son rôle en luttant avec énergie contre les music-hall et les cafés-concerts dont le développement progressif est d'autant plus inquiétant qu'il menace à la fois l'avenir de nos grandes scènes lyriques et dramatiques et le sens artistique de la population française.

EDMOND THÉRY.

LA SITUATION DU MEXIQUE

La baisse qui s'est abattue sur notre marché, au mois de février dernier, a eu cette caractéristique de frapper non seulement les valeurs immédiatement intéressées aux événements d'Extrême-Orient, mais bien des titres qui, de près ou de loin, n'avaient rien à craindre des complications pouvant survenir de la guerre. Fonds d'Etat et valeurs industrielles ont subi le contre-coup des offres qui se sont succédées avec tant de brusquerie, et rares sont les titres qui ont pu rester indemnes.

Parmi ces derniers, une mention spéciale doit être faite pour les fonds mexicains. Le *5 0/0 intérieur amortissable* était coté à 42 50 dans les premiers jours de février, il se retrouve à ce cours à la fin du même mois et nous le laissons aujourd'hui à 42 95. Le *3 0/0 argent* s'est maintenu ferme à Londres à 26 1/4 pendant février et mars ; il est coté aujourd'hui 27 ./. ; le *5 0/0 or*, coté 101 7/8 au début de février, est à 101 3/4.

La tendance des valeurs mexicaines a donc beaucoup contrasté avec celle des autres fonds d'Etat. Ce fait peut tenir à deux causes : le marché principal de ces titres est à Londres, où la baisse ne s'est produite que par répercussion ; d'autre part, le Mexique, par sa situation, n'a à envisager aucune des éventualités défavorables que la guerre entre le Japon et la Russie a pu faire redouter à d'autres puissances.

Ces causes ont eu certainement quelque effet sur la tenue des cours, mais il faut avant tout tenir compte de l'amélioration constante observée dans la situation du pays ; des énormes progrès réalisés par lui dans le domaine économique et financier ; de la persévérance avec laquelle ses gouvernants se préoccupent d'apporter chaque année une réforme ou une amélioration nouvelle qui consolide les résultats acquis et permet de regarder l'avenir avec une confiance nouvelle toujours plus grande.

Le Congrès mexicain vient de se réunir le 1er avril. Cette solennité, qui se renouvelle tous les six mois, a permis au président Porfirio Diaz de venir, comme chaque fois, en rendant compte des actes du Pouvoir exécutif, exposer les progrès accomplis pendant le semestre. L'éloquent discours prononcé en cette circonstance nous permet, à notre tour, de nous faire une idée de la situation.

Le Message passe en revue tous les travaux accomplis par les divers Ministères ; nous laisserons de côté tout ce qui concerne les affaires intérieures, car cette revue pourrait avoir quelque chose de fastidieux ; la lecture de cette partie du discours laisse cependant cette impression absolue que rien n'est négligé pour assurer le développement de la production nationale, l'encourager, le faciliter ; pour améliorer les conditions de la vie ; assainir les villes et accroître l'instruction.

Les questions financières présentent pour nous un intérêt plus immédiat : On sait, à ce sujet, quelle forte progression ont donnée depuis huit ans les recettes publiques. Le tableau suivant mérite d'être reproduit :

Exercices	Recettes ordinaires en espèces	Dépenses ordinaires en espèces	Excédent des recettes	Proportion
—	—	—	—	—
		En piastres		0/0
1895-1896.....	50.521.470	45.070.123	5.415.347	12 11
1896-1897.....	51.500.628	48.330.505	3.170.123	6 25
1897-1898.....	52.697.984	51.815.285	882.698	1 70
1898-1899.....	60.139.212	53.499.541	6.639.670	12 41
1899-1900.....	64.261.076	57.944.687	6.316.388	10 90
1900-1901.....	62.998.804	59.423.005	3.575.798	6 02
1901-1902.....	66.147.048	63.081.513	3.065.534	4 86
1902-1903.....	76.023.416	68.222.522	7.800.893	11 43

L'augmentation des recettes ordinaires de 1902-03 sur celles de 1901-02 a donc été de 9.876.367 piastres, chiffre qui n'avait jamais été atteint, et les dépenses ordinaires n'ont augmenté que de 5.146.008 piastres.

Les chiffres si favorables de 1902-03 ont pu être maintenus. Le message présidentiel nous apprend, en effet, que le rendement des impôts fédéraux n'a pas diminué au cours de la présente année fiscale.

Les recettes de juillet à décembre 1903, poursuit-il, provenant de l'importation du timbre, comparées à celles de la période antérieure correspondante, sont satisfaisantes, surtout si l'on tient compte que celles de 1902 furent exceptionnellement élevées.

L'augmentation des recettes des droits d'importation représente un quart de million de piastres, non compris le rendement de la surtaxe perçue depuis le début de 1903. La rente du timbre a donné un excédent de près d'un million. On doit remarquer cependant qu'en 1903 ne figure pas, comme en 1902, le produit de l'impôt de 7 0/0 sur l'importation et que la contribution fédérale ne se compose aujourd'hui que du droit additionnel de 25 0/0, au lieu de l'ancien droit de 30 0/0. Sans doute, on a augmenté l'impôt sur les tabacs et les alcools, mais cette augmentation est loin de compenser la forte réduction sur la contribution fédérale.

Pour apprécier dûment les résultats de l'exercice en cours, il ne faut pas perdre de vue que, dans ces derniers temps, par suite de diverses causes, pour la plupart étrangères à la situation du Mexique, il y a eu rareté de numéraire et de capitaux. Ce phénomène économique a été, d'ailleurs, presque universel et l'on ne doit pas être surpris que ses effets se soient fait sentir dans ce pays, bien que dans une faible mesure. Malgré ces conditions défavorables, qui s'accentuèrent vers le milieu de 1903, toute l'avance obtenue a pu être conservée et l'émission de trois millions de piastres or d'obligations du Trésor, autorisée par la loi du 30 septembre dernier, a pu se faire sans la moindre difficulté. Ces obligations, de même que 9.500.000 de celles qui avaient été émises quelques mois auparavant, n'ont pas eu à supporter d'escompte dans les transactions auxquelles elles ont servi, bien qu'elles ne donnent qu'un intérêt annuel de 4 1/2 0/0.

Le produit de cette émission a servi à payer les actions du *Chemin de fer National* achetées par le Gouvernement et à couvrir les dépenses de certains travaux publics, toutes dépenses productives.

Une série d'études publiées par la *Dun's Review* de New-York, nous permet de compléter les renseignements fournis par le président Porfirio Diaz sur la situation économique du pays pendant l'année dernière :

La production agricole du Mexique [illegible], durant l'année 1903, a été particulièrement bonne [illegible] aux pluies abondantes qui [illegible] pays. La quantité de [illegible] à la [illegible] [illegible] progrès [illegible] à multiplier [illegible]

Les plus importantes parmi les [illegible] naturelles de

Mexique sont le café, le tabac, le sucre et le chanvre. La récolte du café, qui n'a guère varié de celle de l'année précédente, a souffert de la baisse produite par les cafés brésiliens; mais la récolte du tabac a été abondante, de bonne qualité et vendue à de très bons prix.

La production du sucre est en voie d'accroissement dans tout le pays et atteint déjà un chiffre bien plus élevé que celui de la consommation locale. Aussi les moyens d'exporter cette denrée sont-ils activement étudiés, et il est probable que, d'ici peu, il s'en fera de grandes expéditions.

Le chanvre forme la principale culture dans la péninsule du Yucatan, et les planteurs qui s'y sont adonnés ont été largement récompensés de leurs efforts.

Il est assez peu aisé de classer les industries nombreuses et variées existant au Mexique. Leur nombre s'accroît constamment, mais la presque totalité de la production est destinée à la consommation locale, avec l'exception, évidemment, de celle des fonderies.

L'industrie du coton, après avoir subi une crise due à la surproduction, est actuellement prospère. Cependant les difficultés de transport empêchent encore l'accès à ces marchandises des débouchés de l'Amérique Centrale et du Sud, qui leur seront probablement bientôt ouverts. De plus, la production du coton brut dans le pays ne suffit pas à approvisionner les usines, de sorte que le coût du coton aux Etats-Unis affecte les prix de fabrication au Mexique.

On sait que la principale richesse du Mexique se rencontre dans ses énormes ressources minérales, dont l'exploitation est à peine commencée, s'il faut en croire les experts. La production d'or et d'argent, qui était de 48.170.193 dollars en 1891-1892, s'est élevée à 97.100.000 dollars en 1902-1903. Le Mexique est aujourd'hui le principal producteur d'argent, et la valeur de sa production d'or a subi une augmentation constante.

Notons que les métaux entrent pour plus de 67 0/0 dans la valeur totale des produits exportés, qui s'élevait à 219 millions 402.069 dollars pendant l'année fiscale 1902-1903.

Les voies ferrées du Mexique ont une longueur de 16.133 kilomètres; les deux Compagnies principales étant la Mexican Central et la Mexican National. Cette dernière est, en grande partie, en la possession du Gouvernement, qui a voulu par ce moyen éviter entre les deux Compagnies une entente dans le but d'élever les prix de transport.

Le nombre des banques autorisées à émettre des billets était, en 1890, de cinq, avec un capital de 23.250.000 dollars, en 1903, on en comptait trente-deux ayant un capital de 108.850.000 dollars.

Malgré le développement des banques, l'extension prise par le commerce et l'industrie nécessite de plus grandes facilités financières; c'est donc sur l'argent venu des Etats-Unis ou d'Europe que l'on compte pour donner une impulsion nouvelle à la production du pays.

Pour encourager ces placements une chose était nécessaire : arrêter les fluctuations de la monnaie mexicaine. C'est dans ce but qu'une Commission monétaire a été réunie l'année dernière et le Message nous annonce qu'elle vient de terminer ses travaux. La question principale qu'elle avait à résoudre était la suivante :

Est-il à l'avantage du Mexique de conserver son système monétaire actuel, ou vaut-il mieux adopter, et sous quelle forme, l'étalon d'or ? La réponse, rendue à la majorité, serait en faveur de l'adoption de cette réforme. Il ne reste plus qu'à voir si le Gouvernement se décidera à accueillir ou rejeter les conclusions de la Commission.

Le seul point qui ait vraiment divisé les membres de cette Assemblée était de décider si le projet nouveau nécessitera des dépôts d'or représentant la monnaie d'argent, ou si cette mesure sera rendue inutile par le crédit du pays. C'est là une question que le Gouvernement devra résoudre, et l'on s'attend à ce qu'il soit déposé, incessamment, un projet de loi concernant le nouveau régime.

En attendant cet événement, qui marquera une date nouvelle dans l'histoire des finances du Mexique, nous devons constater que l'administration du Président Porfirio Diaz, si bien secondé par son ministre des finances, M. Limantour, a su, pendant l'année 1903, continuer le programme adopté depuis plusieurs années. De tous côtés se rencontrent des signes de prospérité nouvelle et l'on ne saurait trop féliciter ce pays des progrès réalisés. « Ces avantages, dit le Message, ont été obtenus malgré les difficultés inhérentes à la marche de tout peuple qui ayant abandonné le chemin tentateur de la révolution, rarement fécond en utiles conquêtes, s'engage résolument dans la belle voie de la paix et du travail. »

GEORGES BOURGAREL.

VOITURES A PARIS

La *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a réuni, le 29 avril, ses actionnaires en assemblée générale annuelle; 155 actionnaires y assistaient, représentant 26.481 actions.

D'après le rapport présenté par le Conseil d'administration, la situation de cette entreprise, au 31 décembre 1903, comparée à celle au 31 décembre 1902, s'établit comme suit :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	(En francs)	
Indemnité municipale	3.600.000 »	3.240.000 »
Immeubles	31.140.612 99	30 803.472 34
Matériel d'exploitation	11.147.743 98	11.501.555 09
Outillage	1.061.922 21	1.071.762 01
Mobilier de bureau	20.000 »	20.000 »
Fonds de roulement	7.227.740 67	7.649.982 46
Compte d'ordre	3.919.984 54	2.377.938 20
Solde du compte de Profits et Pertes	347.834 57	» »
	58.465.838 96	56.664.710 12
Passif		
Capital social	20.175.520 »	20.175.520 »
Obligations	27.342.000 »	25.850.000 »
Divers créditeurs	2.989.510 98	3.138.155 60
Réserves	4.038.823 44	5.053.233 67
Comptes d'ordre	3.919.984 54	2.377.938 20
Solde du compte de Profits et Pertes	» »	69.862 63
	58.465.838 96	56.664.710 10

En fait, l'année 1902 n'avait pas laissé de perte, mais bien un bénéfice. Au reste, nous rapprochons le compte de Profits et Pertes des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1902	1903
Recettes	(En francs)	
Recettes du trafic	16.524.722 42	15.197.737 72
Recettes en dehors du trafic	205.643 82	295.782 19
Total des recettes	16.730.366 24	15.493.519 91
Dépenses		
Frais généraux	2.803.281 40	2 529.639 57
Personnel	1.928.618 02	1.844.403 92
Taxes et impôts	1.337.140 84	1.241.453 08
Cavalerie	7.353.089 66	6.591.228 24
Entretien et renouvellement du matériel	2.810.250 47	2.516.688 98
Entretien des bâtiments	83.476 78	91.465 54
Bénéfices nets	414.509 07	678.640 58
	16.730.366 24	15.493.519 91

Les bénéfices de l'exercice 1903 se sont donc élevés réellement à 678.640 fr. 58. En ajoutant à cette somme le montant des dividendes périmés en 1903, soit 2.936

francs 58, on obtient un solde disponible de 681.577 francs 16 qui a été affecté comme suit :

	Francs
A amortir la perte figurant au bilan du 31 décembre 1902	347.834 57
A divers amortissements	263.879 96
Solde bénéficiaire porté au bilan dressé en fin d'exercice 1903	69.862 63
Somme égale	681.577 16

Ici, il convient de faire une observation à propos de la perte inscrite au bilan de l'exercice 1902, alors que le « Compte de Profits et Pertes » de cette même année accusait un profit. La raison en est qu'il restait à amortir les pertes encourues en 1901, et que les profits de 1902 ont été portés en amortissement partiel de ces pertes qui se sont trouvées ramenées, en définitive, à 347.834 fr. 57.

Sans nous appesantir sur les divers chapitres du bilan, observons qu'au passif les obligations sont revenues de 27.342.000 fr. à 25.850.000 fr., par suite de l'annulation de 2.984 obligations de 500 fr. de la Compagnie. Ces obligations se divisent en deux lots : Annulées par réduction du passif, 2.716 ; amortissement de 1902, 268. Au 31 décembre 1903, il reste : obligations en portefeuille, 1.650 ; obligations en circulation, 50.050 ; ensemble, 51.700.

On a vu plus haut que les comptes arrêtés au 31 décembre accusent un montant de bénéfices nets de 678.640 fr. 58, supérieur de 264.131 fr. 51 à celui indiqué au 31 décembre 1902. Cette augmentation a été obtenue dans des conditions intéressantes, puisque les recettes de trafic et diverses sont en diminution de 1.236.846 francs 33 d'une année à l'autre, diminution qui doit être uniquement attribuée à ce fait : qu'un nombre important de cochers a abandonné la Compagnie au mois de juin 1903 pour aller chez les loueurs dont les voitures étaient munies de roues pneumatiques. La conséquence a donc été une réduction du nombre de journées de voitures sorties, mais aujourd'hui, toutes les voitures sont transformées. Toutefois, en regard de cette moins-value de recettes, la Compagnie a pu faire figurer d'importantes économies qui portent principalement sur la cavalerie, l'entretien et le renouvellement du matériel, les frais généraux, etc., et qui se chiffrent net par 1.500.977 fr. 80.

En ce qui regarde la cavalerie, les économies réalisées sont intéressantes à relever. En voici l'état pour les dix dernières années :

Dépenses totales de la cavalerie

Années	Journées de chevaux	Dépenses	Moyenne par cheval
		En francs	
1894	3.936.771	9.161.329 96	2 33
1895	3.808.003	8.561.170 32	2 25
1896	4.120.813	8.358.605 27	2 03
1897	4.422.403	8.821.641 08	1 99
1898	4.629.738	9.278.889 79	2 »
1899	4.399.013	8.814.661 92	2 —
1900	4.608.703	10.021.836 63	2 18
1901	4.023.069	8.155.738 19	2 03
1902	4.127.507	7.353.089 66	1 78
1903	3.933.976	6.591.228 24	1 68

Les dépenses ci-dessus comprennent la nourriture, la ferrure, l'infirmerie et l'usure, et la comparaison entre 1894 et 1903 est suggestive, puisqu'elle atteint 0 fr. 65 par journée de cheval, et que les journées de chevaux, à 3.933.976, ne sont inférieures que de 2.795 à celles de 1894 qui s'élevaient à 3.936.771.

En 1903, le mouvement des chevaux a été le suivant :

	Chevaux
Effectif au 1er janvier 1903	11.910
Achetés pendant l'année	1.422
Ensemble	13.332

...en sont passés à l'effectif. Par contre, il est 2.422 chevaux (2.174 par réforme, 248 qui sont morts ou atteints de la morve), de sorte qu'au 31 décembre dernier, l'effectif de la cavalerie comprend 10.910 chevaux. Ajoutons le renseignement complémentaire suivant :

	Francs
Les chevaux achetés ont coûté	885 87
Les chevaux ont été vendus	171 83
Les chevaux morts ont été vendus	21 »
Et le prix d'inventaire est de	460 »

En somme, tout cheval acheté 885 fr. 87, porté à l'inventaire pour 460 francs, a occasionné à l'exploitation, en 1903, une somme de 425 fr. 87. D'un autre côté, tout cheval qui figure à l'inventaire pour 460 francs, et qui est sorti pour 171 fr. 83, a imposé à l'exploitation une charge de 288 fr. 17, et tout cheval mort, une dépense de 439 francs. La conséquence de ce qui précède est que la dépense d'usure de la cavalerie a atteint, en 1903, 1.391.223 fr. 85, c'est-à-dire le chiffre normal de dépenses des plus belles années d'exploitation de la Compagnie.

Il est un point à examiner aussi : c'est celui des immeubles, qui figurent au bilan pour 30.803.472 fr. 34. Ce compte se subdivise ainsi :

	Francs
Dépôts et ateliers	30.424.301 50
Constructions neuves en règlement	15.405 57
Terrains de Ségur	363.765 27
Total	30.803.472 34

Pendant l'année, il a été vendu 9.255 mètres de terrains, pour 2.189.774 fr., mais il en a été acheté 6.844 mètres pour 917.869 fr. à Levallois-Perret. Notons que la vente du dépôt de la Pompe a été faite avec une plus-value de 60.65 0/0 sur le prix d'inventaire, et celle des deux lots Ségur (sur les sept qui avaient été dressés), avec une plus-value de 84.25 0/0. Les résultats de cette opération sont compris dans la réserve, qui a augmenté de ce fait de plus d'un million, et ils constituent un bénéfice qui appartiendra aux actionnaires lorsque la Compagnie aura fait disparaître sa dette. Disons encore qu'avec le produit de ces ventes, il a été amorti 1.350.000 fr. d'obligations.

C'est au mois de juillet prochain que la Compagnie mettra en service 4 ou 500 appareils-compteurs qui lui seront fournis en location. Ces appareils existent depuis plusieurs années, au nombre de 20.000, dans certaines villes d'Allemagne, de Suisse, de Belgique, de Hollande, où ils donnent, dit-on, satisfaction au public, aux loueurs et aux cochers. Ces appareils ont déjà, d'ailleurs, fait leurs preuves ; ils permettront de réaliser la petite course, d'offrir toute commodité pour le public, et de procéder à la constatation, d'une façon mathématique et sans discussion possible avec le cocher, de la somme à payer.

En résumé, l'année dernière, le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale des Petites Voitures* constatait l'amélioration sensible qu'il y avait à enregistrer en 1902 sur l'exercice 1901, et il y a à remarquer, cette fois, que l'amélioration s'accentue. Les pertes de 1901 sont complètement couvertes, à l'heure actuelle, et la Compagnie est libre désormais de distribuer, sous forme de dividendes, les profits qu'elle réalisera. Terminons en disant de nouveau que l'industrie des voitures n'est pas morte dans Paris puisque, en 1903, et malgré le trafic énorme du *Chemin de fer Métropolitain*, l'ensemble des loueurs parisiens a transporté 44.295.612 voyageurs contre 44.200.512 en 1902, soit une augmentation de 95.100 voyageurs.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Nous avons à signaler, cette semaine, le passage du Yalou par l'armée japonaise du maréchal Kuroki forte d'environ 100.000 hommes.

La traversée du Yalou s'est opérée très laborieusement, gênée qu'elle était par les troupes du général

Zassoulitch, qui canonnaient l'ennemi, détruisaient ses pontons, en un mot, cherchaient à entraver le plus possible ses opérations. Cependant, dès le 1er mai, toute l'armée japonaise se trouvait réunie et montait à l'assaut des positions russes sur la rive droite du Yalou et, après des alternatives de succès et de reculades, se rendait maîtresse du champ de bataille, non sans y laisser de nombreux morts et blessés. Les Russes se sont comportés vaillamment, malgré leur infériorité numérique et ont rétrogradé en bon ordre.

Les pièces de canon qu'ils ont dû laisser aux ennemis, les artilleurs et les équipages ayant été tués, au nombre de 28, ne pourront servir aux Japonais, les culasses ayant été brisées.

Il ne faut pourtant pas exagérer la portée de cette victoire japonaise, qui n'a rien d'étonnant, si l'on considère l'inégalité du nombre de combattants (Japonais, 100.000 avec 108 pièces de canons; Russes, 25.000 et 40 canons); elle était d'ailleurs prévue par l'état-major russe. En effet, jamais le général Kouropatkine n'a eu un instant l'idée de faire du Yalou le centre de ses opérations.

Par contre, les Japonais ont un nouvel insuccès à enregistrer en ce qui concerne leur tentative d' « embouteillage » de l'escadre russe dans Port-Arthur, tentative qui a eu lieu dans la nuit du 2 au 3 mai. L'amiral Alexeïeff a détruit les neuf brûlots nippons destinés à être coulés dans la passe du port, et deux torpilleurs ont été mis hors de combat. Une partie des équipages de ces derniers et des brûlots ont été capturés le lendemain matin par les Russes.

Informations Économiques et Financières

Futurs Emprunts — Tandis que les négociations se poursuivent à Fez pour la conclusion de l'emprunt marocain et à Saint-Pétersbourg pour la signature de l'emprunt russe, toutes opérations que l'on considère toujours comme imminentes, des pourparlers ont été engagés à Londres pour une émission de bons du Trésor japonais.

Ces négociations ont été tenues aussi secrètes que — sur notre Marché — celles de l'emprunt russe. Mais, d'après les informations généralement répandues, l'opération porterait sur 10 millions de livres sterling (250 millions de francs). Ces titres, qui jouiraient d'un intérêt de 6 0/0, seraient offerts au cours de 93 0/0, remboursables en 7 années, avec une garantie spéciale sur les recettes des douanes japonaises. Les deux banques contractantes seraient la *Specie Bank* de Yokohama et la *Hong-Kong and Shanghaï Bank*.

Le Trafic du Métropolitain de Paris. — Les résultats de l'exploitation, pour le mois d'avril, des lignes actuellement en exploitation sont les suivants :

Nombre de billets distribués : 9.918.769, dont :

Billets aller et retour, 1.775.095: 1re classe, 1.287.747; 2e classe, 6.855.604; collectifs, 323.

Par rapport à avril 1903, il y a une augmentation de 199.911 billets d'aller et retour; mais il y a une diminution de 36.920 billets de 1re classe, de 251.593 billets de 2e classe et de 364 billets collectifs.

Le produit brut a été de 1.718.104 fr. 95, sur lequel la redevance à la Ville a prélevé 567.044 fr. 20, ce qui laisse une recette brute à la Compagnie de 1.151.060 francs 75.

Pour la première fois, le montant du prélèvement au profit de la Ville de Paris accuse, par rapport au mois correspondant de l'année précédente, une légère diminution de 7.546 fr. 65. Ce phénomène est certainement dû à ce fait que beaucoup de personnes voyageant auparavant au plein tarif en 1re et 2e classes bénéficient actuellement du tarif réduit accordé aux voyageurs qui, avant 9 heures du matin, se munissent de billets aller et retour. La différence des aises et du confortable entre les 1res et les 2es classes n'est pas suffisante pour inciter à prendre des billets de 1re classe de préférence.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — C'est le 16 courant que doivent se réunir en assemblée générale annuelle les actionnaires de cette Compagnie, pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier.

Ces comptes accusent pour l'année sociale dont il sera rendu compte, un bénéfice net de 4.510.056 fr. 63, contre 2.943.870 fr. 71 en 1902, soit une augmentation de 1.566.185 fr. 92. Sur ce montant de profits, la Compagnie prélèvera, tout d'abord :

	Francs
Pour le fonds de prévoyance	500.000 »
Provision pour les conséquences de la catastrophe du 10 août 1903	1.150.000 »
Ensemble	1.650.000 »
Reste comme solde disponible	2.860.056 63

Ce solde, auquel il faut ajouter le report de l'exercice précédent, soit 489.392 fr. 51, le Conseil d'administration proposera de le répartir de la manière suivante. Nous opérons ici un rapprochement avec la répartition décidée pour l'exercice précédent. A propos de ce dernier, observons que le chiffre de bénéfices indiqué plus haut doit être augmenté du report de l'exercice 1901, soit 369.658 fr. 15, de sorte que les deux soldes s'établissent ainsi : 3.313.528 fr. 86 pour 1902 et 3.349.537 fr. 79 pour 1903.

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve légale	147.228 70	164.818 44
Dividende de 15 fr. aux 100.000 actions de la 1re émission	1.500.000 »	1.500.000 »
Dividende de 10 fr. 3125 aux 100.000 actions de la 2e émission en 1902, de 15 fr. en 1903 déduction faite des intérêts reçus sur versements anticipés)	1.036.000 »	1.472.532 36
Règlement du litige avec les fournisseurs d'énergie	» »	63.687 75
Tantièmes	140.907 65	132.721 55
Report à nouveau	489.392 51	15.777 69
Totaux égaux aux soldes disponibles	3.313.528 86	3.349.537 79

Le dividende pour l'exercice 1903 reste donc fixé comme pour 1902 à 15 francs par action ancienne. Observons, d'autre part, que le compte de premier établissement s'est accru, d'un exercice à l'autre, de 13.377.144 fr. 35, et que sur les 100.000 actions nouvelles, jouissance 1er janvier 1905, faisant partie de la troisième émission effectuée en octobre dernier, il restait à verser, au 31 décembre dernier, 18.750.000 fr., et sur les titres de la seconde émission, 23.750 fr.

Banque Nationale du Mexique. — Les actionnaires de la *Banque Nationale du Mexique* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 20 mai prochain à Mexico. Le Conseil d'administration proposera à cette réunion de fixer le dividende de l'exercice écoulé à 21 piastres par action, soit 47 fr. environ, contre 16 piastres (33 fr. 50) distribuées pour l'année précédente. Voici les dividendes répartis par cette Société pour les dix dernières années :

Exercices	Dividendes	Cours moyen des actions
	(En francs)	
1894	15 75	512
1895	18 48	553
1896	18 06	575

	En francs	
1897........................	13 13	598
1898........................	13 50	624
1899........................	29 25	656
1900........................	37 34	719
1901........................	35 60	659
1902........................	33 50	655
1903........... environ	47 »	636
Cours actuel.........		734

Nous reviendrons sur cette Société après l'assemblée générale des actionnaires. Rappelons, cependant, aujourd'hui, qu'au cours du dernier exercice 1903, et suivant décisions de l'assemblée générale du 27 juin 1903, le capital social a été porté de 20 à 26 millions de piastres, au moyen de la création de 60.000 actions nouvelles de 100 piastres. Ces 60.000 actions nouvelles, portant jouissance du 1er janvier 1904, avaient été divisées en deux parties distinctes, à savoir : 37.500 actions qui furent mises par préférence et contre espèces, à la disposition des anciens actionnaires, des porteurs de parts de fondateur, du Conseil d'administration et du Comité de Paris dans les proportions suivantes : 20.000 actions, soit 1 action nouvelle pour 10 actions anciennes, aux porteurs des 20.000 actions anciennes ; 10.000 actions, soit 1 action nouvelle pour 3 parts de fondateur, aux porteurs des 30.000 parts alors existantes ; 7.500 actions furent laissées à la disposition du Conseil d'administration et du Comité de Paris, en vertu de l'article 5 des statuts.

Ces titres furent émis à 580 francs ou 273 piastres. Quant au solde de 22.500 actions, on l'affecta à l'échange des parts de fondateur dans la proportion de 3 actions nouvelles *entièrement libérées*, jouissance 1er janvier 1903, c'est-à-dire coupon 39 attaché, contre 4 parts de fondateur, jouissance 1er janvier 1903, c'est-à-dire coupon 20 attaché.

On sait le rôle important que remplit la *Banque Nationale du Mexique*, et l'on connaît les services qu'elle rend au Gouvernement de la République aussi bien à l'intérieur qu'à l'extérieur. Quant à sa situation on s'en rendra compte en se reportant au tableau suivant, extrait du dernier bilan connu à ce jour, et établi au 31 décembre 1902 :

	En piastres
Fonds de réserve ordinaire d'après le bilan au 31 décembre 1902........................	4.222.178 44
Prélèvement sur les bénéfices de l'exercice 1902 pour cette même réserve.....................	465.273 20
Fonds de prévision..............................	2.000.005 »
Second fonds de prévision........................	1.000.000 »
Solde reporté à nouveau........................	320.792 16
Total...............	8.008.243 80

Les réserves et prévisions diverses représentaient donc plus de 40 0/0 du capital social ancien.

Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France. — Voici les résultats obtenus par cette Compagnie au cours de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier.

Le bilan se présente de la manière suivante. Nous le rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Dépenses de premier établissement :		
Lignes concédées à titre définitif..................	118.[illegible]	119.305.564 38
Lignes concédées à titre éventuel..................	265.385 38	262.111 08
Caisse, portefeuille, banquiers..................	971.[illegible] 51	817.715 [illegible]
Dépenses remboursables (travaux complémentaires) [illegible]	565.791 54	565.791 54
Débiteurs divers..................	1.145.045 61	1.[illegible].546 21
[illegible]	1.426.882 08	1.409.747 22
Mobilier..................	5.026 43	4.483 83
Domaine privé de la Compagnie..................	261.976 92	267.216 92
Comptes de garantie État et département..................	2.006.976 25	1.995.608 97
Valeurs appartenant aux caisses de secours et de retraites..................	37.547 50	37.547 50
	124.785.086 05	126.011.302 08
Passif		
Capital actions..................	25.000.000 »	25.000.000 »
— obligations..................	96.103.876 79	96.950.350 24
Réserve légale..................	323.[illegible] 66	347.955 56
— d'exploitation..................	179.637 82	254.888 76
— supplémentaire..................	28.467 47	
Solde disponible sur les comptes de frais généraux.	1.565.564 55	1.623.656 69
Compte de participation de l'État dans les recettes..................	»	102.201 29
Retenues de garantie d'entrepreneurs..................	123.250 21	73.759 90
Restant dû sur coupons échus	218.071 36	206.911 83
Entrepreneurs et fournisseurs divers..................	98.256 60	201.115 16
Caisses de secours et de retraites..................	34.026 15	61.994 77
Créditeurs divers..................	548.235 24	580.426 46
Amortissement des actions..	40.000 »	41.000 »
Liquidation de l'exercice....	522.136 20	567.091 42
	124.785.086 05	126.011.302 08

Les bénéfices de l'exercice 1903, y compris le report de l'exercice précédent, sont en augmentation de 44.955 fr. 22 sur 1902. Au reste, voici le « Compte de Profits et Pertes », comparé au précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Recettes d'exploitation..................	2.395.894 91	2.429.819 68
Dépenses..................	2.667.615 88	2.622.561 58
Perte..................	271.720 97	192.741 90
Garantie d'intérêts..................	4.798.478 04	4.812.062 10
Produit net..................	4.526.757 07	4.619.320 20
Charges diverses, déduction faite des produits accessoires..................	4.038.919 16	4.109.522 08
Bénéfices nets..................	487.837 91	509.798 12
Report de l'exercice précédent...	34.298 29	57.293 30
Bénéfices disponibles..................	522.136 20	567.091 42

Le dividende proposé par le Conseil d'administration s'élève à 9 francs, comme pour l'exercice 1902. En conséquence, la répartition des bénéfices s'établit de la manière suivante ; nous procédons encore à un rapprochement avec la répartition de 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Réserve légale..................	24.391 90	25.489 90
Réserve d'exploitation supplémentaire	—	30.000 »
Dividende de 9 fr. par action à 48.[illegible] actions en 1902 et à 48.742 actions en 1903..................	440.451 —	438.678 —
Report à nouveau..................	57.293 30	72.923 52
Total égal aux bénéfices disponibles	522.136 20	567.091 42

En somme, l'exploitation, pour la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France*, a donné, en 1903, des résultats en amélioration sur 1902, et ces résultats lui ont permis d'affecter 30.000 fr. à la réserve d'exploitation supplémentaire, et de reporter à nouveau 15.630 fr. 22 de plus que l'année précédente.

Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 9 mai.

Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui sera présenté par le Conseil d'administration et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	(En francs	
Actionnaires 50 fr. restant à verser sur 175.000 actions nouvelles)	8.750.000 »	8.750.000 »
Espèces en caisses et dans les banques à Paris et à l'étranger	608.899 79	1.018.239 13
Reports à Paris et à l'étranger	5.502.419 65	4.456.006 95
Liquidations à Paris et à l'étranger	516.520 55	»
Comptes débiteurs et divers	635.921 58	1.118.748 31
Avances	593.990 45	2.191.427 04
Portefeuilles titres	18.015.016 31	15.638.859 36
Participations	1.139.006 20	1.175.630 60
Comptes d'ordre (loyers et impôts payés d'avance)	77.734 69	88.784 57
Profits et pertes :		
Perte de l'exercice 1903	»	1.523.110 63
	35.839.508 72	36.050.806 39
Passif		
Capital social	30.000.000 »	30.000.000 »
Réserve légale	282.400 70	343.093 45
Réserve extraordinaire de prévoyance	564.801 35	688.186 90
Dividendes non réclamés	14.875 32	39.649 96
Comptes créditeurs	3.681.616 58	4.614.047 16
Liquidations à Paris	»	261.904 95
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.233.855 56	»
Report de l'exercice précédent	61.959 21	102.923 97
	35.839.508 72	36.050.806 39

Ainsi qu'on le voit, l'exercice 1903 se solde par une perte de 1.523.110 fr. 63 alors que le précédent avait laissé, comme bénéfices, un montant de 1.233.855 fr. 56. C'est ce qui ressort du compte de profits et pertes ci-dessous :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	Francs	
Intérêts, commissions, coupons et divers	1.877.527 96	1.464.049 62
Charges		
Moins-value du portefeuille	»	2.372.978 16
Frais généraux	570.701 85	614.182 09
Amortissement du solde des frais d'augmentation du capital	67.816 »	»
Amortissement du mobilier	5.154 55	»
Total des charges	643.672 40	2.987.160 25
D'où :		
Solde bénéficiaire	1.233.855 56	»
Perte de l'exercice	»	1.523.110 63
Sommes égales	1.877.527 96	1.464.049 62

La perte signalée ci-dessus provient de la baisse des cours, au 31 décembre dernier, de presque toutes les valeurs composant le portefeuille de la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*. Il y a eu, de ce fait, une moins-value de 2.372.978 fr. 16.

A l'issue de l'assemblée générale ordinaire, une assemblée générale extraordinaire aura lieu. Elle aura à statuer sur un projet de réduction du capital social de 30 millions de francs à 24 millions de francs, au moyen du rachat en Bourse de 60.000 actions de la Société. Il faut dire, à ce sujet, que depuis la clôture de l'exercice 1903, les 175.000 actions nouvelles créées en vertu des décisions des assemblées générales des 15 juin et 19 octobre 1901 ont été libérées intégralement et qu'il est rentré de ce fait, dans la caisse sociale, 8.750.000 fr. Ce sont ces 8.750.000 fr. que la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud* veut employer au rachat des 60.000 actions dont il vient d'être parlé.

Le Nickel. — Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 15 avril, les actionnaires de cette Société se sont réunis le 23 du mois dernier en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1903, qui a pris fin le 30 juin 1903. Voici comment le bilan arrêté à cette date se compare avec le précédent :

	Bilan au 30 juin 1902	Bilan au 30 juin 1903
Actif	En francs	
Immobilisations :		
En Nouvelle-Calédonie	12.263.395 13	12.222.577 30
En Europe	3.781.379 16	4.112.931 86
Mobiliers	105.539 16	92.244 57
Valeurs mobilières	76.422 »	66.557 90
Minerais	2.617.522 63	4.993.747 69
Matières en cours de fabrication	2.210.639 40	2.360.941 70
Marchandises finies	1.170.275 39	2.001.204 81
Approvisionnements :		
En Nouvelle-Calédonie	1.482.677 61	940.616 78
En Europe	314.008 60	286.134 60
Banquiers	4.107.285 68	880.388 73
Caisses	125.743 67	68.723 61
Portefeuille	217.798 64	52.541 09
Débiteurs divers	2.183.083 60	2.866.398 79
Avances d'impôts	49 944 73	67.398 07
Prime de remboursement	426.952 35	387.743 20
Comptes d'ordre	544.005 06	375.961 71
Total	31.676.677 81	31.776.117 41
Passif		
Capital-actions	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve statutaire	129.075 43	211.890 71
— pour imprévu	3.800.000 »	3.800.000 »
Obligations	6.469.500 »	6.276.500 »
— remboursables	81.652 40	74.683 20
Coupons d'obligations	48.249 41	47.302 46
Dividendes arriérés	157.689 99	99.107 89
Effets à payer	1.936.602 77	1.255.607 50
Créanciers divers	1.201.170 06	2.006.325 37
Comptes d'ordre	423.211 61	301.275 87
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.306.305 62	2.589.528 83
Report de l'exercice précédent	123.220 52	113.895 58
Total	31.676.677 81	31.776.117 41

Le solde bénéficiaire, en augmentation, d'une année à l'autre, de 283.223 fr. 21, ressort du « compte de profits et pertes » ci-dessous que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
Produits	(En francs	
Profits commerciaux et industriels	2.827.956 83	2.993.801 99
Intérêts divers	70.247 48	93.048 09
Totaux	2.898.204 31	3.086.850 08
Charges		
Frais généraux	133.658 19	139.803 67
Impôts et timbre	13.925 68	17.251 32
Intérêts aux obligataires	304.782 30	296.074 15
Intérêts divers	139.532.52	44.192 11
Total	591.898 69	497.321 25
Bénéfices nets	2.306.305 62	2.589.528 83
Sommes égales	2.898.204 31	3.086.850 08

En raison des reports de l'exercice précédent, les

soldes disponibles des deux derniers exercices précédents se sont établis ainsi :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
	En francs	
Bénéfices nets	2.306.305 62	2.589.528 83
Report de l'exercice précédent	123.220 52	113.895 58
Totaux	2.429.526 14	2.703.424 41

Ces montants ont reçu l'attribution ci-dessous :

	Exercices 1901-1902	Exercices 1902-1903
	En francs	
Amortissement	650.000 »	750.000 »
Réserve légale	82.815 28	91.977 »
Dividende	1.500.000 »	1.650.000 »
Conseil d'administration	33.126 11	36.791 »
Administrateurs délégués et directeur	49.689 17	55.185 »
Report à nouveau	113.895 58	119.471 41
Totaux égaux	2.429.526 14	2.703.424 41

Le dividende pour l'exercice 1902-03 a donc été fixé à 27 fr. 50 par action, contre 25 fr. en 1901-02, et ces résultats sont à prendre en considération, surtout si l'on se souvient que c'est en 1902 que la Compagnie a augmenté son capital social à 15 millions de francs, au moyen de la création de 25.000 actions nouvelles de 100 francs.

Société du Grand-Hôtel. — Au cours de l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, la *Société du Grand-Hôtel* a réalisé des recettes en augmentation de 121.265 fr. 13 sur celles de l'exercice précédent; malheureusement, elle a eu à compter avec un progression importante des dépenses, de sorte que le « Compte de profits et pertes » s'est établi de la manière suivante. Nous le comparons, comme de coutume, au précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Recettes de l'exploitation	4.199.465 70	4.320.730 83
Café de la Paix	161.152 75	146.440 80
Total	4.360.618 45	4.467.171 63
Charges		
Dépenses de l'exploitation	3.511.707 42	3.793.916 95
Dépréciation du portefeuille	19.400 25	17.806 15
Bénéfices nets	829.510 78	655.448 53
Sommes égales	4.360.618 45	4.467.171 63

A ces bénéfices, il convient d'ajouter les soldes reportés des exercices précédents, soit 21.326 fr. 10 pour l'année 1902 et 154.573 fr. 87 pour 1903. Il s'ensuit que le solde disponible de l'année dernière atteint le montant de 810.022 fr. 40 au lieu de 850.836 fr. 88 en 1902. Néanmoins, le Conseil d'administration a fixé le dividende à 10 fr. Voici les répartitions effectuées pour les dix dernières années. Rappelons ici que l'action de la *Société du Grand-Hôtel*, qui était, à l'origine, au nominal de 500 fr., a été divisée, en 1900, en cinquièmes, en vertu des résolutions prises par l'assemblée générale extraordinaire du 28 avril de cette même année :

Exercices	Dividendes répartis	Cours moyen des actions
	En francs	
Actions de 500 francs		
1894	45	934
1895	50 »	1.016 »
1896	70 »	1.248
1897	12 50	1.718 »
1898	néant	1.848 »
1899	néant	1.339 »
Actions de 100 francs		
1900	10 »	169 »
1901	néant	142 »
1902	9 »	167 »
1903	10 »	205 »
Cours actuel		218 »

Le dividende de 10 fr., dont il vient d'être fait mention, absorbe 400.000 fr., et il sera mis en paiement à partir du 7 mai.

Ajoutons qu'au cours du dernier exercice, la *Société du Grand-Hôtel* a continué l'exécution du programme de travaux neufs qu'elle s'était tracé l'anné précédente; 450.433 fr. 51 ont donc été dépensés de ce chef. En raison d'un amortissement de 200.000 fr. opéré sur les bénéfices de 1902, le compte « réfection et achats » ne s'établit donc qu'à 2.713.319 fr. 42, au lieu de 2 millions 462.885 fr. 91 en fin d'exercice 1902.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 avril	5 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or ..... 28 avril 2 430.027.691 — 5 mai 2.480.376.347		
Argent. 28 avril 1.118.630.463 — 5 mai 1.118.211.570		
Total : 3.548.658.154 — 3.598.587.918	3.548.658.154	3.598.587.918
Effets échus hier à recevoir à ce jour	11.579	178.577
Portefeuille Paris — Effets Paris	349.596.208	273.878.842
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	542.466.565	462 632 640
Avances sur lingots à Paris	156 000	156.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	179.875 260	183 508.741
Avances sur titres dans les succurs.	314.996 632	330 786.623
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.381.893	99 381.893
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.242.873	23.242.873
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.178 027	4.900 840
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	127.425.413	121.473.748
Total	5.495.356.742	5.403.916 893
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500.000	182 500.000
Bénéfices en additions au capital	8 002.313	8 002 313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10 000.000	10 000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2 980 750	2 980 750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9 125 000	9 125.000
Réserve immobilière de la Banque	4 000.000	4 000.000
Réserve spéciale	8 407.444	8.407 444
Billets au porteur en circulation	4 294 942 865	4 356 882.540
Arrérages de valeurs déposées	19.785.850	30.793 156
Billets à ordre et récépissés	12.572.748	11 092 957
Compte courant du Trésor, créditeur	276 915.378	181 479 865
Comptes courants de Paris	470 362 580	425.434 191
Comptes courants dans les succursales	80.407 046	67 127 306
Dividendes à payer	1 719 849	1 657.086
Escompte et intérêts divers	10 938 149	11 766.568
Réescompte du dernier semestre	1 642.560	1 642.560
Divers	401.014.195	91.275 258
Total	5.495.356.742	5.403.916.893

Comparaison avec les années précédentes

	10 mai 1900	9 mai 1901	8 mai 1902	7 mai 1903	5 mai 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 027.3	4.139.2	4 142 5	[illegible]	4 356 9
Encaisse or	1 964 8	2.410.5	2.569 9	2.494.5	2.480 4
— argent	1 159 2	1 101 7	1.111 1	1.111.5	1 118 2
Portefeuille	965 0	540 7	631 0	681.8	736
Avances aux partic.	481 5	480 8	448 6	514 2	514.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	161.4	73.8	86 9	151.8	181.5
— partic.	478 9	465.0	588 4	420 0	492 6
Taux d'escompte	3 ½ 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bénéfs nets milliers fr.	11 417 2	5.183 9	3 695.3	5 851 0	6 865.7

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris pour le mois d'avril dernier présente une moins-value de 704.328 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une aug-

mentation de 1.151.958 fr. par rapport aux recettes d'avril 1903.

Le produit du premier trimestre 1904 présente une plus-value de 622.253 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 928.913 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1903.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de mai 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal..................	30 679
Frais de panification..............	13 179
Total....	43 858

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3426, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6852 ; soit à 0 fr. 69.

Le Commerce mondial. — L'Office de statistique universelle d'Anvers vient de publier le résumé du commerce mondial en 1902.

Les importations pour les cinq parties du monde se chiffrent par 60.755.62).454 fr., contre 50.200 millions en 1897. Dans ces chiffres, l'Europe entre, en 1902, pour 41.093.787.108 francs, contre 36 milliards en 1897 ; l'Asie, pour 4.364.764.745 francs, contre 3 milliards 1/2 ; l'Afrique, pour 2.906.430.512 francs, contre 1.800 millions ; l'Amérique, pour 9.054.532.406 francs, contre 6.700 millions, et l'Océanie, pour 3.336.105.603 francs, contre 2.200 millions.

Le total des exportations mondiales s'élèvent à 56 milliards 473.344.120 francs en 1902, contre 46,100 millions en 1897.

Les totaux généraux, importations et exportations réunies, sont de 117.228.964.574 fr. pour 1902, contre 96.300 millions pour 1897, ce qui constitue, pendant cette période de six ans, une augmentation annuelle de 4,185.792.915 fr.

Parmi les pays qui viennent en première ligne pour leur commerce extérieur, il faut citer tout d'abord la Grande-Bretagne, qui figure avec un chiffre d'exportation de 8.730.969.475 francs, et d'importation, de 13.209.781.850 fr.

L'Allemagne vient en second rang pour les importations (7.261.500.000 fr.), et en troisième, pour les exportations (6.026.250.000 francs).

Les Etats-Unis sont sur le troisième pour les importations (4.514.556.540 fr.), et sur le second, pour les exportations (6.910 millions 167.035 fr.) La France est quatrième pour les importations avec 4.394.019.000 fr., et quatrième aussi pour les exportations avec 4.252.182.000 fr. ; les Pays-Bas arrivent cinquième avec des importations qui sont de 3.955.300.000 francs, et pour ses exportations, qui s'élèvent à 3.407.400.000 francs ; la Belgique se trouve au sixième rang avec ses importations (2.380.683 040 fr.), et au neuvième avec ses exportations (1.925.490.170 fr.) ; l'Italie est au septième rang avec ses importations (1.774 240.561 fr.), et au onzième avec ses exportations (1.472.408 198 fr.) ; l'Autriche-Hongrie, au huitième pour ses importations (1.728.800.000 fr.), et au huitième également pour ses exportations (1.912.500.000 fr.) ; l'Australie, au neuvième avec ses importations (1.642.618.000 fr.), et au dixième avec ses exportations (1.738.406.350 fr.) ; les Indes britanniques viennent en dixième ordre avec leurs importations (1 635.750.000 fr.), et en septième avec leurs exportations (2.020.750.000 fr.) ; la Russie se classe onzième avec ses importations (1.317.737.000 fr.), et sixième aves ses exportations (2.063.192.500 fr.)

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin avril s'est effectuée dans des conditions favorables, avec des taux de reports bon marché. Malheureusement, les dépêches reçues d'Extrême-Orient sont venues, depuis, impressionner le Marché, et provoquer d'importantes réalisations. Il va de soi que ces réalisations ont pesé sur la cote, d'autant plus sensiblement que le Marché est assez étroit en ce moment. Néanmoins, si l'on est plus faible qu'il y a huit jours, la place, dans son ensemble, n'offre aucun indice de découragement. Au dernier moment même, la tendance est sensiblement plus soutenue.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont fléchi.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, malgré un report de 13 et 7 centimes seulement, a rétrogradé de 97 fr. 42 1/2 à terme à 96 fr. 75 ; au comptant elle clôture à 96 fr. 95 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 90 à terme, en moins-value de 10 centimes ; au comptant elle finit à 97 fr. 85.

Les *Obligations Tunisiennes* sont revenues de 476 francs 25 à 472 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 50 au lieu de 80 fr. ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans affaires : ce fonds vient de détacher son coupon semestriel ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 40, contre 90 fr. 55 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 493 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 414 fr. ex-coupon ; il finissait la semaine dernière, à 425 fr. avec coupon ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, aux environs de 455 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 452 fr. gagnant 2 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées très fermes pour la plupart.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 2 fr. à 550 fr. ; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 437 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 75 ; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 406 fr. 50, sans changement ; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 558 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 557 fr. au lieu de 551 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* restent à 376 fr. 25, perdant 2 fr. 75 ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 374 fr., au lieu de 378 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 414 fr. 75, en gain de 2 fr. 75, et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 402 fr., contre 401 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste demandée à 450 fr. 50, soit avec 10 fr. 50 de prime sur son cours d'émission fixé, comme on doit s'en souvenir. à 440 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* ont repris de 3.865 fr. à 3.900 francs.

Avec la dix-neuvième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 6.865.728 fr. 25.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui clôturait il y a huit jours à 677 fr. au comptant, s'échange, sur ce marché, entre 675 fr. 50 et 680 fr. ; à terme elle cote 677 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours un marché très animé. Dans le rapport présenté à la dernière assemblée générale, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* faisait ressortir, avec raison, que les prêts étaient supérieurs de 352.720.000 fr. au montant des obligations en circulation. On sait que les prêts sont, avec le capital social et les réserves, la garantie des obligations dont la sécurité est, par suite, solidement établie.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* conservent leur même cours de 471 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr. ex-coupon, au lieu de 511 fr. avec coupon ; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., gagnant 1 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, 437 fr. 50, sans variation appréciable ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 469 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 398 francs 50, contre 397 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr., en avance de 3 fr. 50 ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr., contre 482 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 469 fr. 50, en avance de 3 fr. 50 ; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles clôturent à 497 fr. 50, en légère plus-value sur leur clôture précédente.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont généralement bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui s'était alourdie un moment, clôture à 1.412 fr., contre 1.411 francs; *Comptoir National d'Escompte*, 592 fr. au comptant. La situation de cet établissement, au 31 mars, présente, sur celle au 29 février, les principales variations suivantes : *Augmentations* : Comptes courants créditeurs, 35.398.105 fr. ; Débiteurs par acceptation, 29.264.755 fr.; Reports, 9.080.854 fr.; Comptes de Chèques et Comptes d'escompte, 7.124.745 fr. ; Espèces en caisse, 5.726.332 fr.; Avances, 4.988.305 fr.; Comptes courants débiteurs, 2.513.893 fr.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.102 fr. au comptant et à 1.101 fr. à terme, reperdant une partie de son avance précédente.

La *Société Générale* est à 621 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est aux environs de 626 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* perd 2 fr. à 193 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 134 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restait jeudi dernier à 80 fr. au comptant, finit à 81 fr. Elle clôture ainsi à terme, après 83 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue à 312 fr. 50 au lieu de 317 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 486 fr., mais sans affaires suivies.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à son même cours de 1.250 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* fléchit de 2 fr. à 295 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.200 fr., perdant 20 fr.; on retrouve, à ce même cours, les actions des deuxième et troisième émissions.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 93 fr. à terme, au lieu de 93 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* est revenue à son cours antérieur de 545 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui cotaient 118 fr., finissent à 116 fr., ex-coupon de 2 fr. 756, et les *Obligations de 475 francs* se tiennent à 133 50, ex-coupon de 3 fr. 212.

La *Rente Foncière*, qui restait à 150 fr., est montée à 163 fr. L'assemblée ordinaire des actionnaires de cette Société s'est réunie le 28 avril. D'après les comptes, le solde créditeur du dernier exercice, y compris 54.174 fr. 38 du report de 1902, s'élevait à 264.280 fr. 77. La réunion a voté les résolutions suivantes : sur le solde créditeur du Compte de Profits et Pertes, se montant à 264.280 fr. 77, il sera prélevé une somme de 200.000 fr. pour constituer un compte de prévision sur lequel le Conseil d'administration est autorisé à imputer toutes dépenses extraordinaires. Le solde de 64.280 fr. 77 sera reporté à l'exercice en cours. L'assemblée générale a ratifié la nomination de M. Pierre Marquès di Braga, conseiller d'Etat honoraire, comme administrateur de la *Rente Foncière*, en remplacement de M. Bailleux de Marisy, démissionnaire, pour le temps restant à courir jusqu'au terme assigné au mandat de M. Bailleux de Marisy; M. Dubois et M. Higgins, administrateurs sortants, ont été réélus administrateurs de la *Rente Foncière* pour une période de six années.

La *Compagnie Générale Algérienne*, que nous laissions aux environs de 745 fr., se tient ferme à 749 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont généralement plus lourdes.

L'action *Lyon*, qui cotait 1.375 fr. au comptant et 1.376 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.324 fr. et à 1.328 fr., les deux ex-coupon de 32 fr. 15 net détaché hier; le *Nord* est à 1.755 fr. au comptant, perdant 1 franc, et 1.755 fr. aussi à terme, sans changement.

L'action *Midi* est aux environs de 1.155 fr. au comptant; *Est*, 901 fr. au comptant, ex-coupon de 13 fr. 952, au lieu de 920 fr. avec coupon il y a huit jours; *Ouest*, 875 fr. au comptant, sans changement; *Orléans*, 1.415 francs au comptant, perdant 2 fr. 50.

Pour la seizième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions* : *Orléans*, 215.000 fr.; *Midi*, 152.350 fr.; *Est*, 10.000 fr.; *Ouest*, 249.000 fr.; *Nord*, 107.000 fr.; *Lyon*, 210.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* perdent 3 fr. à 612 fr. *Compagnie Parisenne du Gaz*, 747 fr., en petite avance d'un franc.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est passée de 312 fr. à 315 fr 50 au comptant.

L'action *Suez* est revenue de 4.155 fr. à 4.120 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.889 fr., contre 1.890 fr.; *Parts Civiles*, 3.030 fr. au comptant et 3.034 fr. à terme. Les recettes du canal, pour la troisième décade d'avril 1904, ont été de 2.930.000 fr., contre 2.880.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 30 avril 1904, les recettes se chiffrent par 38.431.398 fr., contre 34.098.483 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 4.332.915 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les *Omnibus de Paris* restent à leur même cours de 520 fr. Les recettes de cette entreprise, pour la dix-septième semaine de 1904, ont été de 918.223 fr. 35, contre 862.279 fr. 05 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 28 avril 1904, les recettes se chiffrent par 14.996.892 fr. 35 contre 14.893.902 fr. 25 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 102.990 fr. 10 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 178 fr. contre 180 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* s'avance, au comptant, de 470 fr. à 475 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 252 fr. au comptant, en recul de 18 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est momentanément délaissée; ce titre vient de détacher un coupon de 23 francs; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 181 fr., ex-coupon de 9 fr. 17, au lieu de 192 fr.; *Est-Parisien*, 27 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 410 fr., au lieu de 418 fr.

L'Omnium Lyonnais passe de 94 à 96 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 543 francs, s'inscrit à 537 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est délaisssée.

La *Malfidano* clôture à 597 fr. au comptant, contre 594 francs.

Nos grandes Compagnies de navigation sont toujours peu affectées par la grève de Marseille.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui finissait à 162 fr., finit à 160 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, pour le jeudi 26 mai courant. L'ordre du jour de cette dernière réunion porte : 1° La réduction du capital social; 2° l'augmentation du capital social, au moyen de la création d'actions ordinaires ou de priorité; 3° des modifications à apporter à divers articles des statuts. *Messageries Maritimes*, 224 fr., en nouvelle plus-value de 6 fr.; *Chargeurs Réunis*, 565 fr., au lieu de 564 fr.

La *Dynamite Centrale* a fléchi de 7 fr. à 551 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est sans changement à 11 fr.: *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston*, 650 fr. [illegible]; elle clôturait, la semaine dernière, à 657 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui avaient progressé si sensiblement la semaine précédente, sont retombées à 129 fr. 50; *Obligations 4 0/0*, 186 fr., en moins-value de 10 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont aux environs de 165 fr.; *Phosphates de Dyr*, 64 fr., en nouvelle [illegible]; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 944 fr., en plus-value de 10 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 486 fr. 50, contre

485 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 514 fr. 50, presque sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* donnent lieu à de bonnes demandes à 469 fr. La Chambre de Commerce de Rosario estime que le mouvement du port, en 1904, atteindra 3 millions de tonnes contre 2.069.000 tonnes en 1903 et 1.643.600 tonnes en 1899, année dont les résultats ont servi de base à l'établissement des contrats passés avec le Gouvernement argentin.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent demandées à 365 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* gagnent 1 fr., à 470 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont plus faibles, mais ils ne clôturent pas à leurs plus bas cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a rétrogradé de 79 fr. 50 à 78 fr. 50; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 80 fr. 20, mais sans marché suivi.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* perd 1 fr. 50 à 74 fr., après 73 fr. 60 au plus bas ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 fr. 10, contre 102 fr. 55; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 446 francs, en recul de 4 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est bien tenue à 415 fr. au comptant; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 445 fr., au comptant, contre 448 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont recherchées à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 82 fr. 35, au lieu de 83 fr. 37 1/2, après 81 fr. 75 au plus bas.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 102 fr. 50, en recul de 35 centimes.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a fléchi de 60 fr. 05 à 59 fr. 75; 2e série, 59 fr. au comptant, sans changement; 3e série, 61 fr. 40 au comptant.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est aux environs de 100 fr. 25 les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr. 25, ex-coupon, au lieu de 87 fr. avec coupon.

Les *Fonds Russes* sont plus faibles. Le *3 0/0 1891-1894* est à 73 fr. 20 à terme et à 73 fr. 35 au comptant, contre 74 fr. 80 et 74 fr. 50 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 95 à terme et 72 fr. 10 au comptant, les deux ex-coupons, contre 73 fr. 60 et 74 fr. avec coupon; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 90 fr. 30 au comptant en recul de 1 fr. 30; à terme, il cote 90 25; *Consolidés 1re et 2e séries*, 90 fr. au comptant, perdant 1 fr. 20, et 89 fr. 80 à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 74 fr. à 73 fr. 40; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 421 fr., perdant 3 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont aussi généralement moins bien. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 82 fr. 55, au lieu de 84 fr. 05; *Priorités 4 0/0*, 490 fr., contre 485 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 428 fr., en perte de 3 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 450 fr., en moins-value de 4 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 457 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 734 francs à terme, en plus-value d'un franc; *Banque Impériale Ottomane*, 577 fr., reperdant 7 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* revient de 738 fr. à 735 fr.; *Banque Espagnole de Crédit*, 157 fr., comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto*, qui clôturait à 1.355 fr., finit à 1.310 francs, ex-coupon de 46 fr. 96 détaché hier.

La *Sosnowice* a rétrogradé de 1.593 fr. à 1.542 fr.; *Briansk*, 269 fr., en perte de 14 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 316 fr., et les actions privilégiées à 325 fr., les deux ex-coupon de 13 fr. 77. Les recettes de cette Compagnie, du 10 au 20 avril dernier, se chiffrent par 519.803 francs, contre 528.298 fr., pendant la même décade de 1902. Du 1er janvier au 20 avril, les recettes totales s'élèvent à 4.897.743 fr., contre 4.580.958 fr. pendant la période correspondante de l'année dernière, soit une augmentation de 316.785 fr. en faveur de l'année en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont montrés lourds encore; les *Andalous* finissent à 126 fr. contre 129 fr., mais le *Nord de l'Espagne* gagne 1 fr. à 158 fr.; quant au *Saragosse* il recule encore de 2 fr. à 266 francs.

Les *Nitrate Railways*, qui ont détaché un coupon de 5 fr. 77, se retrouve à 190 fr. au lieu de 200 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 286 fr. au comptant au lieu de 282 francs 75; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 447 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 390 fr. les grosses coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est trouvé, lui aussi, entraîné; aussi la plupart des valeurs sont-elles plus faibles.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 85 fr. 35, au lieu de 89 fr. 47 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 87 fr. 85 ex-coupon de 2 fr. 51, au lieu de 91 fr. 45 avec coupon; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 74 fr. 30 au lieu de 75 fr. 75; *Mexicain 5 0/0*, 42 fr. 95, en petite avance de 20 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 76 52 1/2, perdant 25 centimes.

Le *Laurium Grec* revient de 63 fr. 50 à 61 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 122 fr. 25, sans variation appréciable.

Le *Cape Copper* est calme à 78 francs, sans changement; *Tharsis*, 122 fr. 50 au lieu de 124 francs. C'est le 11 mai que le coupon de 7 shillings sera détaché sur ce titre.

La *Huanchaca* reste à son même cours de 91 fr. 25.

La *Harpener* est passée de 1.498 francs à 1.500 francs.

L'action *Kertch* a fléchi de 40 fr. 50 à 37 fr. 25.

La *Montecatini* a repris de 88 francs à 100 francs.

La *Huta-Bankowa* est montée de 3.925 francs à 3.935 francs.

Les *Aciéries du Donetz* perdent 7 francs à 1.092 francs.

La *Doubowaïa-Balka* gagne 30 francs à 1.440 francs; *Dnieprovienne*, 1.799 francs, gagnant 12 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 148 francs. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoquées en assemblée générale ordinaire pour le jeudi 6/19 mai, à Bruxelles.

La *Vieille-Montagne* cote 710 francs, sans changement; *Makeevka*, 71 francs, en bénéfice de 1 franc.

La *Part de Monaco* est à 4.195 francs, ex-coupon de 270 francs, contre 4.486 francs avec coupon.

La *Robinson Banking* clôture à 38 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* maintiennent leur fermeté à 63 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 67 francs, contre 66 fr. ..; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 131 fr. 50, gagnant 3 francs. Le Gouvernemennt des Etats-Unis, spécialement représenté à cet effet par MM. William A. Day et Charles W. Russell, a nommé MM. J.-P. Morgan et Cᵒ, de New-York, ses agents fiscaux pour recevoir de ses mains et transmettre à Paris les 40 millions de dollars, prix convenu du canal de Panama. Les conventions respectives ont été signées le 2 mai, à Paris, entre lesdits représentants des Etats-Unis, la liquidation de l'ancienne Compagnie de Panama, la *Compagnie nouvelle du Canal de Panama* et MM. J.-P. Morgan et Cᵒ, comme agents fiscaux des Etats-Unis.

Les 40 millions de dollars seront donc versés entre les mains de MM. J.-P. Morgan et Cᵒ par le Gouvernement des Etats-Unis, contre remise à ce dernier des titres de propriété du canal de Panama. En attendant, MM. J.-P. Morgan et Cᵒ ont, dès samedi dernier, expédié par le steamer *Saint-Louis* à leur maison de Paris MM. Morgan, Harjes et Cᵒ, la somme de 3.500.000 dollars en or, et 1.500.000 dollars, également en or, ont dû partir hier à l'adresse de la même maison, par le *Kronprinz-Wilhelm*.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

5 mai 1904.

Blé. — La température s'est sensiblement relevée, mais elle reste soumise à de nombreuses variations. Pendant la journée, le soleil ne brille que par intervalles ; ses apparitions et ses disparitions font faire au thermomètre de brusques soubresauts. Les nuits sont plus ou moins fraîches suivant la direction des vents qui, parfois soufflent en bourrasque. En somme, ces conditions météorologiques ne sont pas défavorables aux récoltes en terre, auxquelles quelques bonnes averses ont procuré une humidité bienfaisante. Partout les blés ont bel aspect et aucune plainte n'est formulée à leur sujet.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 ..	22 37	22 37	22 12	20 87
Liverpool	18 22	17 91	17 79	17 41	17 41
Anvers	17 62	17 37	17 50	17 50	17 25
Berlin	22 22	21 87	21 43	21 12	21 56
Budapest	16 64	16 94	16 48	16 60	16 80
Chicago	17 95	17 68	17 40	16 49	16 14
New-York	18 15	18 10	17 65	17 06	17 05

Les brillantes perspectives de la future production ont décidé les détenteurs à accorder de nouvelles concessions aux acheteurs. C'est ainsi que les prix pratiqués ces jours derniers sur les marchés de province ont accusé de nouvelles diminutions variant de 25 à 50 centimes. Mais ces moins-values ont porté sur les qualités ordinaires, alors que les belles sortes ont facilement conservé leurs anciens cours. Quant aux affaires, malgré la régularité des offres, elles n'ont pas été beaucoup plus importantes que précédemment. La meunerie estime, en effet, que la situation actuelle ne comporte aucun élément de hausse, mais, au contraire, deux facteurs de baisse : l'importance des stocks encore détenus par la culture, et l'abondance probable de la prochaine récolte. Ainsi s'explique le peu d'activité des transactions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été assez nombreuses, mais les détenteurs ont refusé de traiter à des prix inférieurs à ceux de la dernière réunion. Dans ces conditions, peu d'affaires ont été conclues. On a coté, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blé de choix, 21 »» à 21 25 ; belle qualité, 20 75 à 21 »» ; roux, qualité ordinaire, 20 »» à 20 50 ; blancs, 21 fr. 25.

A la Bourse de Commerce de Paris, malgré l'augmentation continuelle du stock, qui dépasse actuellement 165.000 quintaux, la tendance est assez ferme. Le découvert sur les 4 de mai est, parait-il, très important ; en tous cas, les vendeurs ne sont pas sans avoir une certaine appréhension, si l'on en juge par la régularité de leurs rachats. Les détenteurs profitent de leur hésitation sans, toutefois, en abuser ; ils cherchent simplement à maintenir les cours. On a coté en clôture :

	21 avril	28 avril	5 mai
Courant	22 37	22 12	20 87
Juin	.. ..	.. ..	21 12
Juillet août	20 87	20 62	20 75
4 derniers	20 62	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les demandes du découvert ont amélioré la tendance. On a clôturé aux cours suivants :

	21 avril	28 avril	5 mai
Courant	28 25	27 12	27 87
Juin	.. ..	.. ..	28 ..
Juillet-août	28 37	27 87	28 12
4 derniers	27 87	27 12	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Malgré la baisse de la semaine dernière, la boulangerie se montre aussi réservée que précédemment et n'achète qu'au fur et à mesure de ses besoins. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 36
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	47 75	30 41
Marques ordinaires	46 50	29 61

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 25	22 ..	22 37	23 ..	22 37
Londres	21 17	21 10	21 22	21 71	21 97
Anvers	21 12	20 87	21 12	21 37	21 87
Amsterdam	21 32	21 32	21 56	21 69	22 21
Prague	20 74	20 58	20 58	21 31	21 21
Hambourg	21 37	21 12	21 25	21 81	22 25
New-York (moscovad)	36 04	35 68	35 68	34 97	36 75

La mise en terre des graines de betteraves se poursuit dans des conditions satisfaisantes, mais, malgré toute l'activité déployée, le retard d'environ quinze jours sur une année normale subsiste toujours.

Rien de nouveau n'a été dit au sujet de l'importance de la superficie cultivée, mais on sera bientôt renseigné à cet égard par l'enquête de l'*Association internationale de statistique sucrière* dont les résultats seront connus d'ici quelques jours.

Sur notre marché des sucres bruts, la tendance reste soutenue, mais les affaires ne sont pas actives.

On a clôturé aux cours suivants :

	21 avril	28 avril	5 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 ..	26 50	26 75
Juin	.. ..	.. ..	27 ..
Juillet-Août	26 75	27 12	27 37
4 d'octobre	27 75	28 ..	28 50
4 premiers	28 37	28 62	29 12
Roux 88° disponible	22 37	22 25	23 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La demande en sucres raffinés est toujours très suivie. Les cours se retrouvent en hausse de 50 centimes.

On cote les 100 kilos, en disponible, par wagon complet 5.000 kilos au moins) et suivant marques, aux usines :

Sucres cassés, en cartons de 5 kilos, rangés, 60 fr. à 60 50 ; en cartons de un kilo, 61 fr. 50 à 62 fr. ; en caisses de 50 à 60 kilos, 60 fr. 50 à 61 fr. : en caisses da 25 à 30 kilos, 61 fr. à 61 fr. 50 ; en caisses de 10 kilos, 61 fr. 50 à 62 fr. ; raffinés en pains, 57 fr. 50 à 58 fr.

Pour les cours en province, il y a lieu d'ajouter à cette cote, les frais de chargement et de transport qui sont plus ou moins élevés, suivant les régions.

Cours pour l'exportation franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 31 fr. ; pains, 30 francs.

Alcool. — Quelques jours avant la fin d'avril, le marché a fait preuve de fermeté à la suite de rachats du découvert provoqués par les arrêts de filières, mais ce mouvement de reprise n'a été que momentané ; les cours ont presque immédiatement reperdu l'avance dont ils avaient bénéficié et la liquidation s'est effectuée dans le plus grand calme. Depuis, les transactions ont été limitées et la tendance est demeurée lourde. On a coté en clôture :

	21 avril	28 avril	5 mai
Courant	38 37	39 37	38 87
Juin	.. ..	.. ..	38 87
Juillet-août		.. ..	28 62
4 derniers	34 87	34 87	34 87
3 d'octobre	34 ..	33 87	34 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les quelques gelées blanches qui se sont produites à la fin d'avril n'ont occasionné aucun dommage sérieux; leur seul effet a été de retarder l'essor, parfois trop rapide, de la végétation. Tout danger n'est cependant pas écarté. Ce n'est guère que dans une quinzaine de jours que les vignerons seront complètement sortis d'inquiétude.

D'ici là, il ne faut pas compter sur une reprise sérieuse des affaires, car les acheteurs paraissent décidés à attendre que l'apparence de la future récolte soit nettement dessinée.

A Bercy, les transactions restent excessivement limitées.

On tient les Aramon de 26 à 31 fr.; les Montagne, de 28 à 35 fr.; les Roussillon, de 26 à 40 fr., selon degré et couleur. On cote les vins de Touraine de 34 à 39 fr.; du Cher, de 36 à 41 fr.; de Basse-Bourgogne, de 37 à 42 fr.; les Algérie, de 26 à 38 fr. Parmi les vins exotiques, on cote des Valence de 36 à 40 fr.; des Alicante, de 40 à 45 fr.; des Huelva, de 36 à 41 fr.; des Aragon, de 40 à 48 fr.; des Barletta, de 43 à 54 fr.; des Sicile, de 40 à 50 fr. On enregistre les cours de 45 à 50 francs pour des vins de Grèce et de Turquie. Le tout à l'hectolitre nu en entrepôt.

Les vins de soutirages, suivant qualité, valent de 90 à 115 francs la pièce; les Bordeaux, bons ordinaires, de 135 à 170 francs; les Mâcon ordinaire, de 130 à 170 fr., la pièce de 225 litres, fût et droit de 1 fr. 50 par hectolitre compris.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)........	42 25	43 ..	42 50	42 ..	40 25
Londres (d°).....	43 07	44 31	43 07	41 68	41 30
Anvers..............	43 25	44 50	43 25	42 50	41 75
Hambourg	43 75	45 ..	43 75	43 44	41 87
New-York...........	32 54	34 11	33 97	34 40	31 97

Pendant les dix premiers mois de la saison, c'est-à-dire du 1er juillet 1903 au 30 avril 1904, les recettes de Rio et Santos ont été de 9.753.000 sacs de 60 kilos, contre 11.068.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 14.064.000 en 1901-1902, 9.907.000 en 1900-1901, 8.470.000 en 1899-1900 et 7.844.000 en 1898-1899.

Les informations qui parviennent en Europe, tant au sujet du mouvement des recettes qu'à celui des perspectives de la prochaine récolte, ne présentent qu'un intérêt très relatif. C'est pourquoi la spéculation ne fait que de rares opérations. Quant à la consommation elle n'effectue toujours que de très rares achats en disponible, bien que l'on prétende que ses approvisionnements sont excessivement réduits. En somme, la situation ne se modifie pas et la tendance des divers marchés demeure hésitante.

D'après la statistique de M. G. Duuring, de Rotterdam, l'approvisionnement visible universel n'a diminué que de 6.470 tonnes pendant le mois d'avril.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint(100k.	157 ..	160 ..	160 ..	160 ..	162 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 32	5 35	5 35	5 35	5 35
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 20	5 22	5 20	5 20

La première vente publique de Reims a eu lieu le 26 avril. Sur 45.000 toisons offertes, 35.000 vendues aux enchères et après vente; 6.000 kilos offerts, 4.000 vendus. — Prix d'adjudication: agneaux, 1 fr. 70 à 1 fr. 925 le kilo; laines: supérieures fines, 1 85 à 2 fr.; courantes fines, 1 675 à 1 825; métis, 1 40 à 1 675; croisées premières, 1 60 à 1 75; croisées deuxièmes, 1 45 à 1 575; communes légères, 1 30 à 1 425; communes défectueuses, 1 20 à 1 25.

Mêmes prix que l'an dernier à pareille époque pour les laines supérieures; baisse de 5 à 7 0/0 sur les laines courantes fines, les métis et les croisées fines, comparativement aux cours les plus élevés de la campagne précédente. Hausse de 5 à 10 0/0 sur les gros croisés et les communs; tendance calme. — La moitié des lots ont été enlevés par les maisons de Reims et l'autre moitié par les maisons du Nord et une importante fabrique de Suède.

La prochaine vente est fixée au 17 mai; dernier délai pour les arrivages, le 13 mai.

A Londres, la troisième série d'enchères de laines coloniales a commencé le 3 mai. Les mérinos et les belles croisées se sont maintenues à leur niveau précédent. Les laines communes ont réalisé une avance de 5 0/0.

Soies. — Depuis une quinzaine de jours, le marché de Lyon fait preuve de dispositions plus satisfaisantes: le mouvement de baisse semble définitivement enrayé et déjà le prix de certaines provenances se sont un peu relevés. Toutefois, les transactions sont loin d'avoir toute l'ampleur désirable.

On a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 12/16, extra, 47-48 fr. le kilo; 1er ordre, 44-45 fr.; Piémont et Messine, 9/11, 1er ordre, 46-48 fr.; 10/12, 1er ordre, 46-47 fr.; 11/13, 1er ordre, 46 fr.; 12/16, 1re ordre, 45-46 fr.: autres provenances d'Italie 10/12, 1er ordre, 46 fr.; Hongrie 12/16, 1er ordre, 42-44 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 44-45 fr.; 11/13, 1er ordre, 42-43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, 11/13, n° 1, 44-45 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 34. 50-35 francs; 11/13, n° 1, 34 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42 50-43 fr.; 10/12, 1 1/2, 41 50-42 50 fr.

Les perspectives de la prochaine récolte vont bientôt exercer leur influence habituelle sur les divers marchés. En France et en Italie, les éducations sont seulement à leur début, elles sont d'ailleurs favorisées par le temps et la belle végétation des mûriers. En Espagne et en Syrie où les vers ont déjà franchi la deuxième mue et quelquefois la troisième la marche des chambrées est satisfaisante.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 avril, à 12.026 tonnes anglaises de 1.016 kilos, contre 13.222 au 15 avril et 12.496 au 31 mars.

Pendant la deuxième quinzaine d'avril, les importations ont été de 11.844 tonnes, dont 7.676 provenaient d'Amérique, 46 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 700 de l'Australie, et 2.022 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 13.040 tonnes; elles ont donc été supérieures de 1.196 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	7 avril 1904	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	58 10 .	57 17 6	57 17 6	58 10 .	58 7 6
A 3 mois.........	58 5 .	57 12 6	57 12 6	58 7 6	58 6 3
Etain : disponible..	127 . .	126 17 6	127 7 6	126 15 .	127 15 .
— à 3 mois....	127 2 6	126 12 6	126 17 6	125 15 .	126 . .
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 12 6	12 12 6	12 7 6	12 5
— espagnol : —	12 7 6	12 7 6	12 6 3	12 2 6	11 18 9
Zinc : disponible...	22 5 .	22 12 6	22 8 9	22 7 6	22 10 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible.	52 6	52 4	52 4	52 3	52 3
— à 1 mois...	.. .	.. .	.. .	.. .	. ..

Paris. — Les derniers cours officiels (30 avril) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 150 fr. 50, contre 149 50; Chili, 1res marques, 152 fr. 50, contre 152 fr. ..; en lingots et plaques de laminage, 158 fr. .., contre 157 fr. 50; en lingots propres au laiton, 160 fr. .., contre 159 fr. ..; en cathodes, 159 fr. .., contre 158 fr. 50; Étain Banka, 338 fr. .., contre 341 fr. 50; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 36 fr. .., contre 36 fr. 50; Zinc de Silésie, 60 fr. 25, sans changement.

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 4 mai 1904.

Les lois de Bourse au Reichstag. — Le marché monétaire. Le commerce extérieur.

Je vous avais prévenu depuis longtemps que le Parlement avait à s'occuper d'un projet de réforme des lois de bourse. Sous la pression des intéressés, le gouvernement lui-même a dû déposer un projet de loi rendant plus effectif le recours des gens de bourse contre les clients qui se retranchaient fréquemment derrière l'exception de jeu pour ne pas payer leurs différences — facilité qui leur était donnée par la loi et qui était une des nombreuses entraves apportées par la législation actuelle au libre exercice des opérations de bourse. La discussion a été longue et confuse. Elle peut se résumer tout entière dans les opinions émises contradictoirement par M. le Dr Otto Arendt, député conservateur, et le comte Posadowsky, secrétaire d'Etat de l'intérieur : le premier s'est prononcé énergiquement pour le maintien de la loi actuelle, qui réfrène la spéculation et qui protège efficacement le public contre l'exploitation.

Le comte Posadowsky a essayé de démontrer que le marché des valeurs allemandes avait été affaibli par la loi actuelle au profit des marchés étrangers ; qu'il avait été si affaibli que, pendant la dernière crise, il avait presque refusé tout service. « Les opérations de Bourse, a-t-il dit, sont une nécessité économique, et les rendre difficiles, c'est faire renchérir l'argent et déprimer les cours. Il faut à l'Allemagne une Bourse forte, et l'affaiblir c'est pousser l'argent à l'étranger. »

Ces arguments n'ont pas ébranlé le Parlement, dont la majorité paraît plutôt disposée à aggraver qu'à alléger les lois actuelles. Finalement, le projet de refonte de la législation a été renvoyé à une commission de vingt et un membres. Les adversaires du nouveau projet ont trop triomphé de cette décision pour qu'on puisse conserver quelque espoir d'en voir sortir un changement de l'état présent.

Le marché financier, qui avait montré d'assez bonnes tendances, depuis plusieurs semaines, a été assez fâcheusement impressionné par les dernières nouvelles de Mandchourie. L'insuccès des Russes a ramené les hésitations et la faiblesse.

La liquidation vient de s'effectuer avec une facilité remarquable, bien que les engagements aient été assez considérables. Les disponibilités monétaires sont toujours abondantes ; cependant, le taux de l'escompte libre a légèrement haussé à la fin de la semaine dernière. La *Reichsbank*, dont le taux de l'escompte dépasse maintenant de 1 0/0 le taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre, sera certainement forcée de procéder, dans un avenir prochain, à un abaissement — ne fût-ce que de 1/2 0/0.

Actuellement, le taux de l'escompte libre varie entre 2 3/4 0/0 et 2 7/8 0/0. La Seehandlung a délivré, pour la liquidation, des sommes très importantes à 3 1/8 0/0 et 3 0/0.

On vient de publier les statistiques, assez satisfaisantes, des recettes des chemins de fer prussiens en 1903-1904 et du commerce extérieur dans le premier trimestre de 1904. Les deux statistiques montrent des progrès dans notre situation économique. Les recettes des chemins de fer, en 1903-1904, dépassent celles de l'exercice précédent de plus de 100 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 7.2 0/0.

Pour le commerce extérieur du premier trimestre, l'exportation a augmenté de 32.290.000 marks par rapport à celle du premier trimestre de 1903 et l'importation a augmenté de 62.2 2.000 marks. Il est vrai que l'importation des métaux précieux a augmenté de plus de 15 millions de marks, alors que leur exportation a diminué de 3 millions. Les machines et objets fabriqués en fer ont vu leur exportation augmenter de 19 millions de marks. Les principales augmentations de l'importation proviennent des matières premières : laines, minerais, etc. Les importations de céréales sont en diminution.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	30 avril	Dif. 23 avr.	30 avril	Dif. 23 avr.
ACTIF milliers de marks				
Métal et or en lingots	909.690	— 34.066	874 742	26.245
Billets du Trésor	27.692	584	28.370	333
Billets d'autres banques	7.087	- 33.366	9 482	+ 823
Lettres de change	883 466	+ 64 465	833 921	+115.684
Prêts sur titres	79 665	+ 20.365	118 790	+ 68 497
Valeurs	25 685	+ 988	196.503	- 15 900
Divers	77.665	+ 426	75.482	- 7 812
PASSIF milliers de marks				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod.	47.787	non mod.
Circulation de billets	1 313.541	+ 76.850	1.260 132	+ 51 441
Autres engagements à vue	476.120	— 53.224	661 335	+ 97.354
Divers	18.925	+ 595	18.015	+ 643

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 mars	934	1.466	517	752	58	+ 284	4
15 »	957	1 142	568	754	65	+ 330	»
23	977	1 157	579	[illegible]	57	+ 335	»
31	828	1 497	540	1 093	190	— 166	»
7 avril	853	1.386	531	962	117	— 46	»
15 »	901	1 283	541	853	70	+ 149	»
23	944	1.243	529	849	59	+ 240	»
30 »	910	1.314	476	883	79	+ 101	»

Le Commerce extérieur dans le premier trimestre de 1904. — Dans les trois premiers mois de 1904, l'importation en Allemagne s'est élevée à 10 269 709 tonnes, contre 9 millions 729.485 tonnes dans la même période de 1903 et 8 [illegible] en 1902. L'augmentation est donc de 540.224 et 1.760.808 tonnes. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 262 tonnes, contre 263 et 264.

Au point de vue de la valeur, l'importation du premier trimestre a été de 1.593.651.000 marks, contre 1.531.439.000 marks et 1.376.057.000 marks dans le premier trimestre des années 1903 et 1902. Les métaux précieux comptent pour 35.084.000 marks, contre 20.344.000 et 37.633.000.

L'exportation s'est élevée à 8 996 643 tonnes contre 9 millions 152.026 et 7 422.344 en 1903 et 1902. Il y a donc, par rapport au premier trimestre de 1903, une diminution de 155.383.000 tonnes et par rapport à celui de 1902 une augmentation de 1.574.299. Métaux précieux 190 tonnes.

La valeur de l'exportation du premier trimestre de 1904 a été de 1.255.535.000 marks, contre 1.217.245.000 et 1.080.064.000 marks pour 1903 et 1902. Il y a donc augmentation de 38.290.000 et 175.471.000 marks. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 20.971.000 marks, contre 32.5[illegible].000 et 18.672.000.

Les chiffres indiquant les valeurs sont provisoires.

Les Chemins de fer de l'Etat prussien en 1903-1904. — En 1903-1904, les Chemins de fer de l'Etat prussien ont encaissé pour le transport des voyageurs [illegible] marks (+ 23.258.000 par rapport à l'exercice précédent), pour le transport des marchandises 1 003 118 000 (+ 74.[illegible]000).

Les recettes totales, tous revenus compris, se sont élevées à 1 511 [illegible] 000 marks (+ 100 800 000).

Les prévisions de recettes inscrites au budget ne s'étaient élevées qu'à 1 386 [illegible] 229 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 mai 1904.

Les événements d'Extrême-Orient pèsent lourdement sur le Marché. Cependant si l'on reste hésitant, on ne constate aucun recul sérieux. Les Consolidés allemands finissent même sur une certaine fermeté. Les autres fonds sont également bien tenus.

Les actions métallurgiques et charbonnières finissent en hausse. Toutes les autres valeurs industrielles sont plutôt faibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 10 ; Extérieure 82 60 ; Lombards 13 60. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 4 mai 1904.

Le Stock-Exchange. — Le marché monétaire. — La dette colombienne. — L'income-tax.

Le Stock-Exchange a pris, lundi dernier, son jour de congé habituel du 1er mai. Cette interruption dans les transactions n'a pas été défavorable aux affaires; la clôture s'était faite samedi avec des tendances assez soutenues, on a rouvert mardi dernier avec des dispositions bonnes.

D'aucuns ont attribué l'amélioration des cours à la satisfaction ressentie ici à la nouvelle de la victoire des Japonais. La vérité nous semble être tout autre : les places européennes — Paris principalement — témoignent depuis quelque temps d'un pessimisme qui paraît exagéré; Londres, qui n'a pas les mêmes motifs de se montrer impressionné, reprend certaines valeurs à marché international que Paris abandonne. Plusieurs faits, d'autre part, sont de nature à encourager ces dispositions : l'abondance de l'argent; la perspective d'un emprunt japonais, dont on commence à s'entretenir.

Deux questions préoccupent en ce moment le marché monétaire : l'emprunt russe à Paris et la remise par les Etats-Unis des fonds destinés à l'achat du canal de Panama.

Il est probable qu'une faible partie seulement du produit de l'emprunt sera remis à la Russie. La plus grande part sera retenue, croit-on, pour le paiement des intérêts à échoir pendant les neuf mois à venir et pour l'achat de navires et d'approvisionnements que la Russie va faire au dehors. Cependant, rien n'est encore signé et les négociations continuent. Une quantité importante d'or a été envoyée de New-York à Paris cette semaine et d'autres envois vont suivre. Il est donc probable que Paris, malgré les préparatifs en vue de l'emprunt russe, n'exercera aucune demande avant une influence sur le stock d'or de la Banque d'Angleterre ; mais les demandes de France pour ce métal sont, malgré cela, fortes et pourraient bien absorber le montant total des offres faites ici.

La question du canal de Panama vient de remettre sur le tapis celle de la dette colombienne. Quelques explications à ce sujet me paraissent nécessaires.

Pour pouvoir continuer la guerre contre l'Espagne, guerre qui devait plus tard lui assurer l'indépendance, la Colombie contracta en Angleterre, en 1822, un premier emprunt de 2.000.000 de liv. st. à 84, et, deux ans plus tard, un second de 4.750.000 liv. st. à 88 1/2, portant tous les deux un intérêt annuel de 6 0/0.

Pendant les soixante-dix ans qui suivirent, les souscripteurs durent consentir de lourds sacrifices à la République colombienne et, pendant cette même période, elle ne put faire face au paiement des intérêts pendant des périodes variées dont le total atteint 50 ans.

En 1896 un nouvel arrangement avait été pris et la question paraissait réglée lorsqu'éclata la guerre civile de 1900, qui fut cause que le coupon d'intérêt échu le 1er janvier 1900 ne put être payé.

Fin 1902, la paix fut faite et, avec elle, un arrangement dont le résultat fut le paiement en mars 1903 d'un acompte complété par le versement en août du solde des intérêts dus.

En janvier 1903, un traité entre la République colombienne et les Etats-Unis autorisait ces derniers à reprendre la construction du Canal de Panama, moyennant le versement par les Etats-Unis d'une somme de 10.000.000 de dollars or. Malheureusement, les Colombiens ne tombèrent pas d'accord et la Révolution de Panama ayant eu lieu entretemps, détacha cette province de la Colombie et Panama se proclama République indépendante. Les Etats-Unis s'empressèrent de reconnaître cette indépendance et offrirent à la nouvelle République les 10 millions de dollars or que celle-ci accepta.

Les détenteurs de titres de rente colombienne réunis par le *Council of foreign bondholders* avec l'approbation des porteurs hollandais et maltais, ont résolu de demander que la République de Panama reconnaisse telle part de la dette qui doit lui incomber proportionnellement au nombre de ses habitants ou à la superficie de son territoire.

L'assemblée a décidé à l'unanimité d'adresser un mémoire sur cette affaire au Gouvernement britannique en lui demandant d'user de toute son influence pour obtenir une solution favorable.

Copie des résolutions seront envoyées aux Etats-Unis, à la Colombie et à Panama. Les Etats-Unis recevront en plus une note les priant d'user de leur influence auprès de la République de Panama pour décider cette dernière à payer, sur les 10 millions de dollars qu'elle doit recevoir, sa quote-part de la dette générale. Cette dette s'élève aujourd'hui, arrérages compris, à 3 millions de livres sterling environ.

La Chambre des Communes vient de nommer un Comité chargé d'étudier l'incidence de l'income-tax. Cette Commission, présidée par M. Ritchie, devra examiner tout le fonctionnement de l'impôt et pourra donner une opinion sur les avantages ou les inconvénients de l'adoption d'un impôt progressif. On ne sait si cette étude aboutira à une réforme que réclament les classes moyennes et à laquelle M. Ritchie est sympathique.

Londres, 5 mai 1904.

Les informations publiées sur l'emprunt japonais ont provoqué des ventes de valeurs internationales. L'emprunt serait de 10 millions de livres en bons du Trésor, remboursables en 7 ans, émis à 93 0/0, et garantis par les Douanes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 mai 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.230.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31 780.000
Total...........	50.230.000	Total..........	50.230.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque)........	17.279.000
Réserve et profits et pertes..............	3.173.000	Portefeuille et avances	26.421.000
Trésor et administration publique......	7.544.000	Billets en réserve.....	21 631.000
Comptes particuliers.	41 992.000	Or et argent monnayés	2.042.000
Billets à sept jours, etc.	111.000		
Total...........	67.373 000	Total...... ...	67.373.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 mars......	35.674	27.562	52.362	44.218	26 562	50 55	4
24 »	35.813	27.702	53 765	45 583	26.561	49 28	»
31 »	34.058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	»
7 avril.......	33.460	28.879	52.075	46.837	23 031	44 13	»
14 »	34.059	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½
21 »	34.540	28.129	53.415	45 108	24.861	46 68	3
28 »	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	»
5 mai........	33.822	28.599	49.536	43.700	23.673	47 68	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 mai 1904.

Le Marché est hésitant ; les transactions ont surtout porté sur les valeurs de placement. La liquidation qui commencera lundi prochain, s'annonce comme devant s'effectuer facilement.

Les *Consolidés* dont le report s'est élevé de 2 3/8 à 2 1/4 0/0 s'inscrivent à 89 11/16, report compris, contre 89 ./. jeudi dernier. *Emprunt du Transvaal*, 98 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été quelque peu irréguliers. L'*Italien* clôture à 102 1/4. L'*Extérieure Espagnole* revient de 83 1/8 à 82 1/8. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 81 7/8.

Les Fonds sud-américains ont été influencés par les incidents brésiliens. L'*Argentin 5 0/0 1886* s'avance à 102 ./. et le *Funding* reste à 102 5/8. Le *Brésil 5 0/0* finit à 88 3/4.

Les Chemins anglais, après avoir débuté assez faibles, se sont raffermis en clôture.

Les Chemins américains sont en légère reprise.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 7/8 ; l'*Erie* à 66 1/4, et le *Louisville* à 110 1/2 ; l'*Atchison* à 74 1/2, et le *Norfolk* à 58 3/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 3 mai 1904.

La situation. — Les actions de banques. — Les charbonnages. — Le marché sidérurgique.

Les nouvelles d'Extrême-Orient de ces derniers jours n'ont pas été de nature à encourager la spéculation à reprendre position sur le marché international. Aussi les transactions ont-elles été des plus calmes, avec une tendance très prononcée à la lourdeur des fonds d'Etats. L'annonce d'un dividende de seulement huit pesetas a particulièrement pesé sur les cours de l'action Saragosse. Les valeurs de traction, par contre, sont restées fermes. L'attention va surtout à la Parisienne Electrique Industrielle, qui profite de bruits au sujet de l'établissement d'une usine pour l'éclairage électrique de notre ville. Notre Conseil communal s'occupe de la question, et un débat va avoir lieu, dans le courant de la semaine, qui nous fixera peut-être définitivement à ce sujet.

Le Rio-Tinto est en nouvelle hausse sur la fermeté des cours du cuivre à Londres et sur la dernière statistique très favorable des stocks visibles en Europe.

Au comptant, il n'y a pas la moindre variation dans les cours de nos fonds nationaux, qui se maintiennent très fermes à leurs cours antérieurs.

La bonne tendance reste invariable dans le groupe des actions de Banques. La *Banque de Bruxelles* ex-coupon de 40 fr. reste à 884, la *Banque Nationale* fait 4.140, la *Caisse de Reports* 935, le *Crédit Liégeois* 610.

Le groupe des actions de Tramways est plus calme ; les hauts cours de la semaine dernière ont amené des réalisations qui ont pesé sur les cours, mais le terrain perdu est peu important en regard de la hausse de ces valeurs depuis quelques semaines. La capital *Anvers* revient à 148, la dividende *Bruxellois* à 532 perd environ 20 fr., l'*Electrique d'Espagne* gagne 2 fr. à 66, *Railways à Voie Etroite* un franc à 169, la *Russe-Française* sans changement à 152.

Le Syndicat belge de l'acier s'est définitivement constitué cette semaine, *Sambre et Moselle* ayant accepté les dernières propositions faites qui, du reste, lui sont avantageuse. On parle maintenant de négociations engagées entre les Syndicats belge et allemand et les aciéries françaises de l'est et on croit qu'on arrivera facilement à une entente pour le règlement des prix sur le marché international, au moins quant aux produits de ces pays.

Les nouvelles sur la situation des marchés des produits de l'industrie du fer restent favorables. La note est peut-être un peu moins bonne qui nous vient des Etats-Unis, mais cela n'a plus beaucoup d'importance pour les usines du continent, depuis qu'elles ont trouvé d'autres débouchés pour leur production.

A notre Bourse, les affaires ont été moins actives dans ce groupe de titres et, en conséquence, les cours ont perdu quelques fractions. Après le gros mouvement de hausse depuis deux mois, ce recul n'a rien de bien étonnant, d'autant plus que les dividendes à distribuer dans le deuxième semestre de l'année (pour l'exercice 1903-1904) la plupart des entreprises sidérurgiques établissent leur bilan entre fin mars et fin juin) seront encore assez maigres, en regard des cours de ces titres. L'amélioration de la situation industrielle n'a commencé qu'en 1904 et elle n'a fait de véritables progrès que depuis le commencement du printemps. On escompte comme de juste l'avenir, mais, avant d'aller plus loin, il faut débarasser d'abord le marché de l'élément spéculatif, qui peut-être a pris une part trop considérable dans la récente hausse.

Angleur reste ferme à 407 50, *Athus* légèrement plus faible à 1.282 50, *Baume et Marpent* perd une dizaine de francs à 965, *Cockerill* sans changement à 1.800. *Espérance Longdoz* ferme à 284, *Grivegnée* et *Halanzy*, tous les deux en hausse d'une vingtaine de francs sur la hausse de la fonte de moulage. *Ougrée-Marihaye* en reprise d'une dizaine de francs à 1.337 50.

Le marché des actions Charbonnières a été très calme pendant toute la semaine dernière. Les acheteurs commencent à se faire plus rare aux cours actuels, et on peut remarquer par-ci par-là une prédominance des offres qui, forcément, amènera la baisse. Nous avons déjà dit la semaine dernière que nous ne voyions aucune raison pour pousser les cours à un niveau plus élevé ; au contraire, une réaction plus ou moins importante, suivant la situation spéciale de chaque affaire, nous paraît dans l'ordre des choses. Si le charbon industriel se vend à un prix convenable, seulement légèrement en dessous de la cote d'il y a un an, la perte sur le charbon classé est d'environ 3 fr. par tonne, ce qui, réparti sur l'extraction générale, répond à une baisse d'environ 1 fr. par tonne. Admettons que 25 centimes peuvent être économisés sur le prix de revient, il reste toujours une diminution des bénéfices d'environ 75 centimes par tonne. Il est donc facile de prévoir que les dividendes pour 1903 diminueront entre 10 et 25 pour cent sur ceux de 1902, et, dans ces conditions, on peut trouver les cours actuels trop élevés. Nous ne voulons pas donner de conseil de Bourse avec cette appréciation de la situation. Ce n'est pas dans nos attributions. Nous croyons seulement qu'un recul des cours serait logique, ce qui ne veut pas dire que la baisse se fera.

Compagnie Mutuelle de Tramways — [illegible]

compte de Profits et Pertes qui se solde avec une perte de 1.777.250 fr. La reprise qui a eu lieu depuis l'arrêt du bilan permet de prévoir une amélioration sensible de cette situation pour l'année prochaine.

Les Impôts en Belgique. — Le *Moniteur belge* vient de publier le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects de la Belgique pendant le premier trimestre des années 1904 et 1903 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles. 1904	Recouvrements effectués 1904	1903
		(En francs)	
Contribution foncière...	19.261.194	60.334	70.977
— personnelle	10.259.659	32.903	38.919
Droit de patente........	2.716.847	204.685	211.999
Redevance sur les mines.	11.553	1.006	»
Totaux.........	32.249.253	298.928	321.895

II. — *Impôts indirects et autres produits*

Nature des impôts	Evaluations 1904	Recouvrements 1904	1903
		(En francs)	
Douanes et accises...	32.432.985	26.766.287	27.438 975
Enregistrement......	15.403.250	15.095.418	14.916.360
Péages..............	63.060.318	59.272.035	57.036.849
Capitaux et revenus..	4.894.200	4.646.100	4.575.416
Remboursements....	1.352.375	1.352.375	1.192.850
Totaux......	117.133.128	107.132.215	105.155.450

La part revenant au fonds communal pour les trois premiers mois de l'année 1904 a été de 11.103.116 fr., en augmentation de 1.921.249 fr. sur la période correspondante de l'année 1903.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 2 mai 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Nous voilà dans le mois de préparation du budget de l'Etat, et, comme il avait été annoncé, les chiffres des budgets partiels s'annoncent avec une augmentation assez considérable ; mais il faut dire, à l'honneur des contribuables, que les demandes de crédits pour l'Instruction publique n'ont pas rencontré d'opposition. Nous ne connaissons pas encore, d'une façon précise, le montant des crédits demandés pour les Travaux publics, et il faut attendre l'énoncé des intentions du Ministre de la Guerre, absent en ce moment, pour savoir ce qu'il demande à son tour. Par conséquent, ce ne sera pas avant quelques jours qu'il sera possible de connaître exactement le total du budget des dépenses.

Les séances des Chambres recommenceront le 20 courant et dureront, très probablement, jusqu'à la mi-juillet. Dans ce délai, il faudra discuter et voter, indépendamment d'une foule de questions locales, plusieurs projets d'intérêt général, et, entre autres, celui qui remanie la législation sur les alcools, et dont le Ministre des Finances a absolument besoin pour son budget. Cela me confirme dans l'idée que le budget ne sera pas très avancé au moment de suspendre les séances des Chambres et peut-être pas même amorcé.

La question marocaine continue à passionner l'esprit des coloniaux ; mais, jusqu'à présent, les partisans du recueillement n'ont pas perdu de terrain.

La spéculation à la hausse a lutté courageusement pendant la semaine ; elle aurait bien voulu arriver à faire coter le cours de 76 0/0 sur la *Dette Intérieure 4 0/0*, mais cette petite satisfaction d'amour-propre lui a été refusée. Tout ce qu'elle a pu obtenir c'est de voir le cours de 78 80 un seul jour.

Prises dans leur ensemble, les oscillations du *4 0/0* ont été de 20 centimes en tout pendant la semaine, de 75 70 à 75 60 0/0, en passant par les cours de 75 80 0/0 et 75 65. Nous avons eu 10 centimes de report en déduisant les pair, il n'y a pas de doute que c'est un placement des moins rémunérateurs. Le comptant achète tous les jours, sans cela la situation serait intenable, mais ces achats n'ont pas l'ampleur qu'il faudrait pour que les plans des haussiers soient fructueux ; il en résulte que la situation de la place est artificielle et que si le marché de Paris nous envoie un jour des cours en forte baisse, nous le suivrons docilement, ce qui pourra donner lieu à des pleurs et à des grincements de dents.

La liquidation a lieu jusqu'à présent sans difficulté.

La *Dette 5 0/0 amortissable* a eu un excellent marché, mais sans hausse appréciable ; rappelons qu'elle encaisse un coupon le 15 mai.

Les valeurs industrielles ont eu un marché irrégulier et sans grands changements. Actions de la *Banque d'Espagne* fermes ; celles de la *Banque Hypothécaire* très fermes et en bonne tendance.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont eu un marché nerveux ; il y a bien des ordres d'achats pour des quantités importantes, mais il y a aussi des ordres de ventes à des cours plus élevés que les actuels et cela peut faire craindre que la hausse soit difficile à obtenir. Il faut chercher le nœud de la situation dans la diminution des ventes des tabacs fins ; depuis le mois d'août jusqu'au mois de décembre 1903, la diminution des bénéfices sur ce chapitre a été de 2.289.898 pesetas ; elle continue en 1904 et peut atteindre 6 à 7 millions de pesetas pour l'année entière. Les recettes du Timbre ont augmenté un peu, mais elles n'arrivent pas à compenser la diminution de celles des Tabacs. Je me permets de croire que l'inspiration d'augmenter encore le prix de certaines qualités a été mauvaise.

Le marché des autres valeurs a été à peu près nul. Il n'y a pas à se dissimuler que la crise des Sociétés industrielles du Nord de l'Espagne a jeté de la défaveur sur ces sortes de titres et qu'il se passera du temps avant qu'ils rentrent en faveur.

Quelques affaires en *Ville de Madrid* 4 0/0 à 77 50 0/0 ; *Banque Espagnole de Crédit* à 90 0/0 ; *Explosifs* à 288 0/0. Les titres des Compagnies d'électricité continuent à être dépréciés ; la situation des Compagnies n'est toujours pas brillante. Les valeurs de la *Compagnie sucrière* sont lourdes ; les efforts pour diminuer la production continuent et s'il était possible d'obtenir le monopole la Société en serait bien aise, mais il n'y a pas d'apparence que cela arrive.

Rien à dire du cours du change, sinon qu'à la suite de demandes, pas plus fortes que d'habitude, il a passé de 38 80 0/0 à 39, puis 39 25 0/0 et finit samedi à 39 15 0/0, en tendance indécise. Il n'y a pas de doute que, de ce côté, la situation n'est pas brillante et qu'il semble que la valeur de la peseta tend à se stabiliser aux environs de 70 centimes. On continue à parler de projets du Ministre pour peser sur le prix de l'or, mais comme ces projets, s'ils se formalisent, doivent être soumis aux Chambres, on aura tout le temps de les discuter à ce moment.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	11 avril	18 avril	25 avril	30 av. *
4 0/0 Intérieur.........	75 65	75 40	75 70	75 60
5 0/0 Amortissable.....	96 50	96 40	96 85	96 90
Banque d'Espagne......	475 ..	475 ..	478 ..	477 ..
— Hypothécaire...	.... ..	186 ..	186 ..	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	429 ..	424 ..	422 ..	422 50
Chèques sur Paris......	38 75	38 90	38 80	39 15
— Londres...	34 88	.. ..	34 86	34 94
Cédules hypothéc. 5 0/0.	101 ..	.... ..	101 10	100 90
— 4 0/0.	101 10	101 35	101 80	101 75

(*) Aujourd'hui c'est jour férié.

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, les différences les plus fortes sont : argent + 3 millions ; avances et crédits + 5 ; circulation — 3 ; comptes courants — 2. Le Trésor est créditeur de 90 millions dans son compte courant, sans faire état des sommes destinées aux paiements des arrérages de la Dette.

Le rendement du commerce extérieur, pendant le mois de mars dernier, a été un peu inférieur, comme importation, à celui de l'année 1903, mais un peu supérieur à celui de 1902. L'ensemble des trois mois est un peu au-dessus de celui des deux années précédentes ; ce sont toujours les matières premières qui tiennent la corde. Parmi les produits alimentaires, il convient de remarquer le blé : 10.267 tonnes ; en mars, le double qu'en 1903 et le quadruple qu'en 1902 ; l'importation de cette céréale pour les trois mois écoulés est de 31.450 tonnes. Les céréales autres que le blé, sont en augmentation énorme : 33.065 tonnes en 1904, au lieu de 3.455 en 1903 et de 1.323 en 1902. C'est une conséquence de la diminution des récoltes de vin qui a fait prendre des proportions extraordinaires à la distillerie des grains.

L'exportation est au-dessus de celle de 1903 et de 1902, tant pour le mois écoulé que pour l'ensemble du trimestre. Ce sont les produits alimentaires qui y ont contribué le plus, notamment le vin ordinaire à destination de la France. Il y a une diminution de 200.000 tonnes dans l'exportation de minerai de fer et une augmentation de 18.000 tonnes dans le minerai de cuivre exporté pendant les trois mois ; il y a progrès aussi de 14.000 tonnes dans l'exportation du plomb.

Il faut rendre compte de l'exportation d'argent monnayé, qui est considérable : 4.1 millions pour le mois de mars et 7,7 millions pour le trimestre ; l'importation, pendant le même temps, a été de 4 millions : les sorties dépassent les entrées de 3 millions et le mouvement est constant.

En résumé, l'écart entre les importations et les exportations, qui était de 32 millions en 1902 et de 8 millions en 1903, est réduit à 4 millions en 1904.

Le tonnage déchargé pendant le trimestre a été de 964.182, dépassant de 101.600 tonnes celui de 1903. Les marchandises chargées ont pesé 2.597.218 tonnes, 110.000 tonnes au-dessous du chiffre de 1903. Il faut chercher l'explication de cette différence dans la diminution de l'exportation de minerais.

Les recettes des douanes semblent en moins-value de 86.395 pesetas : nous disons qu'elles semblent, parce que la bonification pour les droits, qui sont payés en or, fait apparaître une baisse alors qu'il y a un excédent sur les prévisions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 avril (15 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne					
Ancien réseau...	2 070	16 [illegible]	17 11[illegible]	17 774 183	18 09[illegible]
Asturies, Galice.	784	4 [illegible] 380	5 [illegible] 734	[illegible]	[illegible]
Valence à Utiel.	88	[illegible] 933	[illegible]	242 821	[illegible]
Lérida Reus...	104	3[illegible] 502	388 207	407.750	428 7[illegible]
San Juan de Las Abadesas	112	710 671	681 117	756 109	733.617
Almansa Valence	499	3 [illegible]	4 08[illegible]	4.383.318	4 [illegible]
Total Nord de l'Esp.	[illegible]	26 [illegible] 102	27 [illegible]	29 0[illegible]	29 [illegible]
Andalous	1 067	[illegible]	[illegible]	6 123 1[illegible]	[illegible]
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3 650	[illegible]	2[illegible]	28 2[illegible]	29 12[illegible]
Sud de l'Espagne.	2[illegible]	[illegible]	[illegible]	1 19[illegible]	1 052.436

Recettes du Trésor espagnol pendant les trois premiers mois des années 1904 et 1903. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les trois premiers mois de 1904. Voici ces chiffres comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	En pesetas	
Contributions immob....	43.575.244	43.064.547
Contributions industr....	10.726.091	10.508.836
Impot :		
sur la richesse mobil..	15.017.634	14.526.391
des droits royaux.....	11.925.301	12.230.039
de mines...............	1.936.199	2.130.525
des cédules personnelles	388.742	423.711
sur paiements de l'Etat	855.619	864.501
sur voitures de luxe...	195.333	181.137
Contributions des provinces basques et de la Navarre..............	331.123	335.490
Droits de Douane........	35.578.461	35.326.098
Impôt :		
sur le sucre...........	5.698.649	7.652.726
sur les alcools.........	1.750.198	2.286.413
Droits des Consulats....	374.126	361.930
Impôt :		
sur le sel..............	20.321.148	20.044.423
de transit.............	5.351.863	5 395.726
Timbres.................	16.844.171	15.920.975
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	1.280.759	1.362.218
Tabacs...................	31.338.033	32.898 725
Allumettes..............	1.458.333	1.480.848
Loteries.................	4.425.890	4.791 699
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	1.121 297	1.164.882
Mines d'Almaden........	914 867	1.786.457
— de Linarès........	587.613	93 750
Produit des canaux......	544 207	571 060
Divers...................	966.880	977.118
Rachat du service milit..	1.653.000	2.357.000
Autres ressources........	5.829.945	6.025.123
Total.............	221.020.795	224.762 146
Recettes extraordinaires :	(En pesetas	
Charges transitoires.....	10 172	5 826
Impôt spécial de guerre..	3 209	1 595
	13.381	7.421

Résumé.	1902	1903
	En pesetas	
Recettes ordinaires......	221.020.795	224.762 146
— extraordinaires.	13 381	7.421
Total..............	221.034.176	224.769 567

Le Rendement des Patentes en 1902. — Voici le résumé que publie la Direction des Contributions sur le rendement, pendant l'année 1902, des divers impôts sur le commerce et l'industrie.

Désignation	Contribuables	Pesetas
Commerce............	184 [illegible]	15 [illegible]
Divers............	[illegible]	[illegible]
Fabrication............	[illegible]	[illegible]
Professions diverses....	111 [illegible]	[illegible]
Patentes................	24.971	698.369
Totaux.......	[illegible]	[illegible]

Ces totaux font ressortir une augmentation de [illegible] dans le nombre des contribuables et de 1 [illegible] pesetas dans le chiffre des sommes perçues. [illegible]

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 [illegible] 1904.

[illegible] *Intérieur* [illegible]

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 mai 1904.

Le voyage de M. Loubet. — La conversion du 5 0 0. — Le commerce extérieur.

Les journaux ont trop parlé de l'accueil qu'a reçu M. Loubet en Italie pour que je croie utile de revenir sur le détail de ces fêtes. Sa présence a subitement réveillé, je ne dirai pas les sympathies mais les enthousiasmes que ce pays nourrissait pour la France avant que des malentendus politiques l'aient jeté dans la Triplice. Les scènes dont le voyage de M. Loubet a été l'occasion ne resteront certainement pas des manifestations stériles. L'amitié renouée entre les deux peuples profitera pour longtemps à leur bien-être matériel.

Je ne saurais mieux résumer l'impression produite qu'en reproduisant les appréciations suivantes du *Popolo Romano*:

Pour que les manifestations publiques soient complètement satisfaisantes, il faut qu'elles soient l'expression d'un sentiment vrai, harmonique et non pas artificiel ou momentané. Or l'accueil fait en Italie, particulièrement à Rome, à M. Loubet ne pouvait avoir une intonation plus juste et plus parfaite que celle qu'il a été permis à tout le monde de constater. Dépouillée de toute exagération superlative, la réception a été, d'un avis unanime, franche, sincère, joyeuse; et elle a été encore plus marquée en ce sens par l'impression qu'a produite sur la population la physionomie ouverte, intelligente, sereine, sympathique de notre hôte illustre.

En parlant ainsi, notre confrère a reproduit l'impression ressentie par toute la population.

On a beaucoup parlé, aussi, de la conversion de notre Rente 5 0/0 sur le Marché de Berlin, par les soins des banquiers allemands. Inutile de vous dire que le Gouvernement n'a jamais entamé de négociations à ce sujet. Le Ministre des finances qui a été questionné, à ce propos, à la Chambre, a déclaré que l'Italie, heureuse de la confiance dont jouit son crédit à l'extérieur comme à l'intérieur, ne doit penser à autre chose qu'à l'accroître encore par une sévère gestion de ses finances, sans escompter l'avenir ni anticiper ou forcer les événements.

Ces déclarations suffisent à réduire à néant toutes les fausses nouvelles mises en circulation.

Notre Marché financier continue à être ferme, mais sans grande activité. Les nouvelles de la guerre d'Extrême-Orient n'ont pas eu de répercussion sur lui. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont assez abondantes.

Je vous adresse, par ce même courrier, les chiffres du commerce extérieur du premier trimestre. Ces chiffres ne sont pas très satisfaisants: la diminution des importations est de 4.368.000 lire, mais celle des exportations est de 40.395.000 lire, environ dix fois plus. Notez que les entrées d'or ont beaucoup diminué aussi et que les sorties ont augmenté.

Les principales différences, par rapport au premier trimestre de 1903, sont : à l'importation, augmentation de 3 millions pour le cuivre ; de 4 pour les peaux brutes ; de 2 1/2 pour les machines ; diminution de 21 millions pour le blé ; de 3 1/2 millions pour la soie grège ; de 6 millions pour la soie teinte ; de 3 millions pour le nitrate de soude ; de 3 millions pour l'avoine.

A l'exportation, il y a augmentation de 6 1/2 millions pour le chanvre; de 3.6 pour les tissus de coton; de 2 pour l'huile d'olive; de 2 pour la nacre; de 1 1/2 pour les pâtes alimentaires.

Les principales diminutions sont : 17 1/2 millions pour la soie grège; 17.2 pour la soie torte; 8.6 pour le vin; 3.2 pour les soies manufacturées; 2 pour les minerais; 1 1/2 pour le soufre.

Si les statistiques commerciales laissent à désirer, les recettes du Trésor accusent des augmentations, d'année en année. Les recettes effectuées depuis le commencement de l'exercice jusqu'à fin avril s'élèvent à 1.253.925.828 lire, ce qui constitue une augmentation de 13.957.686 lire par rapport aux recettes de la même période de 1902-1903.

Informations Économiques et Financières

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — L'*Economista d'Italia* publie les variations survenues durant le premier trimestre de l'année 1904 dans la valeur en bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes :

La valeur totale des titres résultant des prix de compensation, au 31 décembre dernier, s'élevait à 2.288.236.972 lire et au 31 mars à 2.208.029.186 ; il y a donc eu diminution de 80.207.786 lire.

Les diverses espèces de titres, groupés selon les catégories de Sociétés et d'Instituts, donnent, à ces deux dates, les chiffres suivants :

Nombre de Sociétés		Valeur fin déc. 1903	Valeur fin mars 1904
		En lire	
17	Etablissements de crédit	647.568.222	593.138.788
18	Sociétés de transports...	753.728.000	740.968.000
6	Industries du sucre.....	77.937.500	71.025.000
18	Mines et métallurgie.....	195.706.500	191.886.000
8	Gaz et électricité........	96.080.000	94.200.000
19	Tissages et filatures.....	139.872.250	137.501.000
2	Papeteries...............	22.047.000	23.602.000
5	Compagnies des Eaux...	72.284.000	72.478.400
2	Moulins.................	57.360.000	52.000.000
11	Produits chimiques.....	46.699.500	46.544.000
19	Industries diverses......	178.954.000	184.686.000
125		2.283.236.972	2.208.029.186

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les trois 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Trois 1ers mois 1904	IMPORTATIONS Différence sur 1903	EXPORTATIONS Trois 1ers mois 1904	EXPORTATIONS Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles..................	12.800	— 1.468	29.504	— 6.352
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs.........	9.231	- 572	2.661	— 7
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries........	20.775	— 2.444	14.278	+ 1.650
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	7.602	+ 676	2.199	+ 71
Chanvre, Lin, Jute, etc..	11.060	+ 1.682	23.308	+ 7.610
Coton....................	73.647	+ 1.005	21.986	+ 3.701
Laine, Crins, Poils......	28.014	+ 1.177	5.258	+ 101
Soie.....................	46.464	— 7.672	112,261	—38.270
Bois et Paille...........	18.268	+ 1.558	13.662	— 2.558
Papier et Livres.........	7.094	+ 1.249	3.964	+ 268
Peaux....................	17.315	+ 3.653	9.049	+ 395
Minéraux, Métaux et leurs dérivés...............	65.904	+13.970	7.600	— 1.719
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	45.860	+ 630	22.944	— 1.493
Céréales, Farine, Pâtes, etc	60.292	—23.150	37.226	— 354
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux....	30.442	- 3.044	38.125	— 3.412
Objets divers............	7.652	+ 1.143	6.947	— 24
Totaux..........	462.406	— 4.368	350.979	—40.395
Métaux précieux........	3.171	—15.686	2.162	+ 642
Totaux	465.577	—20.055	353.141	—39.752

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 5 mai 1904.

La liquidation de fin de mois s'est accomplie dans des conditions favorables. Les nouvelles de Paris ont, par la suite, quelque peu influencé le marché, qui cependant s'est raffermi et clôture en dispositions excellentes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 05 ; Méridionaux, 726 .. ; les Méditerranée restent à 455 .. ; Banque Nationale 1.080 ..,

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Message Présidentiel. — On câble de Rio à la date du 2 mai :

« Le Message qui sera lu demain, 3 mai, à l'ouverture du Congrès, exposera les conditions du traité avec la Bolivie, au sujet d'Acre.

« Parlant du Pérou, il dira que le Gouvernement n'entrera pas en négociations avec le Pérou avant le rappel du détachement péruvien qui occupe la zone contestée, car le Brésil ne saurait souffrir que, pendant la période litigieuse, les autorités péruviennes gouvernent des populations brésiliennes sur des territoires considérés comme brésiliens.

« Le Message demandera des lois minières afin de mieux garantir les capitaux engagés. Il constatera que jamais, depuis trente et un ans, on n'avait apporté autant d'améliorations que cette année dans la situation de Rio de Janeiro, au point de vue de la salubrité.

« Au sujet des finances, les résultats du dernier exercice ne sont pas encore définitifs ; le petit déficit existant doit presque entièrement disparaître. Cependant le Message conseillera des réductions dans le budget. Le rendement du premier trimestre est plus important que celui du trimestre correspondant en 1903.

« Les fonds d'amortissement de la dette intérieure s'élèvent actuellement à 17.522 contos de reis.

« La circulation du papier-monnaie a été inférieure de 1.011 contos de reis à celle qui a été signalée en mai 1903 ».

Conflit avec le Pérou. — Le conflit avec le Pérou paraît entré dans une période aiguë. Des ordres ont été donnés pour la mobilisation des troupes brésiliennes ; les préparatifs militaires et navals se poursuivent très activement. Le Gouvernement péruvien n'a pas encore répondu à la note brésilienne demandant l'évacuation du territoire d'Alto-Puru et d'Alto-Girua, occupé par les Péruviens.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur des îles Philippines. — Voici les chiffres du commerce extérieur des Philippines pendant l'exercice fiscal clos le 30 juin 1903, comparativement aux résultats de l'exercice précédent :

Importations

	1902-1903	1901-1902
	(En dollars)	
Objets d'alimentation et bétail vivant	14.675.522	10.846.142
Produits fabriqués	14.985.085	17.263.412
Produits bruts et demi-fabriqués	989.450	1.068.839
Articles de luxe	2.227.855	2.710.487
Divers	93.970	252.962
	32.971.882	32.141.842
Métaux précieux et monnaies	2.127.359	8.930.896
Totaux	35.099.241	41.072.738

Exportations

	1902-1903	1901 1902
	(En dollars)	
Produits de l'agriculture	31.332.483	20.659.573
— fabriqués	1.327.704	2.088.114
— des forêts	206.691	222.849
— miniers	1.171	3.657
Divers	253.821	953.486
	33.121.780	23.927.679
Métaux précieux et monnaies	6.546.586	3.229.408
Totaux	39.668.366	27.157.087

La part des principaux pays dans ces chiffres est indiquée ci-après :

	Importations 1902-03	Importations 1901-02	Exportations 1902-03	Exportations 1901-02
	En milliers de dollars			
Grande-Bretagne	5.172	5.523	8.802	8.283
Allemagne	1.999	2.357	807	76
France	1.183	1.525	3.679	956
Espagne	2.621	2.389	755	869
Chine	5.633	4.301	405	463
Hongkong	757	1.820	2.122	3.183
Japon	701	923	1.502	926
Indes orientales anglaises	2.235	2.995	838	671
Indes oriental. françaises	5.956	3.244	9	2
Etats-Unis d'Amér.	3.944	4.035	13.863	7.692
Australie	618	523	336	438

Le Marché Financier de New-York

New-York, 4 mai 1904.

Pendant le mois dernier, le montant de la Dette publique a augmenté de 3.431.957 dollars. L'encaisse du Trésor public s'élève à 1.404.406.842 dollars.

Les versements nécessités par l'acquisition du canal de Panama n'ont contrarié en aucune façon la détente monétaire qui s'est produite ici ; aussi le Marché est-il meilleur. La clôture est très ferme.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 3/8.

Les Chemins de fer sont aussi en meilleure tenue, par suite de la fermeté des lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 72 1/2 ; ***Milwaukee***, 143 ./. ; ***Erie***, 24 3/8 ; ***Reading***, 43 3/8 ; ***Canadian Pacific***, 117 3/8 ; ***Illinois Central***, 130 ./. ; ***Louisville***, 107 ./. ; ***Central***, 157 ./. ; ***Union-Pacific***, 84 5/8.

MEXIQUE

Le Budget pour l'Exercice fiscal 1904-1905. — La Commission du budget a présenté le 4 avril, à la Chambre, son rapport sur les projets de dépenses élaborés par le Ministère des Finances pour l'exercice 1904-1905.

Le projet de loi de la Commission comporte quelques modifications au projet ministériel. Ce dernier prévoyait une dépense totale de 79.562.157 piastres 39 ; plus une demande d'un crédit éventuel de 300.000 piastres pour la campagne du Yucatan.

Voici le résumé du projet de dépenses présenté par la Commission :

	Piastres
Pouvoir législatif	1.161.052 70
— exécutif	282.341 11
— judiciaire	452.852 10
Ministère des Affaires étrangères	[illegible]
Ministère de l'Intérieur — 1re Partie — Ministère et services divers	4.038.990 95
2e Partie. — Administration politique et municipale du District fédéral	[illegible]
3e Partie. — Administration politique et municipale des territoires fédéraux	356.677 70
Ministère de la Justice	1.196.658 45
Sous-secrétariat de l'Instruction publique	[illegible]
Ministère de Fomento, Colonisation et Industrie	[illegible]
Ministère des Communications et Travaux publics	[illegible]
Ministère des Finances et Crédit public : Services administratifs	[illegible]
Dette publique	25.235.043 99
Ministère de la Guerre et de la Marine	[illegible]
Total	[illegible]

L'augmentation sur le projet ministériel est de [illegible] piastres 20, en ne tenant pas compte, naturellement, de l'au[illegible] éventuelle de 300.000 piastres dont nous parlons plus haut et qui [illegible] séparément, d'ailleurs, dans le même projet.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique. — M. de Alvear, consul général de la République Argentine en France, vient de publier une fort intéressante statistique, dont nous extrayons les passages suivants :

Après avoir rappelé l'étendue, la conformation géographique de son pays, le consul général aborde la question de l'immigration. On sait qu'est réputé immigrant tout étranger âgé de moins de soixante ans qui, en qualité de journalier, artisan, industriel, agriculteur ou professeur, et accréditant sa moralité et ses aptitudes, vient dans la République pour s'y établir. L'immigrant jouit à son entrée sur le territoire argentin des avantages spéciaux suivants : Il est logé et nourri aux frais du Gouvernement pendant cinq jours. Pendant ce laps de temps, il est placé, à son choix, dans une industrie ou un travail existant dans le pays. Il est transporté gratuitement à l'endroit du territoire où il désire fixer sa résidence. Il peut introduire en franchise tous ses objets personnels, ainsi que les instruments nécessaires à l'exercice de sa profession. L'immigration, depuis 1857 jusqu'au milieu de 1903, est représentée par 3.004.995 individus, dont 1.323.641 Italiens, 411.152 Espagnols, 178.308 Français. Viennent ensuite les Anglais, les Autrichiens, les Allemands, les Suisses, les Belges, etc.

Le Gouvernement national possède, pour vendre, donner à bail ou louer 96.262.487 hectares de terres. La base ou prix minimum pour la vente des terres aux enchères publiques est de 2 francs l'hectare, payables en cinq années, avec intérêt de 6 0/0 par an.

Les 295.012.000 hectares qui forment le territoire, peuvent se diviser comme suit : 104.300.000 de terre labourable; 100 millions utilisables par l'élevage et 90.712.000 occupés par des bois, des montagnes, des fleuves, des rivières, des lacs, des salines, des régions arides, des villes, des villages, etc.

En 1890, la culture du blé comprenait 1.200.000 hectares; elle atteint aujourd'hui 6.669.100 hectares; celle du lin, pour les mêmes périodes, a passé de 38.000 hectares à 1.303.700; celle du maïs, de 824.800 à 1.500.000. Le rendement ordinaire par hectare est de 1.000 kilogrammes de blé, 200 de maïs et 900 de lin. La valeur moyenne du blé est de 22 piastres-or les 1.000 kilogrammes; celle du maïs, 13 piastres-or, et celle du lin, 39 piastres-or.

La culture de la vigne absorbe 46.033 hectares. La production en vin, en 1901, n'a pas été inférieure à 1.844.196 hectolitres. Le rendement des vignes de plus de cinq ans est de 12.000 à 14.000 kilogrammes de raisin par hectare. Le coût moyen d'un hectare de vignoble en pleine production est de 1.200 à 1.700 piastres-or.

Les exportations argentines en France, en 1903, ont atteint 259.601.000 francs, tandis que les exportations françaises en Argentine n'ont pas dépassé pour la même année 59 millions 110.000 francs.

Les exportations principales de l'Argentine pendant l'année 1903 ont été les suivantes : blé, 1.672.233 tonnes; maïs, 2.161.653 tonnes; lin, 587.750 tonnes; moutons congelés, 3.445.993 têtes; quartiers de bœuf congelés, 84.528 tonnes; laines brutes, 192.547 tonnes, etc.

Le développement des lignes ferrées a suivi une progression constante. En 1903, on comptait 18.294 kilomètres. Le capital employé est de 560.946.206 piastres-or. Le nombre des passagers transportés pendant la même année a été de 20.642.180. Le chargement transporté est représenté par 17.436.446 tonnes.

Les recettes totales des chemins de fer argentins en 1903 ont été de 53.004.347 piastres-or, tandis que les dépenses n'ont pas dépassé 26.716.994 piastres-or.

Les lignes télégraphiques construites en territoire argentin ont une longueur de 45.262 kilomètres.

La communication télégraphique avec l'étranger est servie par six Compagnies particulières qui ont adhéré à la convention de Saint-Pétersbourg et aux revisions des conférences de Berlin et de Budapest et qui se sont soumises au contrôle du télégraphe national.

ASIE

CHINE

Shanghaï, 29 mars 1904.

Le commerce extérieur de la Chine en 1903.

Le rapport du département des statistiques (Administration des Douanes maritimes), qui vient de paraître, constate que, malgré une prospérité apparente résultant de l'inflation des valeurs, le commerce extérieur de la Chine a donné, en 1903, des résultats moins satisfaisants. Il faut remonter à 1899 pour trouver un exercice vraiment prospère : les troubles de 1900, les inondations dans la vallée du Yangtzé en 1901, la sécheresse et le déficit dans les récoltes en 1902, sont autant de causes qui ont annihilé les effets d'une production abondante du sol chinois en 1903. Le thé, favorisé par une réduction de taxe, a donné de bons résultats, de même le commerce de l'opium a été florissant; mais la récolte de la soie a été désastreuse dans le Centre de l'Empire et l'importation des cotonnades s'est ressentie de la hausse de la matière première. Ajoutez à cela des fluctuations inattendues du change, ainsi que le resserrement monétaire sur les marchés de grande consommation, et vous aurez une liste à peu près complète des impedimenta économiques dont la Chine a eu à souffrir l'an dernier.

Dans le Nord, on se ressent toujours des troubles de 1900 ; le crédit et l'instrument d'échange y font également défaut ; une tendance vers la reprise s'était manifestée dans le courant de l'année dernière, mais elle a été arrêtée par les craintes relatives au conflit russo-japonais qui a éclaté depuis.

Les régions du bas Yangtzé n'ont pu absorber le surcroît d'importation pour lesquelles le débouché eût existé en temps normal, considérant la progression des ventes de thé.

Par contre, la situation a été des plus satisfaisantes dans le sud : le Quantoung a eu deux récoltes de riz abondantes et le vice-Roi a pris des mesures énergiques tendant à réprimer la piraterie sur la rivière des Perles.

En résumé, les circonstances relatées plus haut — notamment, les fluctuations des changes extérieurs, le resserrement monétaire et la mauvaise récolte des soies — comme aussi les applications des taxes pour faire face à l'indemnité de guerre ont réduit le pouvoir absorbant de la Chine ; elles ont accru, d'autre part, le coût du crédit du négociant.

Recettes. Les revenus des douanes accusent, pour 1903, une plus-value de 500.000 *haihwan taëls* environ, sur les divers chapitres, sauf sur celui des droits d'importation générale. Pour cette dernière catégorie, on a enregistré une diminution de 1.122.365 *haik. taëls*, par rapport à l'exercice 1902, portant sur Shanghaï, qui est le centre des importations pour le Nord et la vallée du Yangtzé.

Commerce extérieur. La valeur totale du mouvement du commerce extérieur a atteint le chiffre élevé de 541.091.500 haïkwan taëls ; elle a doublé depuis dix ans. La plus-value est de 2 0/0 sur 1902, mais si l'on analyse les données publiées par le Département des statistiques, on constate que le mouvement du commerce extérieur a diminué, en réalité, dans une large mesure.

Importations. La valeur nette des importations ressort à 326.739.133 haïkwan taëls, soit une augmentation de 4 0/0 sur 1902. L'*opium* figure avec une plus-value de 3.390.000 kaïkwan taëls, les demandes dépassant les offres pour le produit de provenance indienne, qui a été favorisé par le change; la hausse s'est dessinée au printemps et s'est accentuée pendant plusieurs mois.

Les entrées de cotonnades représentent une valeur de 128.620.004 haïkwan taëls, contre 127.545.309 en 1902, mais il y a un écart considérable entre la qualité

des marchandises et la valeur. A la fin de 1902, les stocks étaient considérables et la baisse du change, pendant l'hiver 1902-1903, a suscité les intermédiaires chinois à s'abstenir ; de même, l'état du marché monétaire était une cause d'arrêt dans les ventes. Divers facteurs ont contribué à maintenir de hauts prix ; la hausse du change qui s'est produite en mai et qui, en temps normal, eût servi de stimulant aux transactions, a entraîné des pertes au lieu de bénéfices. Cela s'explique par le fait que les marchands avaient, pour la plupart, fixé d'avance leur change pour leurs achats à livrer et, quand vint le moment de la vente, ils se trouvèrent aux prises avec une hausse continue du change.

Le tableau suivant est instructif ; il indique, à diverses époques de l'année, l'équivalent en *taëls de Shanghaï*, des transferts télégraphiques sur Londres, le prix d'une livre de coton américain et indien, et le prix par *picul* du coton à Shanghaï :

1903	Taux du change par taël de Shanghaï	Prix du coton Américain	Prix du coton Indien	Prix du coton Shanghaï
—	—	—	—	—
		Par livres anglaises		Par picul : Haïk.-taël
Janvier ..	2 sh. 2d.	4.54	3 3/4d.	16.60
Mars.....	2 1 3/4	5.32	4 »	17.50
Juin......	2 3 7/8	7.04	4 1/16	17.80
Août	2 5 1/2	6.78	3 13/16	18.30
Octobre ..	2 7	5.68	3 7/8	17.95
Décembre	2 5	7.50	4 3/4	19.30

Il ne faut pas perdre de vue qu'à l'exception des articles de luxe, dont la consommation est limitée, le rapport entre l'offre et la demande dépend du paysan chinois. Son instrument d'échange, le cuivre, augmente de valeur d'année en année, et quand les fluctuations du prix en or de l'argent et du prix en argent du cuivre font hausser la valeur des produits qu'il désire acheter, il s'abstient.

Pour les *lainages*, le total est resté le même, soit 3.965.598 haïkwan taëls.

Parmi les produits divers, citons : le *riz*, dont l'importation est restée inférieure d'un tiers à celle de 1902 ; le *pétrole*, en diminution de 5 1/2 0/0 comme quantité, mais en augmentation de 36 0/0 comme valeur ; des *sucres*, qui ont baissé d'un quart en valeur et en quantité ; les *farines étrangères*, auxquelles les produits des moulins établis en Chine font une grande concurrence.

Par contre, nous relevons des augmentations pour les cigares, cigarettes, vins, bières, alcools, machines et outils, matériel de chemins de fer et charbon.

Exportations. La valeur totale des exportations s'est élevée, en 1903, à 214.352.467 haïkwan taëls chiffre différant peu de celui de 1902.

Vous n'ignorez pas que les principaux articles dont la vente permet à la Chine de faire face à ses obligations sont la *soie* et ses dérivés : en 1860, ces produits représentaient la moitié de la valeur totale des exportations, mais, en 1903, ils n'y figuraient plus que dans la proportion de 35 0/0. Les cours élevés qui se sont maintenus pendant l'année 1902 ont eu leur répercussion sur le dernier exercice, les détenteurs insistant pour obtenir les prix qui leur avaient été payés et étant encouragés dans cette attitude par le déficit de la récolte de la région qui approvisionne Shanghaï. Malheureusement, l'état des marchés européens et américain ne justifie pas leurs prétentions ; les expéditions de Chine furent entravées par les prix élevés et le manque de cocons, par les exigences exagérées des intermédiaires, par la hausse du change et par le manque d'affaires dans l'Occident. C'est Shanghaï qui a le plus souffert de cet état de choses ; à Canton, les expéditions sont restées à peu près au niveau de 1902.

Pour le *thé*, au contraire, nous notons des plus-values considérables : thé noir, thé vert, en feuilles et en galettes ; la qualité de Kioukiang (notamment Kimoun) a été supérieure à celle de 1902, tandis que celle des autres provenances a été déclarée inférieure ; cela n'a pas empêché les prix de monter de 5 à 10 taëls par picul. On a exporté :

146.182	piculs de	thé noir
286	—	thé vert
197.902	—	thé noir en galettes
29.760	—	thé vert en galettes
4.609	—	thé en tablettes

Sur le total des sorties, 126.903 piculs échappent au contrôle des statistiques par ce fait que la marchandise a été dirigée sur Hongkong pour être réexpédiée de ce port à d'autres destinations.

Le rapport de l'Administration des Douanes constate qu'il y a beaucoup à faire pour replacer le commerce des thés en Chine sur des bases solides. L'éparpillement des plantations et la diversité des intérêts, comme aussi la courte période (deux à trois mois) pendant laquelle se font les achats, empêchent l'introduction des méthodes perfectionnées qui ont eu de si bons résultats aux Indes Britanniques. Les producteurs indiens ayant accaparés le commerce du thé noir, font des efforts pour accaparer le thé vert. Or, les Chinois ne se rendent pas compte de l'utilité qu'il y aurait pour eux à faire des avances et ils se laissent devancer par leurs concurrents.

Il faudrait arriver, aussi, à convaincre le planteur qu'il obtiendrait facilement une meilleure qualité, sans frais supplémentaires, en apportant plus de soins à sa culture.

L'exportation des produits, autres que la soie et le thé, s'accroît d'année en année, notamment pour les soies de porc et la laine. Grâce aux demandes de l'Amérique, les sorties de nattes accusent une plus-value de 20 0/0 ; par contre il y a eu 1/5 de diminution pour les tresses de paille due, paraît-il, à la mauvaise préparation et à la fraude.

Navigation. Le mouvement général de la *navigation* accuse, pour 1903, une augmentation de 3.300.000 tonnes, se répartissant sur les divers pavillons, à l'exception de la Russie, du Portugal et de l'Espagne. Dans le total de 57.290.389 tonnes, la Grande-Bretagne figure pour 49 0/0, la Chine pour 17 0/0, le Japon pour 14 0/0, l'Allemagne pour 13 0/0, la France et la Norvège pour 2 0/0, l'Amérique et la Russie pour 1 0/0, respectivement.

Métaux précieux. Les importations et exportations d'or se balancent avec une valeur de 4 millions de haïkwan taëls environ. Pour l'argent en lingots ou en sabots, la valeur des importations a été de 6.822.720 haïkwan taëls et celle des exportations de 4.152.880 ; on a importé, en outre, pour 16.178.445 h. taëls de monnaies divisionnaires d'argent, contre une exportation de 24.897.652 h. taëls.

Les chiffres suivants complètent les données que j'extrais du rapport de l'administration des douanes (département des statistiques) :

		Haïkwan taëls
Valeur nette des importations [illegible] quement		21[illegible].128.[illegible]
Valeur nette suivant les cours du marché [illegible]		[illegible]
		[illegible]
A déduire de la valeur sur le marché :		
Droits d'importation [illegible]	[illegible]	
Droits sur l'opium [illegible]	[illegible]	
[illegible] pour frais [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		[illegible].128
[illegible] des *exportations* suivant les cours des marchés		214.352.467
[illegible]		[illegible]
[illegible] 8 0/0 [illegible] les expéditeurs		[illegible].148.[illegible]
[illegible] des *exportations* au moment des expéditions		[illegible]

[illegible]

MINES D'OR

Langlaagte Estate

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 28 mars dernier à Johannesburg. Des communications faites aux actionnaires, il résulte que, par suite de la pénurie de main-d'œuvre, il a été impossible de faire marcher les 200 pilons du moulin pendant l'année 1903; en janvier et en février on a travaillé avec 140 pilons et, depuis ce moment, les broyages se font avec 150 pilons. Quoique la Compagnie n'ait pas toujours eu à sa disposition le nombre d'ouvriers nécessaires pour travailler avec 150 pilons, le moulin a marché 351 jours, avec un travail effectif de 4.95 tonnes par pilon. Il a été extrait 322.225 tonnes et, après rejet de 20 0/0 au triage, broyé 257.168 tonnes. Dans la mine on a procédé à une nouvelle évaluation du minerai en vue en adoptant comme base de calcul le chiffre de 12 pieds cubes à la tonne, adopté maintenant dans toutes les mines du Rand. Il s'ensuit que, déduction faite du minerai pauvre qui ne pourra être traité que lorsque les conditions économiques se seront améliorées, les réserves de minerai s'élèvent à 800.000 tonnes, dont 517.000 tonnes de main reef et 583.000 tonnes de south reef. Le puits principal a été foncé jusqu'à la profondeur de 1.341 pieds.

Les recettes de l'année dernière se sont élevées à 435.683 livres sterling et les dépenses à 317.601 liv. st.; l'exploitation a donc laissé un profit de 118.081 liv. st., soit 9 sh. 2 d. par tonne, sur lequel il a été payé un dividende de 20 0/0, qui a absorbé 94.000 liv. st. et la taxe de 10 0/0, qui s'est élevée à 7.024 liv. st. La situation financière est bonne. Au 31 décembre dernier, la Compagnie avait en caisse 65.902 liv. st. plus 23.635 liv. st. d'or en transit. Le portefeuille, qui est évalué à 768.245 liv. st., est composé d'actions de la *Langlaagte Exploration and Buildings*, de la *Consolidated Langlaagte Mines* et de la *Block B Langlaagte*.

Rand Mines

Le compte rendu de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie, tenue le 23 mars, est parvenu en Europe ces jours derniers.

Au commencement de l'année dernière, la *Rand Mines* avait une encaisse et un actif liquide s'élevant à 487.795 liv. st. 2 sh. 5 d. Elle a gagné 264.135 liv. st. 12 sh. 3 d. et elle a dépensé 149.918 liv. st. 14 sh. 8 d. Elle a donc porté ses disponibilités à 602.012 liv. st., provision faite pour tous les engagements, mais sans tenir compte de la dette obligations. Les bénéfices ont été réalisés comme suit :

	Liv. st.	sh.	d.
Dividendes encaissés sur le portefeuille	269.981	5	0
Produit net de la vente d'eau	24.499	11	3
Recettes diverses	1.826	6	1
	296.307	2	4
A déduire : Frais d'administration, dépréciation, primes sur obligations remboursées, intérêts, etc.	32.171	10	1
Total des bénéfices	264.135	12	3

Voici, maintenant, le détail des dépenses :

Portefeuille	66.618	14	8
Obligations remboursées	83.300	0	0
Total des dépenses	149.918	14	8
Augmentation des disponibilités	114.216	17	5
Total égal	264.135	12	3

Le solde créditeur du compte « Bénéfices non distribués » qui a été reporté à nouveau le 1er janvier 1904 atteint 2 millions 665.776 liv. st. 2 sh. 2 d. contre 2.401.640 liv. st. 9 sh. 1 d. au 1er janvier 1903.

Ce solde a été établi de la façon suivante :

	Liv. st.	sh.	d.
Bénéfices réalisés depuis la fondation de la Compagnie par la vente d'actions et de claims	2.615.652	19	11
Profits provenant des dividendes encaissés, des intérêts perçus, des ventes, déduction faite de 1.084.586 liv. st. 6 sh. 3 d. pour frais d'exploitation, escompte d'obligations, primes, taxes, etc., et de 1 million 34.413 liv. st. 4 sh. pour dividendes payés, soit net	50.123	2	3
Total des bénéfices non distribués	2.665.776	2	2

La *Rand Mines* a posé en principe de ne distribuer à ses actionnaires que les dividendes qu'elle reçoit de ses filiales, déduction faite des frais d'administration, et de remployer en actions les sommes provenant de la vente de claims. Il a été parfois dérogé à cette règle et c'est ainsi qu'au 31 décembre 1901 la Compagnie a distribué en espèces une somme supérieure de 241.012 liv. st. au montant des dividendes encaissés par elle. L'année dernière, ses recettes nettes se sont élevées à 264.135 liv. st., de sorte qu'il reste un solde de 50.123 liv. st. pouvant être distribué en dividendes ; de plus, on estime que le montant des coupons à encaisser en 1904 atteindra 400.000 livres sterling. On peut donc compter, dorénavant, sur des distributions régulières de dividendes.

Voici, comme de coutume, le détail du portefeuille de la *Rand Mines :*

	Nombre d'actions en portefeuille au 31 déc. 1903	31 déc. 1902	Rapport avec le capital émis
Compagnies subsidiaires :			%
Glen Deep	257.520	257.520	42.920
Rose Deep	154.232	154.232	36.289
Geldenhuis Deep	122.558	122.558	40.852
Jumpers Deep	307.980	307.980	58.786
Nourse Deep	298.413	293.413	66.814
South Nourse	201.836	298.413	35.525
Ferreira Deep	454.283	454.283	49.921
Crown Deep	232.860	232.860	77.260
Langlaagte Deep	667.957	636.357	89.060
Durban Roodep. Deep	59.000	59.000	18.436
Compagnies diverses :			
South Rand	180.150	180.150	60.050
Simmer and Jack East	11.725	11.725	3.257
Wolhuter	25.330	25.330	11.781
Wolhuter Deep	189.609	189.109	48.180
City Deep	30.229	30.229	6.717
Village Main Reef	52.199	52.199	13.049
Village Deep	68 391	57.413	14.491
Robinson Central Deep	63.164	63.164	15.791
Paarl Central	121.864	119.514	22.157

Il n'y a de changement que dans le sens des augmentations qui se chiffrent par 1.600 actions *Langlaagte Deep*, 10.978 *Village Deep* et 2.350 *Paarl Central*. Les 10.978 actions *Village Deep* n'ont pas été achetées, mais proviennent de l'émission des actions de réserve de cette Compagnie, à laquelle la *Rand Mines* a eu le droit de participer en raison des actions qu'elle détenait en portefeuille.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or en Australie. — Pendant le mois d'avril, il a été expédié d'Australie occidentale 105.770 onces d'or et livré à la Monnaie de Perth, pour la frappe, 110.804 onces ; soit un total de 213.574 onces, contre 208.627 onces en avril 1903.

Notes minières d'Australie

Lake View Consols. 9.150 tonnes traitées, 4.186 onces d'une valeur de 17.770 liv. st., bénéfice, 1.746 liv. st. En février, 4.206 onces d'une valeur de 17.864 liv. st., laissant un profit de 3.653 livres sterling.

East Murchison United. Rendements pour mars : 7.917 tonnes de minerai, traitées au moulin, ont produit 1.526 onces; 3.110 tonnes de tailings ont donné 246 onces. Total : 1.772

onces d'or fin, d'une valeur approximative de 7.514 liv. st. Dépenses pour le développement de la mine, 1.249 liv. st. ; dépenses sur le compte capital, 313 liv. st.; au total, 1.562 liv. st. Dépenses d'exploitation, 6.116 st.; en tout 7.678 liv. st.

South Kalgurli. Production de mars : Tailings traités, 11.893 tonnes; rendement, 1.710 onces d'or fin et 773 onces d'argent fin. Valeur brute, 7.339 liv. st. Dépenses sur le compte d'exploitation, 3.820 liv. st.; dépenses sur le compte « développements », 1.460 liv. st.; dépenses sur le compte « capital », 47 liv. st. Le secrétaire de la Compagnie annonce que le Conseil d'administration a désigné MM. Benvick Moreing and Cº comme directeurs généraux et ingénieurs conseils en Australie, et il a décidé que M. Ralph Nicholls continuera à diriger les opérations sur les propriétés de la Compagnie.

Rogers' Golden Gate. Une dépêche mentionne qu'il a été broyé 200 tonnes provenant du puits nº 5; rendement, 448 onces d'or, d'une valeur brute de 1.115 livres sterling.

Queen Cross Reef. Pendant le dernier mois, il a été broyé 2.416 tonnes, qui ont produit 6.551 onces d'or, d'une valeur approximative de 21.944 liv. st. Les résidus ont donné 3.536 livres sterling; au total : 25.480 liv. st.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 5 mai 1904.

Après avoir profité de deux jours de congé, le Stock-Exchange ayant chômé lundi, notre public s'est remis à l'ouvrage, mais moins bien disposé. C'est toujours la solution de la question de la main-d'œuvre chinoise qui retient le Marché. On est de plus en plus persuadé qu'aucune difficulté n'existe, néanmoins les ventes se sont succédé, et l'on reste faible.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/16, clôture à 2 liv. On met de nouveau en circulation le bruit que le Gouvernement britannique aurait l'intention de racheter les droits de cette Compagnie.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 1/2. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 liv., reste au dernier moment à 7 7/16. *Angelo*, 6 3/4. *New Comet*, 2 9/16; *Van Ryn*, 3 1/2; *Treasury*, 4 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 15/16 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 7/8. *Jubilee*, 5 livres.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16; *Driefontein*, 4 7/8; *Village*, 7 3/16; *Jumpers*, 3 1/2; *Modderfontein*, 9 liv., contre 9 5/8. *Ferreira*, 20 3/4.

La *Meyer and Charlton* cote 5 7/8.

La *New Primrose* est à 4 livres; *Rietfontein* A, 2 5/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/2. Le rapport du Conseil d'administration de cette Compagnie constate que, malgré les circonstances défavorables, le bénéfice réalisé en 1903 a permis de distribuer des dividendes s'élevant à 75 0/0. Le bénéfice, y compris le report, s'est élevé à 95.421 liv. st. La somme de 5.671 liv. st. est reportée à l'exercice prochain.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 1/4.

La *Glencairn* reste à 1 11/16. *Crown Reef* cote 15 1/4, au lieu de 16 1/4. *Randfontein*, 3 1/8; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 3/4.

La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 9 liv., contre 8 7/8. La *Wemmer* est à 11 1/4; elle restait à 11 1/8 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* est à 1 15/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions il y a huit jours à 13 1/4.

La *Bonanza* est à 1 1/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 3/4, se retrouve, à la dernière heure, à 10 1/4. *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 7/8. *Robinson Deep*, 5 13/16; *Langlaagte Deep*, 2 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2; *Roodepoort Central Deep*, 2 1/16; *Rose Deep*, 8 3/8, au lieu de 8 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 7/8. *Jumpers Deep*, à 4 3/8; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/4; *Village Deep*, 5 1/4; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 7/16; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 13/16.

Londres, 5 mai 1904, 6 heures soir.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance faible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 mai 1904.

La liquidation de fin avril nous a valu tout d'abord, sur les Mines d'or sud-africaines, quelques rachats, et comme le titre était rare, la cote a, de nouveau, progressé. Depuis, des réalisations d'acheteurs en fort bénéfice ont été signalées, et le Marché s'est fortement tassé. Les moins-values sont parfois sensibles.

La *Rand Mines* clôturait à 269 fr. 50; elle finit à 258 fr. ..; *Consolidated Goldfields*, 165 fr. .., contre 174 50. *East Rand* clôture à 191 fr. 50; nous la laissions, il y a huit jours, à 201 fr. ..; *Chartered*, 55 fr. .., contre 56 fr. 25.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 50.

La *Ferreira* cote 525 fr. .. : elle finissait jeudi dernier à 530 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 70 fr. 50. Les comptes de cette Société, pour l'exercice finissant au 31 décembre 1903, montrent un bénéfice net réalisé, toutes déductions opérées, de 10.094 liv. st. 15 sh. 5 d. En comprenant 50.190 liv. st. 18 sh. 6 d. reportées de l'année 1902, la somme disponible s'élève à 60.285 livres sterling 13 sh. 11 d., que les administrateurs ont décidé de reporter à nouveau. *French Rand*, 76 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 140 fr. .., au lieu de 144 50; *Geldenhuis Deep*, 291 fr. .., contre 289 francs.

La *May Consolidated* est à 104 fr. ... La *Kleinfontein* cote 54 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 55 fr. ... *Langlaagte Estate* 96 fr. 50, au lieu de 100 fr. 50.

La *Mossamedès* s'inscrit à 14 fr. 50. L'assemblée ordinaire des actionnaires de cette Compagnie est convoquée à Lisbonne pour le 18 juin. Une réunion préparatoire des actionnaires français aura lieu le 9 juin. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 102 fr.

La *New Goch* est à 84 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 43 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 254 fr. .., cote 243 fr. ... *Robinson Deep*, 130 .., au lieu de 142 fr. *Robinson Randfontein*, 49 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 80 fr. 25; *Rose Deep*, 209 fr. .., contre 219 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 170 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 181 fr. 50.

La *Sheba* cote 13 fr. 25.

La *Wemmer* est à 283 fr. ... Cette Compagnie annonce que ses bénéfices, en mars, qui n'avaient pas encore été publiés, se sont élevés à 12.549 liv. st. La *New Steyn Estate* finit à 80 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 41 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 109 fr. 50, *Transvaal Goldfields*, 65 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 136 50, contre 140 ...

L'action *[illegible]* reste à 27 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 72 fr. 25.

La *[illegible]* est à 22 fr. 75.

La *De Beers*, coupons détachés, est à 480 .. l'action ordinaire, et à 466 fr. 50 l'action de préférence, contre 494 fr. et 469 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur Gérant : [illegible]

Paris — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 644. — 25e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Samedi 14 Mai 1904

SOMMAIRE DU N° 644

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 14 mai	2.486	1.112	4 308	413	663	444	3
1904 28 avril	2.430	1.119	4.295	551	892	495	3
1904 5 mai	2.480	1.118	4.357	493	736	514	3
1904 13 mai	2.546	1.119	4.272	531	711	497	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 7 mai	816	287	1.521	785	1.016	98	3½
1904 23 avril	850	330	1.553	662	1 024	73	4
1904 30 avril	819	318	1.642	595	1.104	99	4
1904 7 mai	827	322	1.592	565	1.040	81	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 mars	64	23	182	120	168	66	»
1903 31 décembre	61	22	201	116	173	62	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 14 mai	884	»	719	1.477	1.112	»	4
1904 28 avril	862	»	710	1.023	634	»	3
1904 5 mai	846	»	715	1 050	661	»	3
1904 12 mai	834	»	711	1.020	627	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 30 avril	1.457	330	1.641	162	328	46	3½
1904 15 avril	1.494	326	1.660	148	282	41	3½
1904 23 avril	1.497	327	1.652	161	288	42	3½
1904 30 avril	1.188	325	1.773	128	374	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 7 mai	92	26	629	65	547	32	3
1904 21 avril	92	24	632	64	548	33	3
1904 28 avril	89	23	640	60	547	33	3
1904 5 mai	93	25	635	61	554	35	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 14 avril	13	12	29	73	22	18	8
1904 27 mars	8	8	39	70	22	18	8
1904 5 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 13 avril	8	8	40	70	21	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 avril	100	»	141	6	43	11	4
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 7 mai	362	504	1.639	636	917	112	4
1904 23 avril	367	497	1 619	675	915	108	4½
1904 30 avril	367	500	1.616	673	914	113	4½
1904 7 mai	368	494	1.625	670	911	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 mars	1	1	139	79	33	11	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	1.	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 9 mai	99	164	517	4	160	138	3½
1904 30 avril	138	165	498	10	135	86	3½
1904 7 avril	138	165	527	7	140	105	3½
1904 7 mai	138	164	526	10	148	98	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 avril	359	69	806	175	298	28	5
1904 20 mars	469	109	833	176	291	25	5
1904 31 mars	469	108	855	175	302	32	5
1904 10 avril	468	108	849	173	291	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 avril	80	14	254	63	93	29	5
1904 20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1904 31 mars	98	14	269	73	104	24	5
1904 10 avril	98	14	265	72	101	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 avril	38	2	58	34	40	3	5
1904 20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1904 31 mars	41	2	58	37	42	3	5
1904 10 avril	41	2	55	38	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mars	37	»	82	11	61	2	5
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 15 avril	27	39	381	9	102	25	5½
1904 30 mars	27	36	376	12	106	26	5½
1904 6 avril	27	36	376	12	103	26	5½
1904 13 avril	27	37	376	12	104	26	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIPAUX CHAPITRES C/courts et dépôts particul.	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 2 mai.....	68	4	158	»	61	10	5
1904 16 avril......	70	4	178	»	88	11	5
1904 23 avril......	70	4	176		89	11	5
1904 30 avril......	70	4	169	»	86	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 avril. . .	1.982	228	1.501	341	567	375	4½
1904 12 avril......	2 057	214	1.692	342	684	413	5½
1904 21 avril......	2 108	224	1.673	336	670	406	5½
1904 29 avril......	2 132	226	1.669	356	635	398	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 avril.....	21	3	70	28	33	15	»
1904 15 mars...	23	2	77	26	36	19	»
1904 31 mars.....	22	2	76	27	36	20	»
1904 15 avril......	22	2	74	26	35	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mars.....	13	9	37	3	8	9	6
1904 31 janvier ..	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février...	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars.....	13	9	37	4	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février....	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février....	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 9 mai.......	106	9	220	1.241	233	45	4
1904 23 avril......	108	8	225	1.300	232	44	4
1904 30 avril......	108	8	230	1.300	232	44	4
1904 7 mai.......	108	8	229	1.300	232	44	4
TOTAUX							
1903 14 mai.......	9.085	2.871	15.584	5 785	6 421	1.532	»
1904 28 avril.....	9 385	2.931	15.851	5.454	6.440	1.538	»
1904 5 mai.......	9.391	2.918	16.039	5 354	6.393	1.603	»
1904 13 mai.......	9.439	2.930	15.993	5.318	6.329	1.564	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 824	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8 995	2 930	16 539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
Amsterdam	48 05	48 07	48 ..	47 97	48 ..	48 03
Anvers	100 31	100 33	100 26	100 27	100 28	100 2.
Athènes	144 ..	144 50	141 50	140 50	139 ..	138 75
Barcelone	39 ..	38 90	39 15	39 2.	39 30	39 60
Berlin	81 40	81 40	81 20	81 35	81 50	81 30
Bruxelles	100 27	100 30	100 22	100 23	100 25	100 20
Bucharest	100 45	100 45	100 62	100 62	100 62	100 64
Constantinople	22 68	22 70	22 73	22 71	22 72	22 71
Francfort	81 27	81 38	81 30	81 33	81 35	81 32
Gênes	100 22	100 16	100 19	100 17	100 1.	100 20
Genève	100 ..	100 18	100 29	100 25	100 30	100 25
Lisbonne	673 50	673 ..	672 ..	673 ..	670 .	668 ..
Londres	25 35	25 33	25 33	25 31	25 30	25 27
Madrid	38 95	38 75	38 95	39 .	38 97	39 2.
Rome	100 2.	100 15	100 15	100 17	100 17	100 18
Saint-Pétersbourg .	37 42	37 42	37 40	37 42	37 42	37 42
Vienne à vue	95 30	95 47	95 33	95 37	95 .	95 40
— (à 3 mois)....	95 ..	95 32	95 38	95 42	95 30	95 1

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Places	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	13 mai
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 ..	206 06	206 .	205 87
Allemagne...	—	4 %	121 56	121 62	121 50	121 62	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 75	103 75	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	.. ..	. ..	. ..	... .
versem.	—	. ..	360 50	360 ..	359 56	359 50	359 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	440 ..	440 ..	440 ..	445 ..	443 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		Escomptes					
Londres	—	3 %	25 11	25 105	25 08	25 09	25 085
—	ch. court	. ..	25 135	25 125	25 10	25 11	25 105
Belgique.....	—	3 %	0 37p	0 28p	0 31p	0 34p	0 25p
Italie	—	5 %	0 25p	0 25p	0 19p	0 25p.	0 25p
Suisse........	—	4 %	0 54p	0 43p	0 37p	0 37p	0 31p
New-York ...	—	4 %	515 ..	514 50	514 50	515	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	90 ..	91 ..	92 50	92 50	94 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis..... .			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	13 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or) .	1 234	1 227	1 228	1 227	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 115	25 095	25 075	25 085	25 075
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 045	1 047	1 047	1 046	1 046
Belgique (franc or)...	1 »	0 996	0 997	0 996	0 996	0 997
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 71	0 71	0 71
Grèce (drachme pap.) .	1 »	0 69	0 70	0 71	0 71	0 72
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 44	4 44	4 49	4 47
Roumanie (leu or)...	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 14	5 14	5 14	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 30	2 30	2 35	2 31	2 38
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 74	1 74	1 74	1 75	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 28	1 27
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 54	2 54	2 54
Chine Shangaï (tael arg.)	7 47	2 94	3 04	3 08	3 08	3 16

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 13 mai 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 51	Billets *Allemands* ...	99 49
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*........	99 [illegible]
En *Autriche-Hongrie* ...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*..........	139 27	— *Espagnols*.	71 80
En *Grèce*	138 75	— *Grecs*	72 64
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*. ...	99 80
En *Italie*................	100 25	— *Italiens*	99 75
En *Portugal*	12 1.	— *Portugais*	7. 8.
En *Roumanie*	100 64	— *Roumains*	99 36
En *Russie*	100 97	— *Russes*	99 03
En *Suisse*.	100 51	— *Suisses*. . .	99 4.
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 58	Pièces des *Etats-Unis*...	99 42
Au *Mexique*	2.. 5.	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine* ..	227 2.	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	10. 58	— du *Chili*.........	9. 42
Au *Brésil*.............	223 62	— du *Brésil*........	4. 71
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 [illegible]
Au *Japon*	101 .	— du *Japon*.........	98 .
En *Chine*............	235 68	— de la *Chine*.......	42 3.

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 mai 1904.

L[illegible] des changes [illegible] toujours faible, [illegible] par [illegible] entrées d'or à la *Banque de France*.

L'Amsterdam perd 1/8, le papier allemand reste à 121 62, le papier autrichien s'est [illegible] à 103 62 pendant la semaine dernière, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a [illegible] une certaine quantité d'or. Nous laissons le versement sur Madrid à [illegible]

le papier portugais recule de deux points, ce qui, du reste, n'a aucune signification. La devise russe reste à 261 50, le versement est à 265 1/2.

Le chèque sur Londres est très lourd à 25 10 1/2; les Anglais ne peuvent payer leurs dettes sur le Continent qu'en métal, aussi tout l'or qui arrive sur le marché est acheté pour compte parisien.

On prétend que certains cambistes ont acheté beaucoup de change sur Londres dans l'espoir d'une hausse et qu'ils sont obligés de se liquider.

Les variations des devises des pays de l'Union latine sont peu étendues ; on constate une hausse de 1/16 sur le papier suisse. Le New-York reste à 515; on dit qu'outre les 40 millions de dollars du Panama, les Etats-Unis auraient encore à payer 30 millions de dollars, probablement en comptant l'emprunt japonais qui vient d'être placé pour moitié à New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
Yokohama......	2/0 1/8	2/0 1/8	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 ./.	1/10 3/8	1/10 5/8	1/10 5/8	1/10 3/4
Bombay.........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1/32	1 4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/8 5/8	1/9 ./	1/9 5/16	1/9 1/4	1/9 11/16
Shanghaï.......	2/4 ./.	2 4 3/4	2 5 3 8	2/5 3/8	2/6 1/8
Rio-Janeiro.....	12 7/32	12 7/32	12 1/4	12 3/16	12 1/8
Valparaiso......	16 5/8	16 5/8	16 5/8	16 11/16	16 25/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 ./.	77/9 3/4	77/10 1/2	77/10 3/4	77/10 7/8
Argent en barres	24 13/16	24 13/16	25 3/8	25 3/16	25 15/16

Le Yokohama hausse de 1/16, par suite de l'emprunt japonais ; l'argent en barres a fait un bond de 3/4 dû à des achats de spéculation, il s'ensuit une hausse de 1/8 sur le Singapoure, de 3/16 sur le Hong-Kong et de 3/4 sur le Shanghaï.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 11 mai, les soumissions à la souscription de 50 laks de roupies. Le montant des souscriptions s'est élevé à 2.52.00.000 Rs. au prix de 1 sh. 4 1/32. Les sommes suivantes ont été adjugées : en transferts télégraphiques, 5.75.000 Rs. sur Calcutta et 12.71.000 Rs. sur Bombay, à 1 sh. 4.06 d., et en traites : 15.92.000 Rs. sur Calcutta, 8.46.000 sur Bombay et 7.16.000 roupies sur Madras, à 1 sh. 4.03 d. Les soumissions pour traites à 1 sh. 4 1/32 d., et pour transferts télégraphiques à 1 sh. 4 1/16 d. seront acceptées dans une proportion de 19 0/0. La semaine dernière, 52.56.365 Rs. furent vendues pour 351.377 liv. st., faisant monter le total vendu entre le 1er avril et le 11 mai à 2.96.21.692, ayant produit 1.980.764 livres sterling. Plus tard, le Conseil a vendu des traites pour 10.000 Rs. sur Madras, à 1 sh. 4 1/16. La semaine prochaine, le montant offert sera de 50 lakhs.

Le Rio perd 1/16 ; le café, qui avait repris vigoureusement, commence à fléchir de nouveau. Il y a eu quelques ventes de spéculation de valeurs brésiliennes ; cependant, la situation du Brésil est bonne et on ne voit d'autre difficulté politique que la querelle avec le Pérou pour le territoire d'Acre. Le peso chilien hausse de 3/32; de ce côté, rien à dire. Aucun changement sur la prime de l'or à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/10 3/4 à 77/10 3/8. Le dollar américain vaut 76/5 3/4 et les monnaies françaises, japonaises et allemandes sont cotées 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud....£	531.000	Bombay..........£	51.500
Bombay............	120.000	Madras.............	10.000
Australie...........	27.000		
Argentine..........	11.000		
Détroits............	2.000		
Indes Occidentales .	4.000		
Ouest africain......	23.000		
Total......	718.000	Total........	61.500

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 29 avril au 5 mai, à 170.195 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.245.087 liv. st., contre 2.926.547 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai
	—	—	—	—	—
Paris.......	2 7/8	2 5/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2
Londres....	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/16
Berlin......	2 3/4	3 ./.	2 3/4	3 ./.	3 ./.
New-York (time money)	3 3/4	3 3/4	3 1/8	3 1/2	3 1/4

L'argent parait abondant sur tous les marchés à en juger par le taux de l'escompte hors banque qui est très bas partout.

Situation générale des Banques d'émission

Avec la situation des changes que nous signalons plus haut, les entrées d'or se succèdent rapidement à la *Banque de France* ; elles ont été, cette semaine, de 65.512.000 francs.

La circulation a rendu 2.380.000 fr. à Paris et 174.000 fr. dans les succursales. Il a été acheté pour 66.869.000 fr. de matières. Il est venu 100.000 fr. d'Autriche, 434.000 fr. de Suisse, 115.000 fr. de Belgique ; il a été expédié 2.500.000 francs à la Havane et 200.000 fr. en Suisse.

L'argent a augmenté de 406.000 fr. Il est rentré par la circulation 459.000 fr. à Paris et 597.000 fr. dans les succursales ; il est venu 100.000 fr. de Suisse et 40.000 fr. du Sénégal et il a été envoyé 790.000 fr. en Suisse.

Malgré l'énorme entrée d'or que nous signalons, la circulation des billets a baissé de 85 millions ; les comptes courants ont versé 38 millions, le portefeuille a baissé de 25 millions; les avances fléchissent de 17 millions. Le bilan de la Banque est favorable, l'encaisse or n'a pas encore atteint les chiffres de 1902, mais elle n'en est pas très loin et il va falloir songer sérieusement à employer ce métal. Il est vrai que l'emprunt russe amènera sans doute une baisse importante.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 12 millions de métal, la circulation s'est réduite de 30 millions, les comptes courants ont baissé de 31 millions, le portefeuille s'est allégé de 64 millions, les avances ont fléchi de 18 millions. C'est la liquidation de l'échéance d'avril. Nous retrouvons à peu près les mêmes chiffres de l'année dernière.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud....£	15.000	Guayaquil.........£	10.000
		Excédent des entrées	5.000
Total des entrées.	15.000	Total égal....	15.000

Les entrées dépassent les sorties de 125.000 fr. La circulation a retiré environ 12 millions, d'où une baisse de pareille somme dans l'encaisse.

La circulation a baissé de 4 millions, les comptes courants ont retiré 30 millions, le portefeuille est en moins-value de 34 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 48.72 0/0. Le marché anglais a beaucoup de capitaux disponibles.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* est sortie de sa torpeur. L'or a baissé de 9 millions, la circulation a grossi de 121 millions, les comptes courants ont repris 33 millions, le portefeuille a augmenté de 86 millions, les avances haussent de 4 millions. C'est là une reprise sérieuse, mais on ne peut guère compter qu'elle aura un lendemain.

La *Banque de Russie* a reçu 24 millions d'or, sa circulation a diminué de 20 millions, le portefeuille a baissé de 39 millions. On remarque une diminution sensible dans les disponibilités de l'étranger et le compte courant du Trésor.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 16 au 23 avril	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 16 au 23 avril	Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	2.000	»	2.047.346
France.........	1.522.054	6.012.046	»	598.332
Allemagne	»	»	18	1.149.530
Autres pays....	39.300	3.064.517	26.066	626.559
Total 1904...	1.561.354	9.078.563	26.084	4.421.767
— 1903...	16.114	2.495.839	29.347	2.420.931
— 1902...	20.717	16.808.144	17.499	1.068.763

ARGENT				
Grande-Bretagne	764.850	13.418.293	»	»
France	»	301.559	»	1.422
Allemagne	»	»	»	7.117
Autres pays....	16.462	1.465.032	50.227	299.628
Total 1904...	781.312	15.184.884	50.227	308.167
— 1903...	546.072	11.786.703	12.497	375.122
— 1902...	945.663	13.131.793	13.333	427.399

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 9 mai.	169.1	60.9	44.0	915.8	923.1	+ 10.0
1904 23 avril	236.2	75.4	35.7	1109.4	1046.4	+ 34.2
1904 30 avril	235.2	76.5	35.8	1114.4	1049.6	+ 33.1
1904 7 mai.	230.6	75.0	35.8	1131.7	1071.0	+ 22.7

Les exportations d'or pour la France continuent à New-York ; du 1er janvier au 23 avril elles ont dépassé 76 millions. Les *Banques associées* ont vu baisser leur encaisse ; le surplus-réserve est en forte diminution.

Banques nationales des Etats-Unis

	22 jan. 1904	28 mars 1904
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or....................	107.7	109.1
— d'argent................	11.7	10.1
— divisionnaires..........	10.2	9.2
Certificats d'or....................	191.8	186.8
— d'argent................	69.1	63.5
— du *Clearing house*.....	62.7	85.7
Total de l'encaisse..........	453.2	464.4
Circulation..........................	381.0	385.9
Dépôts publics......................	155.4	151.8
Dépôts privés........................	3.300.6	3.254.5
Portefeuille : escompte et avances.	3.469.2	3.545.0
Nombre de Banques	5.180	5.232

Le bilan de toutes les *Banques nationales* des Etats-Unis ne présente pas de grandes variations ; on ne voit pas encore de grandes sorties d'or pour le Gouvernement.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 4 avril..	108.8	199.0	11.1	20.6	63.7
1904 19 mars..	102.4	200.7	14.5	23.4	29.0
1904 26 mars..	99.6	203.5	13.5	23.1	27.0
1904 2 avril..	95.3	208.3	9.3	22.6	27.4

La *Banque du Japon* a perdu une certaine quantité d'or : le portefeuille et les avances sont stationnaires.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Pièce de Nickel

L'usage de la pièce de 25 centimes en nickel ne se propageant que lentement dans le public, l'Administration des finances a voulu activer la circulation de cette nouvelle monnaie. A cet effet, le directeur du mouvement général des fonds a adressé aux trésoriers payeurs généraux la circulaire suivante :

Le directeur du mouvement général des fonds à MM. les trésoriers généraux.

Malgré les envois de pièces de 25 centimes adressés à différentes reprises dans les départements par la Caisse centrale, ces pièces circulent en très petit nombre, ainsi que le constatent les rapports sur la circulation monétaire et fiduciaire établis, pour l'année 1903, en conformité des dispositions de la circulaire de ma direction en date du 20 décembre 1882.

Il importe de vulgariser l'emploi de la monnaie de nickel et, dans ce but, je vous prie de vous conformer à l'avenir aux instructions suivantes, qui concernent également les receveurs particuliers et les percepteurs de votre département.

Vous aurez soin de faire usage, dans vos paiements, de pièces de 0 fr. 25 concurremment avec la monnaie de bronze et même de préférence à cette dernière qui devra, en règle générale, n'être utilisée, dans les appoints, que comme complément de la pièce de nickel.

Vous devrez considérer l'emploi de la nouvelle monnaie comme un moyen de ménager, dans une certaine mesure, les monnaies divisionnaires et, par suite, ne pas hésiter à payer exclusivement avec des pièces de 0 fr. 25, les sommes de 1 franc, 0 fr. 75 et 0 fr. 50.

Je vous recommande, en conséquence, de veiller à ce que votre caisse et celles de vos subordonnés soient toujours suffisamment approvisionnées de nickel pour que les instructions qui précèdent puissent recevoir une stricte application. A cet effet, vous devrez m'adresser, aussi fréquemment que vous le jugerez utile, des demandes de monnaies dont il s'agit, et je vous ferai expédier par la Caisse centrale les quantités de pièces de 25 centimes qui vous seront nécessaires pour que votre trésorerie et les comptables sous vos ordres ne soient jamais dépourvus de nickel.

H. Guernaut.

Le nouveau régime monétaire de l'Afrique Orientale allemande

Nous lisons dans la *Dépêche Coloniale :*

Le régime monétaire de l'Afrique orientale allemande vient d'être modifié par une ordonnance publiée dans le *Kolonialblatt* du 1er avril. Cette réforme doit avoir d'importantes conséquences pour le Protectorat. Elle contribuera certainement à améliorer sa situation financière et ses relations d'affaires avec la métropole. Elle tranche la question longtemps discutée dans le monde colonial allemand du principe même sur lequel doit reposer l'organisation du système monétaire aux colonies : le maintien de la monnaie locale comme unité monétaire ou son remplacement par le mark.

La nouvelle ordonnance s'est prononcée pour le maintien de l'unité monétaire roupie, mais, à l'exemple de Ceylan et de Maurice, elle a remplacé la division de la roupie en 64 pesas par la division en 100 coupares. Cette innovation a le double avantage de simplifier les calculs et en même temps de créer une monnaie divisionnaire de valeur moindre et mieux adaptée que l'ancienne aux besoins locaux. Comme le fait très justement remarquer M. Werther, dans un récent article du *Koloniale Zeitschrift*, il est regrettable que le Protectorat de l'Afrique orientale allemande n'ait pas été doté dès le début de l'occupation, quand les premières factoreries européennes s'y sont installées, d'une monnaie divisionnaire plus réduite que le pesa. Il y a tant de choses que les indigènes ont pris l'habitude de vendre 1 pesa, soit environ 2 pfennig, et pour lesquelles ils auraient aussi bien accepté moins de la soixante-quatrième partie d'une roupie. Par exemple, la noix de coco se vend couramment 2 pesas, elle se serait aussi bien vendue 2 hellers, soit 2/100e de roupie. De même, pour le paiement de la main-d'œuvre. C'est surtout dans l'intérieur que la nouvelle division monétaire sera d'un emploi avantageux. [illegible] effet, les indigènes n'apprécient que la monnaie de cuivre, ils dédaignent l'argent à tel point qu'ils attachent plus de prix à 10 pesas, soit environ 20 pfennigs qu'à une roupie qui représente 1 mark 40. Pour 25 centimes de cuivre, l'Européen intelligent peut se procurer 1 fr. 75 d'argent. Si M. Werther a puisé ses renseignements à la bonne source, nous ne voyons pas pourquoi tous les Allemands établis en Afrique occidentale ne feraient pas rapidement fortune en limitant leurs opérations au simple commerce d'échange des pesas ou hellers contre la roupie.

Quelques perfectionnements pourraient être apportés à la fabrication de la nouvelle monnaie de cuivre. C'est ainsi qu'au lieu d'une inscription latine *Guilelmus II. Imperator*, on aurait vraiment pu se contenter de l'inscription en langue allemande qui figure sur la monnaie nationale. Si l'on voulait innover, mieux valait faire une inscription en langue indigène. Etant donné d'autre part la préférence des indigènes pour la monnaie de cuivre et l'habitude qu'ils ont [illegible]

percée d'un trou. Cela pourra se faire plus tard, comme on sera sans doute obligé chez nous d'en venir là également, pour d'autres raisons, en ce qui concerne la nouvelle pièce française de nickel, que personne ne veut plus accepter en paiement. Ceci montre une fois de plus qu'il nous reste encore beaucoup à apprendre des Chinois. Autre avantage de la pièce trouée aux colonies : cela facilite son transport, car on peut s'en faire des chapelets qu'on s'enroule autour du corps. Un sac est moins facile à porter.

Le § 14 de l'ordonnance autorise les caisses du Protectorat à recevoir en paiement la valeur de 20 marks pour 15 roupies et de 10 marks pour 7 r. 1/2. C'est un moyen d'arriver, en attendant l'installation d'une Banque, à stabiliser le taux de la roupie, comme les Anglais ont réussi à le stabiliser dans l'Inde, à raison de 15 roupies pour une livre sterling.

Il resterait à établir la parité entre la roupie allemande et la roupie des Indes. Récemment encore, par suite d'une entente des négociants de Zanzibar et des Indes la roupie allemande n'était plus acceptée à Zanzibar qu'aux 3/4 de la valeur de la roupie des Indes. Le Gouvernement allemand dut intervenir et faire procéder en quelque semaines, à Berlin, au moyen de traites sur la caisse de la légation, à l'échange de 700.000 roupies allemandes contre des roupies des Indes, afin de rétablir l'équilibre au profit de la monnaie allemande dépréciée.

Le commerce allemand demande que la réforme monétaire, qui vient d'être accomplie dans l'Afrique orientale, soit complétée par l'institution d'une Banque Est-Africaine. Ce n'est pas suffisant, en effet, de régulariser le cours de la monnaie et de créer un meilleur instrument d'échange, il reste encore à faciliter la circulation de la monnaie.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi :

FONDS D'ÉTAT	5 mai			13 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 95	32 31	3 09	96 85	32 28	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	89 55	35 82	2 79	90 02	36 ..	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 80	25 20	3 96	99 60	24 90	4 01
Belgique 3 %	99 35	33 11	3 01	99 45	33 15	3 01
Bulgarie 5 % 1896	415 .	16 60	6 02	405 ..	16 20	6 17
Danemark 3 % 1897	91 ..	30 33	3 29	90 45	30 15	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	82 35	20 58	4 85	82 70	20 67	4 83
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	230 ..	24 46	4 08	230 ..	24 46	4 08
Hollande 3 %	96 30	32 10	3 11	93 75	31 25	3 20
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	99 50	24 87	4 02
Italie 4 % net	102 50	25 62	3 90	102 60	25 65	3 89
Norvège 3 % 1888	90 .	30 ..	3 33	90 ..	30 .	3 33
Portugal 3 %	59 75	19 91	5 02	59 62	19 87	5 03
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 20	30 06	3 32	89 90	29 96	3 33
Roumanie 4 % 1898	85 55	21 38	4 67	84 75	21 18	4 71
Russie 3 % or 1891	73 20	24 40	4 09	71 80	23 93	4 17
Serbie 4 % amort. 1895	73 40	18 35	5 44	72 80	18 20	5 49
Suède 3 ½ % 1895	101 75	29 07	3 43	99 75	28 50	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 25	32 41	3 08	97 ..	32 33	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	82 85	20 71	4 82	82 80	20 70	4 83
— Priorité 4 % 1890	490 ..	24 50	4 08	478 ..	23 90	4 18
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 20	20 05	4 98	80 10	20 02	4 99
Brésil 4 % 1889	74 ..	18 50	5 40	74 90	18 72	5 34
Chinois 5 % or 1898	430 ..	17 20	5 81	434 .	17 36	5 76
Egypte unifiée 4 % net	105 25	26 31	3 80	105 10	26 27	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 37	26 84	3 72	107 ..	26 75	3 73
Haïti 5 % 1875	230 ..	15 33	6 52	212 ..	14 13	7 07
Japon 5 % (à Londres)	83 50	16 70	5 98	85 50	17 10	5 84
Mexique 5 % intérieur	42 95	17 18	5 82	43 62	17 44	5 73
Québec 3 % 1894	89 75	29 91	3 34	88 ..	29 33	3 40
Uruguay 3 ½ % 1891	57 75	16 50	6 06	58 25	16 64	6 ..

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de quinzaine, à laquelle il a été procédé lundi dernier, s'est encore signalée par l'abondance des capitaux et, conséquemment, par le bon marché des reports. Cette circonstance n'a pas, toutefois, empêché la Bourse de se montrer irrégulière, et même lourde parfois. Hier, cependant, on s'est montré plus ferme sur toute la ligne, grâce à la reprise des *Mines d'or Sud-Africaines.* Cette reprise, comme on le verra dans la partie réservée à ces valeurs, est due aux déclarations faites jeudi à la Chambre de Communes anglaises par le Ministre des Colonies de la Grande-Bretagne.

Allemagne. — Les fusions des grandes banques, préparées depuis longtemps, s'opèrent actuellement. La Dresdner Bank vient d'absorber la Genossenschafts Bank et la Deutsche Bank a absorbé la Berliner Bank.

Sur le marché monétaire, on constate un léger resserrement. La *Reichsbank* n'est pas près d'abaisser le taux de son escompte.

Dans le premier trimestre de 1904, l'exportation du fer a diminué et l'importation a augmenté, par rapport à la même période des deux années précédentes.

Angleterre. — La tendance du marché financier est assez soutenue.

Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation a été de 184.071.000 liv. st., en augmentation sensible sur la même période des deux années précédente ; l'exportation s'est élevée à 121.533.000 liv. st., en augmentation parallèle. On a exporté pour 16.040.000 livres sterling de métaux précieux et on en a importé pour 15.448.000 liv. st.

Notre correspondant analyse, page 631, un travail sur la Dette publique de l'Angleterre.

Autriche. — La vie parlementaire continue à être arrêtée en Autriche. En Hongrie, grâce à l'énergie de M. de Tisza, elle semble, au contraire, vouloir reprendre.

Le marché financier de Vienne fait toujours preuve d'une grande apathie. Les industries métallurgiques et charbonnières ne sortent que très lentement de la crise où elles sont depuis longtemps.

Les nouvelles des futures récoltes sont satisfaisantes.

Belgique. — La tendance du Marché de Bruxelles est calme, même un peu lourde.

La situation des industries métallurgiques reste bonne, et les prix des articles finis ont une tendance à augmenter. En avril 1903, les 983 valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles représentaient une valeur totale de 9.135.663.000 fr., ce qui est, à peu de chose près, leur valeur au commencement de l'année.

Espagne. — Le Ministre travaille toujours à la préparation du budget.

L'état du marché financier reste toujours assez précaire.

Le cours du change est toujours tendu.

Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation a été de 194.602.323 pesetas, contre 195.090.088, dans la même période de 1903 et l'exportation a été de 190.088.528 pesetas, contre 187.334.099, sans les métaux précieux.

Grèce. — En 1903, l'importation a été de 136.530.072 drachmes, en augmentation de 1.638.011 dr. sur celle de 1902. L'exportation a été de 84.416.530 drachmes, en augmentation de 4.279.701 drachmes.

Suède et Norvège. — Le projet de budget pour 1905 prévoit 178.070.000 couronnes aux recettes et 170.070.000 couronnes aux dépenses.

Une dépense extra budgétaire de 10.707.500 couronnes est couverte par un emprunt.

Amérique. — *Etats-Unis.* Le trust de l'acier a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 83.675.787 dollars, contre 108.524.374 en 1902.

Après avoir payé 7 0/0 aux actions de préférence et 2 1/2 0/0 aux actions ordinaires, le surplus n'a été que de 12.304.916 dollars, au lieu de 34.253.657 pour l'année précédente.

Mexique. — Le Mexique a pris, aujourd'hui, le second rang dans le monde, comme producteur de cui-

vre. En 1903, il a exporté aux Etats-Unis 39.893 tonnes de cuivre et 39.261 tonnes de minerais de cuivre.

République Argentine. — Nous reproduisons, page 638, une analyse du Message présidentiel lu le 5 mai, à l'ouverture du Congrès.

Asie. — *Indes.* En 1901, le recensement de la population des Indes a accusé 294 millions d'habitants, contre 287 en 1891. Il y avait, cette année, 25.000 milles de chemins de fer en exploitation. De 1891 à 1901, le commerce extérieur de l'Inde a passé de 1.956 millions de roupies à 2.547 millions.

FRANCE

La Politique. — Les élections municipales. — La rentrée des Chambres. — Les Chemins algériens.

Les élections de ballottage pour les Conseils municipaux ont été certainement bonnes, car tout le monde se déclare satisfait. A Paris, la majorité s'est déplacée, car plusieurs nationalistes ont échoué et ont été remplacés par des radicaux ou des socialistes et la majorité sera désormais radicale-socialiste; mais, cette majorité, bien qu'un peu plus considérable qu'on ne l'avait cru, reste assez faible pour qu'une minorité compacte puisse faire besogne utile. Le tout, pour cette minorité, est de profiter de la leçon qu'elle vient de recevoir.

En province, il semble bien que le succès soit allé aux républicains modérés, libéraux et progressistes. Ceci est un symptôme heureux et très encourageant pour l'avenir.

Un parti a certainement le plus souffert, c'est le parti radical qui a travaillé au profit des socialistes; ceux-ci, tout en faisant leur le programme radical, sont entrés dans la place et se mettent en mesure de faire aboutir la partie de leur programme qui leur est personnelle. Après cette constatation, quelle sera l'attitude des radicaux ? C'est ce que nous ne tarderons probablement pas à connaître.

Le Ministère de l'Intérieur a communiqué la statistique suivante sur les élections municipales :

Sur 359 chefs-lieux de département et d'arrondissement il y avait, avant les élections :

230 Conseils municipaux ministériels :
1[illegible] — — antiministériels :
1[illegible] — — douteux.

Après les deux tours de scrutin, il y a :

2[illegible] Conseils ministériels ;
1[illegible] — antiministériels :
17 — douteux.

D'autre part, la Fédération républicaine a publié la note suivante :

Les renseignements parvenus jusqu'à présent au Siège de la Fédération républicaine et qui ne sont pas encore absolument complets, donnent en ce qui concerne les sous-préfectures les résultats suivants :

Gagnées par le bloc : Semur, Guingamp, Aubusson, [illegible], [illegible], Morlaix, Le Vigan, Clermont-de-l'Oise, [illegible], [illegible], Pontarlier, [illegible], Libourne.......... 13

Perdues par le bloc : Belley, Soissons, Montluçon, San[illegible], [illegible], Lunéville, Verdun, Ploërmel, Château-Thierry, [illegible], Olèron, [illegible], Le Havre, Saint-Dié, Montbéliard, [illegible] [illegible] [illegible]-Seine.......... 17

[illegible] 4 [illegible] ments. Au total : 12 municipalités de chefs-lieux d'arrondissement [illegible]

[illegible]

La session ne durera vraisemblablement pas plus d'une dizaine de jours.

Dès qu'elle sera terminée, M. Jonnart se rendra à Paris pour défendre devant le Sénat le projet de loi des chemins de fer algériens, adopté par la Chambre.

La Chambre des députés reprendra le cours de ses séances le 17 mai courant. On croit que la Commission du budget ne sera pas nommée avant le mardi 24 mai. Toutefois, rien n'est certain à ce sujet, si ce n'est que la Chambre, après avoir siégé mardi et jeudi pour fixer l'ordre du jour, s'ajournera à la semaine suivante. Le Gouvernement est provisoirement sauvegardé de tout vote hostile par l'approche de la discussion du projet de loi sur le service de deux ans que la Chambre abordera pendant que sa Commission préparera le budget.

En raison de l'extrême simplicité que présente cette année le projet de budget présenté par le Ministre des Finances, l'examen des articles sera probablement assez court et la Commission pourra terminer son travail avant les vacances. Mais il n'est guère probable que la discussion en séance publique commence avant le mois d'octobre. Elle pourra être grandement abrégée par l'absence de toute contestation essentielle. Quant à l'impôt sur le revenu, le Gouvernement se retranchera à son sujet derrière le manque de zèle de la Commission qui n'a pas encore achevé son rapport.

Les Ministres se sont réunis hier, 13 mai, en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. MM. Vallé et Mougeot n'assistaient pas à la séance.

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé que la Russie vient de lui faire connaître qu'elle donne son approbation à la publication du decret khédivial, qui est annexé à la déclaration franco-anglaise concernant l'Egypte et le Maroc. En adhérant ainsi la première à un acte où la France se trouve intéressée, la Russie a tenu à donner à son alliée une nouvelle et précieuse preuve de son amitié. Le Gouvernement a chargé le Ministre des Affaires étrangères de marquer au Gouvernement impérial combien il y est sensible, et de lui adresser ses vifs remerciements.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République :

1° Un décret maintenant dans leurs commandements les généraux de division Grisot, commandant le 11e corps d'armée; Lanes, commandant le 2e corps d'armée; Caze, commandant le 1[illegible] corps d'armée.

2° Un décret nommant le général de division Laplace, commandant la 31e division d'infanterie, à Montpellier, au commandement du 1[illegible] corps d'armée, [illegible] en remplacement du général Jeannerod, mis en disponibilité ;

3° Un décret nommant le colonel Valabrègue chef du cabinet du Ministre de la Guerre.

Enfin, le Conseil des Ministres a décidé d'accepter la démission du colonel Marchand.

QUESTIONS DU JOUR

La Banque de France et l'État
AU XIXe SIÈCLE [1]

La *Banque de France* joue un rôle si important dans notre régime économique et financier et son histoire est si étroitement liée au développement de la richesse publique française qu'on s'explique à merveille qu'elle serve souvent de thèse aux aspirants du doctorat en droit. Celle que M. Louis Pommier vient de soutenir, avec les éloges du jury, sort de l'ordinaire, non seulement, parce qu'elle présente un historique très clair et très substantiel des relations ayant existé entre l'État et

---

1 Par M. Louis Pommier, docteur en droit, avocat à la Cour d'appel. Paris, 1904, librairie Arthur Rousseau.

la *Banque de France* depuis sa fondation jusqu'à notre époque ; mais aussi par la remarquable introduction dans laquelle le jeune auteur, en analysant les divers régimes des banques d'émission, a mis en relief ce fait trop souvent oublié : que chaque Etat, en créant son mode de circulation fiduciaire a obéi à l'influence de son milieu social ; que chaque banque d'émission n'est ainsi qu'un reflet de ce milieu, et que, malgré certains grands traits de ressemblance, il y a, en réalité, autant de systèmes de banque d'émission que de nations civilisées.

Ces Etablissements peuvent cependant se ramener à trois types principaux : La banque d'Etat, qui est le système russe ; la pluralité des banques d'émission, telle qu'elle fonctionne aux Etats-Unis d'Amérique, en Suisse et transitoirement encore, en Allemagne et en Italie ; enfin, la banque unique privilégiée, régime appliqué en France, en Angleterre, en Belgique, en Espagne, etc.

Chaque système a ses avantages et ses inconvénients et M. Louis Pommier, après avoir reproduit les arguments des défenseurs et des adversaires du régime français, résume la discussion en citant le passage suivant du livre de Wolowski sur la *Question des Banques :*

« Nous sommes le partisan décidé de la liberté des banques dans le cercle d'action qui leur est naturellement dévolu ; mais nous ne confondons point avec des attributions variées et fécondes, une fonction d'ordre différent qui ne se rattache que par occasion à l'institution des banques ; nous voulons parler de la fabrication de la monnaie de papier, destinée à supprimer, dans une proportion plus ou moins grande, le mécanisme métallique de la circulation. »

En théorie, le billet de banque est incontestablement un instrument commercial, comme le chèque à vue, la lettre de change ou le billet à ordre, et on peut soutenir que son émission est une opération commerciale de même nature que l'émission d'un chèque, l'escompte ou l'avance sur titre ; mais au fur et à mesure du développement des transactions — qui se chiffrent maintenant par des milliards de francs par jour dans notre seul pays — ce billet, si facile à reconnaître dans sa valeur réelle, si facile à transporter et, par cela même, si commode pour tous les règlements, a modifié progressivement son caractère, en ce sens que tout en conservant son origine commerciale, il est devenu une véritable mesure de la valeur des choses.

En effet, le billet de banque se confond tellement aujourd'hui avec la monnaie, dont il n'est cependant que le signe représentatif, que l'Etat, gardien responsable de l'intérêt général, doit nécessairement conserver le même droit de contrôle sur ce billet que celui qu'il exerce sur la monnaie métallique portant son empreinte.

Comment l'Etat français a-t-il organisé ce droit de contrôle à l'égard de la *Banque de France ?* comment ce grand établissement est-il resté, malgré son privilège, une banque commerciale distincte et indépendante de l'Administration publique ? C'est ce que M. Louis Pommier a lumineusement expliqué.

***

Après avoir fait l'historique des phases successives par lesquelles le régime de la *Banque de France* est passé avant d'arriver à sa forme actuelle, l'auteur expose la double intervention de la loi et du Gouvernement dans son fonctionnement.

La loi intervient dans la gestion de la Banque par la sanction qu'elle donne aux statuts qui réglementent d'une façon très étroite ses opérations, son administration, l'emploi de ses capitaux, etc.

La loi dit au Gouverneur et au Conseil de régence : « Vous ferez telles et telles choses et dans telles et telles villes ; vous escompterez les effets de commerce et vous recevrez des dépôts en numéraire, titres ou lingots ; vous pourrez faire des avances sur tels et tels titres ; vous avez un tel capital et vous le diviserez de telle et telle façon.

« Mais au delà des opérations permises par les statuts sociaux que je vous ai imposés, vous n'aurez le droit de rien faire. Que si vous voulez agrandir votre sphère d'action, modifier votre capital et votre organisation : vous en référez aux Pouvoirs publics, qui décideront en dernier ressort. »

L'intervention du Gouvernement s'exerce par la nomination du Gouverneur, des Sous-Gouverneurs et des principaux agents de la Banque. Le Conseil de régence, ou Conseil général, nommé par les actionnaires, est souverain pour décider les mesures à prendre ; mais le Gouvernement, par l'action du Gouverneur, a un droit de *veto.* Ce droit se résume dans le langage suivant que le Gouverneur peut tenir au Conseil de régence :

— Nous administrons ensemble, mais si vous vous écartez des statuts, si vous vous écartez de la loi, *veto*, j'empêche ! Si vous faites des propositions, qui, bien que prises dans la liberté de vos décisions, soient contraires aux intérêts publics et commerciaux, comme l'Etat a chargé le Gouverneur de les défendre, j'empêche, *veto !*

Et c'est par suite de ce droit que le Gouverneur signe tous les traités et conventions de la Banque, et que nulle délibération du Conseil de régence ou des Comités ne peut être exécutée si elle n'est revêtue de sa signature.

Voici, d'ailleurs, comment M. Louis Pommier résume le régime de la Banque vis-à-vis de l'Etat :

« Les statuts, une fois débattus librement et déterminés par la loi, la Banque agit dans l'indépendance complète de l'Etat et ne peut être entravée dans sa libre action que par le *veto* préventif du Gouverneur. A part cela, liberté complète pour elle d'agir, et absence totale de toute réglementation qui puisse la contraindre à quoi que ce soit de la part du Gouvernement.

« Combinaison merveilleuse qui laisse ainsi la Banque libre de son action dans le domaine commercial et financier, tout en maintenant à l'Etat le droit de contrôle que justifie pleinement l'abandon fait par lui d'une partie de ses prérogatives souveraines ». Grâce à elle, notre grand Etablissement d'émission a pu traverser les crises les plus intenses sans être non seulement ébranlé, mais menacé, et apporter, dans les heures de défaillance ou d'épreuve, aux intérêts privés, comme aux intérêts de l'Etat lui-même, le concours d'un crédit éprouvé et d'une expérience incontestée. »

***

La *Banque de France* fut fondée le 24 pluviôse an VIII (13 février 1800) au capital de 30 millions de francs divisé en 30.000 actions de 100 fr. En tête de ses souscripteurs figurait Bonaparte, premier consul, pour 30 actions ; puis venait Cam-

bacérès et Lebrun, deuxième et troisième consuls, et plusieurs membres de la famille Bonaparte et de son entourage immédiat : Mme Bonaparte mère, Joseph et Jérôme Bonaparte, Hortense de Beauharnais, les généraux Murat, Duroc et Serrurier; Barbé-Marbois, ministre du Trésor; Gaudin, Sieyès, Crétet, Dubois, préfet de police, etc..., puis, enfin, un certain nombre de banquiers, capitalistes ou commerçants parmi lesquels sept d'entre eux : MM. Perrégaux, Le Couteulx-Canteleu, Mallet, de Mautort, Perrier, Perrée et Robillard formèrent le premier Conseil général de la Banque.

Malgré la protection officielle dont elle était l'objet, la souscription des actions fut laborieuse, car le jour même de leur nomination, les premiers régents « craignant de ne pouvoir réunir les 30 millions qui doivent servir de fonds à la Banque, indiquèrent, dans une pétition au Ministre des Finances, les points généraux de protection et d'adhésion de sa part, propres à assurer le succès du nouvel établissement ».

Le Gouvernement consulaire agréant la pétition, prit une série de dispositions pour renforcer l'encaisse de la Banque et favoriser le développement de ses opérations. Mais la situation du commerce et de l'industrie, sortant à peine du bouleversement de la Révolution, était alors si mauvaise, le papier escomptable si rare et le souvenir des assignats si récent que, malgré l'appui de Bonaparte,—qui avait déclaré publiquement, en recevant les statuts de la Banque, « que le Gouvernement favoriserait de tout son pouvoir cet établissement, non pour en faire un usage particulier du crédit qu'il pouvait en obtenir, mais pour attendre de grands résultats d'utilité générale dans l'intérêt de concurrence et de la circulation de l'argent » — les débuts de la *Banque de France* furent très difficiles, car, à la fin de l'an IX, 15.000 de ses actions étaient seulement souscrites et, sur ce chiffre, le Trésor en possédait à lui seul 10.000, dont il céda, il est vrai, 9.500 à ses banquiers l'année suivante.

La raison de l'insuccès du nouvel établissement provenait de la concurrence de plusieurs autres Banques qui existaient alors à Paris, et qui, émettant aussi des billets au porteur remboursables à vue, lui disputaient le crédit et la confiance du public.

« Si l'on consulte les chiffres d'affaires de la Banque à cette époque, dit M. Louis Pommier, on voit que, après trois ans, son rôle comme banque d'émission était à peu près nul et qu'elle ne constituait qu'une simple banque d'escompte : elle n'était pas arrivée à une circulation de billets de plus de 30 millions de francs, et encore son encaisse était-elle insuffisante pour répondre aux nécessités d'une circulation ainsi réduite ».

Telle était, au commencement de 1803, la situation des banques françaises d'émission. A ce moment Bonaparte, prévoyant sa rupture avec l'Angleterre, voulut s'assurer les secours pécuniaires qu'il attendait de la *Banque de France* et chargea Mollien, alors directeur de la Caisse d'amortissement du Trésor, de préparer les bases d'une transformation de la Banque, en banque unique et privilégiée.

Dans ses mémoires, Mollien raconte ainsi le préambule de sa mission :

« Je n'aime pas, lui avait dit Bonaparte, ce conflit de ces banques qui fabriquent concurremment [illegible] monnaie de papier.... Ne m'avez-vous pas dit que pour conserver son crédit il fallait, en général, qu'une monnaie artificielle comme celle des banques ne sortît que d'une seule fabrique? J'adopte cette pensée, une seule banque est plus facile à surveiller que plusieurs, et pour le Gouvernement, et pour le public, quoi qu'en puissent dire les économistes ce n'est pas en ces cas que la concurrence peut être utile. Occupez-vous donc, dans ce sens, d'un nouveau plan d'organisation de la *Banque de France*, vous ne le remettrez qu'à moi seul. »

En même temps, la Banque était invitée à faire connaître ses vues « sur le moyen de parvenir, sans secousse et sans interruption des services dont le commerce ne peut se passer, à l'unité exclusive d'un établissement émettant des billets de confiance et à présenter des moyens d'exécution. »

La Banque essaya d'abord de résister, car la transformation que le Gouvernement voulait lui imposer lui paraissait mauvaise pour ses intérêts, mais elle dut céder et la loi du 24 germinal an XI (14 avril 1803), rendue après un minutieux examen du Conseil d'Etat, mit fin à la concurrence de la circulation fiduciaire en créant le régime du privilège de l'émission exclusivement accordé à une banque unique.

***

La loi statutaire du 14 avril 1803 porta le capital social de la Banque à 45 millions et fixa son privilège exclusif d'émission fiduciaire pour une période de quinze années à partir du 1er vendémiaire an XII (24 septembre 1803). Son article 30 était ainsi conçu :

Art. 30. — La Caisse d'Escompte et du Commerce, la Factorerie et autres associations qui ont émis des billets à Paris, ne pourront, à dater de la publication de la présente, en créer de nouveaux et seront tenus de retirer ceux qu'ils ont en circulation d'ici au 1er vendémiaire prochain.

A partir de ce moment, dit notre auteur, la *Banque de France*, malgré la suppression de la concurrence de son émission, continue à être avant tout un établissement d'escompte, dont le Gouvernement tirait surtout profit. Celui-ci abusait de la protection qu'il lui avait donnée pour obtenir d'elle de nombreuses avances, à tel point que bientôt les relations devinrent tendues entre le Trésor et la Banque qui faisait tous ses efforts pour résister à ses demandes excessives.

C'étaient, en effet, de perpétuelles présentations à l'escompte de la Banque de diverses valeurs du Gouvernement. Nous n'insisterons pas sur toutes les avances qu'elle fournit alors au Trésor... Ce qu'il faut remarquer, c'est la place que prit ainsi, peu à peu, le Gouvernement dans les affaires de la Banque et qui, fatalement, amena celle-ci à deux doigts de sa perte dans une crise intense en octobre 1805.

M. Louis Pommier donne des renseignements très circonstanciés sur les causes de cette première crise dont la principale paraît être les opérations de la Banque avec la célèbre Compagnie des négociants réunis qui était alors chargée de toutes les fournitures de l'Etat et de l'escompte des obligations des receveurs généraux : « La *Banque de France* avait escompté à ces fournisseurs de l'Etat les valeurs du Trésor en même temps que ceux-ci s'étaient fait remettre, pour les fournitures des armées, tous les fonds disponibles des comptables du Trésor chez qui la Banque, à l'échéance des valeurs, n'avait trouvé à la place de numéraire que les reçus des négociants réunis.

Une crise était donc inévitable. Dès la fin de

septembre 1805, l'Empereur quittant Saint-Cloud pour aller prendre le commandement de l'armée, exprimait à Mollien son avis sur la situation de la Banque : « Les finances vont mal, disait-il au Ministre, la Banque éprouve des embarras, ce n'est pas ici que je puis y mettre ordre ». Les prévisions de l'Empereur ne devaient pas tarder à se réaliser.

« Peu de jours après son départ, les demandes en remboursement des billets de banque se multiplièrent et l'encaisse métallique tomba à la faible somme de 1.185.000 fr. Le Conseil de la Banque, effrayé, demanda au Gouvernement de la relever de l'obligation de rembourser les billets à bureau ouvert et de proclamer le *cours forcé* des billets. Napoléon, prévenu, refusa net et il fallut avoir recours à d'autres procédés.

L'inquiétude se transforma bientôt en panique et la dépréciation des billets de banque, dont on avait dû limiter le remboursement aux guichets de la rue de l'Oratoire (la *Banque de France* n'a acheté l'hôtel de Toulouse, où elle se trouve actuellement, qu'en 1808) à 600.000 francs par jour, atteignit jusqu'à 15 0/0. La situation s'aggravait de semaine en semaine, malgré tous les efforts des régents de la Banque, et l'heure de la faillite approchait, quand la victoire d'Austerlitz changea brusquement la face des choses en rendant le crédit aux obligations des receveurs généraux dont le portefeuille de la Banque était encombré.

On sait quel fut l'épilogue de la crise : Napoléon, rentré à Paris en janvier 1806, fit comparaître devant lui les négociants réunis, les rendit responsables des pertes que leur imprudence avait fait subir au Trésor, les obligea à rembourser ces pertes et leur retira le service de la trésorerie qu'ils cumulaient avec celui des fournitures aux armées ; enfin, il remplaça au ministère du Trésor Barbé-Marbois par Mollien, et chargea celui-ci de préparer une réorganisation de la *Banque de France* afin que cet établissement pût prendre le service de la trésorerie de l'Etat à la place des négociants réunis.

« Des conférences eurent lieu entre les représentants du Ministre et ceux de la Banque et furent suivies d'un projet de loi qui donna lieu, au Conseil d'Etat, a une discussion des plus intéressantes à laquelle Napoléon lui-même prit une part très active ; une loi nouvelle en sortit, celle du 22 avril 1806, d'après laquelle la Banque restait indépendante du Gouvernement, mais était placée, en raison de son privilège, sous la garantie plus stricte de la loi et le contrôle plus direct de l'Etat. »

En effet la direction de la Banque, conférée par la loi du 26 germinal an XI à un Comité central choisi dans le Conseil général, lui-même nommé par les actionnaires, fut désormais exercée par un Gouverneur et deux sous-Gouverneurs nommés par le Chef de l'Etat (articles 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 19 et 20) ; quant aux statuts qui avaient été jusqu'alors simplement délibérés par les actionnaires ils durent être, à l'avenir, soumis à l'approbation du chef de l'Etat sous la forme de règlement d'administration publique (article 22).

Ces statuts, promulgués par décret impérial du 16 janvier 1808, sont devenus la charte de la *Banque de France*, et, sauf quelques modifications dictées par les circonstances, telles que la prorogation du privilège, l'augmentation du capital, l'emploi des réserves, la fixation du chiffre de la circulation fiduciaire, la forme des coupures des billets, la forme et l'importance de la redevance à payer à l'Etat, etc..., presque toutes les dispositions des statuts de 1808 sont encore en vigueur.

***

La loi du 22 avril 1806 avait reporté la durée du privilège jusqu'au 24 septembre 1843. Le 25 janvier 1840, le Gouvernement de Juillet déposa à la Chambre des députés un projet de loi tendant à la prorogation pure et simple du même privilège jusqu'au 31 décembre 1867. Le 21 mai 1840, la loi fut votée par la Chambre des députés par 252 voix contre 58, et la Chambre des pairs la ratifia, le 26 juin suivant, par 111 voix contre 19.

La Révolution de 1848 provoqua une violente crise financière dont la *Banque de France* subit le contre-coup. Ses réserves métalliques, qui s'élevaient à 140 millions de francs le 26 février, tombèrent à 70 millions le 14 mars ; une véritable panique s'ensuivit, et dans la seule journée du 15 mars, 10 millions furent remboursés aux porteurs de billets affolés. Le même jour, un décret du Gouvernement provisoire promulguait le cours forcé des billets, abaissait la plus petite coupure à 100 fr, limitait la circulation des billets à 350 millions de francs et ordonnait la publication hebdomadaire du bilan de la Banque. Dix jours plus tard, le 25 mars, les mêmes mesures étaient prises à l'égard des neuf banques départementales dont les billets obtinrent cours forcé dans le département où chacune d'elles avait son siège, le chiffre total de leur émission ne pouvant dépasser 102 millions de francs.

L'établissement du cours forcé des billets de la *Banque de France* et des banques départementales, dit à ce propos M. Louis Pommier, donna occasion au Gouvernement de modifier le régime des banques d'émission existant alors. Le cours forcé avait révélé certains inconvénients résultant de la pluralité des banques d'émission dans le pays. Très naturellement, chacune de ces dix banques ne jouissait pas auprès du public du même crédit ; la même confiance n'était pas donnée à la direction de chacune d'elles dans toute la France.

Les billets formaient pour certaines localités des signes monétaires spéciaux, dont la diversité gênait les relations de département à département et portait une grande perturbation dans toutes les transactions ; en dépit du cours forcé, la monnaie légale de Lyon n'était pas celle de Toulouse, ni celle de Bordeaux, ni celle d'Orléans : « les plus grands intérêts du pays réclamant impérieusement que tout billet de banque, déclaré monnaie légale, puisse circuler également sur tous les points du territoire. »

Une concordance était nécessaire de bon gré ou de force ; le Gouvernement l'opéra et les billets de banque, devenus véritable monnaie légale, n'eurent plus qu'une seule origine et une même circulation.

Les décrets du 27 avril et du 2 mai 1848 réunirent donc à la *Banque de France*, sous le nom de succursales, les Banques départementales d'émission de Rouen, Lyon, Le Havre, Lille, Toulouse, Orléans, Marseille, Nantes et Bordeaux. Le capital de la *Banque de France* s'élevait à 67.900.000 fr. ; augmenté du capital social de chacune des autres banques qui était en tout de 23.350.000 fr., il fut porté à 91.250.000 fr. et divisé en 91.250 actions de 1.000 fr., les actions des banques départementales ayant été échangées, action par action, contre celles de la *Banque de France*.

Ainsi se trouva réalisée, par la force des choses, la fameuse question de l'unité et de la centralisation de la circulation fiduciaire, qui avait déjà préoccupé le Pouvoir législatif en 1840, et que le

*

Gouvernement provisoire se vit dans la nécessité de résoudre en quelques semaines sous la pression impérieuse des événements. Nous pouvons ajouter que sa solutiou fut heureuse, car elle rendit la confiance au public et donna une telle faveur aux nouveaux billets de banque, que le 22 novembre 1849 la Banque, dont l'émission était alors limitée à 452 millions, ayant une circulation de 442 millions de francs et une encaisse métallique de 413 millions, se trouva dans l'obligation de payer en espèces métalliques toute somme inférieure à 5.000 francs, ce qui détermina le Gouvernement à proposer une loi, votée le 22 décembre suivant, portant à 525 millions la limite des émissions de la Banque et de ses succursales.

Pour terminer ce résumé de la thèse de M. Louis Pommier, dont les 480 pages mériteraient d'être reproduites, nous ajouterons que le privilège de la Banque, qui devait prendre fin le 31 décembre 1867, fut de nouveau prorogé, par la loi du 9 juin 1857, jusqu'au 31 décembre 1897, et que le Gouvernement impérial profita de cette circonstance pour faire doubler le capital social de la Banque par l'émission de 91.250 actions nouvelles, réservées aux propriétaires des actions anciennes au prix de 1.100 fr. par action, l'obligeant d'ailleurs à employer la totalité de ce capital en rentes françaises 3 0/0 au cours de 75 fr., ce qui était pour le Trésor impérial un moyen commode d'émettre un emprunt de 100 millions de francs à un cours très supérieur à celui qu'il en aurait retiré par souscription publique, puisque le 3 0/0 perpétuel eut, en 1857, comme plus haut cours 71 fr. 10 (17 mars) et comme plus bas cours 65 fr. 85 (7 décembre) : c'est-à-dire un cours moyen annuel de 68 fr. 47.

Quant à la loi du 17 novembre 1897, comportant une nouvelle prorogation du privilège de la Banque jusqu'au 31 décembre 1920, nous avons eu trop souvent l'occasion d'en discuter ici même les principales dispositions pour qu'il soit nécessaire d'y revenir ; et, en matière de conclusion, nous dirons avec M. Louis Pommier : « Nous ne prétendons pas que la *Banque de France* soit parfaite, la perfection n'est pas de ce monde. Mais il faudrait, de parti pris, fermer les yeux à la lumière pour ne pas reconnaître qu'aucune autre grande institution de crédit n'a été, dans l'ensemble, aussi bien gouvernée ; qu'elle est un des organes essentiels du pays, une de ses forces vitales et qu'il importe au plus haut degré de n'en pas compromettre la solidité, de n'en pas ébranler le crédit. »

EDMOND THÉRY.

Finances Japonaises

Le prospectus de l'Emprunt extérieur japonais de 10 millions de livres sterling a été publié le 12 courant, simultanément à Londres et à New-York.

Comme nous l'avions annoncé, l'intérêt du nouveau titre a été fixé à 6 0/0 ; le prix d'émission, à 93 1/2 0/0.

La moitié de l'emprunt qui a pour garantie les recettes des douanes de l'Empire du Japon en 1re hypothèque, a été émise en Angleterre par la *Hong Kong and Shanghai Bank Corporation*, la *Yokohama Specie Bank* et la *Parr's Bank*. L'autre moitié a été émise à New-York par la maison Kuhn, Loeb et Cie, la *National City Bank* et la *National Bank of Commerce*.

L'emprunt est remboursable le 5 avril 1911, avec le droit pour le Gouvernement japonais de le racheter à n'importe quelle date après le 5 avril 1907 en en donnant avis six mois d'avance. Il est divisé en titres au porteur de 100 livres et de 200 livres, avec coupons semestriels, payables le 5 avril et le 5 octobre.

Ce sera le deuxième emprunt japonais libellé en livres sterling.

D'après la très complète étude publiée par notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, au mois de février dernier, le seul emprunt extérieur japonais proprement dit existant à cette époque était le 4 0/0 1899, émis à 90 0/0 à Londres par la *Specie Bank* et plusieurs autres banques anglaises d'Extrême-Orient. Le produit en était destiné à la construction de diverses lignes de chemins de fer, télégraphes et téléphones ; il doit être totalement amorti en 1953 à partir de 1909.

En dehors de cet emprunt il se négocia encore à Londres trois emprunts 5 0/0, libellés en yens seulement : 1° un capital de 60.838.250 yens faisant partie des emprunts de conversion émis au Japon entre 1887 et 1898, s'élevant à la somme totale de 168.693.600 yens et dont il reste encore 167.328.350 yens à amortir ; 2° un capital de 43 millions de yens, appartenant à l'emprunt de guerre de 1895, dont le montant était à l'origine de 116.516.450 yens et sur lequel 115.641.150 yens restent encore à amortir ; 3° un emprunt spécial de 50 millions de yens, émis en octobre 1902, pour les travaux publics autorisés de 1896 à 1901.

Le marché anglais détenait donc jusqu'ici 250 millions de francs de fonds d'État japonais libellés en or, et environ 387 millions de francs libellés en yens. Le premier de ces chiffres va être augmenté de 125 millions de francs, puisque la Grande-Bretagne n'a pris que la moitié de l'emprunt de 10 millions de livres.

***

En ce qui concerne la situation de la dette publique japonaise, les statistiques officielles nous ont montré que son montant était de 559.621 011 yens au commencement de l'exercice actuel, c'est-à-dire au 1er avril 1903.

A ce chiffre, il convient de joindre le papier monnaie en circulation, soit 1.551.792 yens, ce qui nous donne un total général de 561.172.803 yens, auquel il faudrait encore ajouter les avances faites par la *Banque du Japon* et la dette flottante, dont on ignore le montant.

Il est certain que la longue guerre entreprise contre la Russie, guerre qui doit coûter au minimum, d'après les évaluations japonaises, un million de yens par jour, grossira rapidement le chiffre de la dette publique. Déjà, dès l'ouverture des hostilités, un emprunt intérieur de 100 millions de yens 5 0/0 a été émis à 95 0/0 et imposé en quelque sorte au pays et voici qu'en dehors de l'emprunt extérieur dont nous parlons plus haut, le Conseil des Ministres a décidé de demander l'émission d'un nouvel emprunt intérieur populaire de 100 millions de yens, aux mêmes conditions que le premier.

Le montant de la dette publique va donc se trouver, d'ores et déjà, augmenté de 300 millions de yens, ce qui le portera à 860 millions environ.

Mais le gouvernement japonais n'aura pas seulement recours à l'emprunt.

Les chiffres du projet de budget pour 1903-04 avaient été les suivants :

	Yens
Recettes ordinaires........	231.802.499
extraordinaires..	19.879.462
	251.681.961
Dépenses ordinaires.......	178.464.121
extraordinaires..	66.288.225
	244.752.346

Ce chiffre de dépenses dépassait de 189 0/0 celui du budget de 1893-94. Pour couvrir ces nouveaux besoins,

on avait sans cesse accru les charges des contribuables, dont la situation était devenue difficile. Dans quelle position se trouveront-ils au lendemain de la guerre ?

On prévoit que les frais nécessités par la campagne s'élèveront, pendant l'exercice 1904-05, à 570 millions de yens et, pour y faire face, le gouvernement a soumis à la Diète toute une série de mesures : emprunts ; taxes sur le sel, la soie, le pétrole, les tissus de laine ; modification de l'impôt foncier ; monopole du tabac.

En cinq jours on a voté tous les impôts demandés, sauf ceux sur le sel et la soie, et voici par quelles mesures le gouvernement compte ainsi couvrir l'augmentation des dépenses imposées par la guerre :

Y compris l'emprunt intérieur de 100 millions de yens émis en février.

	Yen
Emprunts nationaux	380.000.000
Impôts nouveaux ou augmentation de taxes	62.000.000
Excédent des recettes ordinaires (obtenu en partie en différant les Travaux publics)	47.000.000
Comptes spéciaux	50.000.000
Bons du Trésor	31.000.000
Total	570.000.000

Les 380 millions d'emprunts nationaux comprennent les 100 millions émis au début de la guerre, et les 100 millions qui viennent d'être souscrits à Londres. Si le nouvel emprunt populaire de 100 millions est décidé, il ne restera plus d'autorisé, pour l'exercice 1904-1905, qu'une émission de 80 millions de yens.

Augmentation des charges fiscales ; accroissement immédiat du montant de la dette publique dans la proportion de 68 0/0 : voilà, pour le Japon, les premières conséquences financières de la guerre contre la Russie !

GEORGES BOURGAREL.

LA SITUATION AU BRÉSIL

Une question de contestation de frontières — source fréquente de différends pour les nations sud-américaines — a fait craindre, ces jours-ci, qu'un grave conflit éclatât entre le Pérou et le Brésil. C'est ce qui explique les fluctuations dont les fonds de ce dernier pays ont été l'objet à Paris comme à Londres.

On se souvient de la récente expédition de l'Acre à la suite de laquelle le Gouvernement brésilien ayant repoussé les empiètements de la Bolivie a engagé avec celle-ci de laborieuses négociations qui ont abouti au traité de Pétropolis. Cet instrument diplomatique a reconnu comme terres brésiliennes le haut Purus et le haut Jurua, mais ces territoires avaient été déjà l'objet de contestations entre le Pérou et la Bolivie, et le Brésil les ayant acquis a assumé *ipso facto* la responsabilité des réclamations pendantes entre les deux Républiques voisines.

Le Gouvernement brésilien, absorbé par ses négociations, a longtemps négligé les tentatives d'envahissement faites par les Péruviens jusqu'à ce qu'il se soit trouvé en présence d'une occupation de fait, contre laquelle il a dû prendre de hâtives mesures. Une note a été envoyée au Pérou pour exiger l'évacuation du territoire du haut Purus et du haut Jurua. Un ordre de mobilisation a été en même temps publié et les troupes du premier district militaire ont été dirigées sur les points de la frontière envahis par les Péruviens. Pour donner plus d'importance à ces mesures, le Président de la République, dans son Message, lu le 3 mai à l'ouverture du Congrès, s'est expliqué sur la situation d'une manière très énergique : « En vertu du traité de Pétropolis, a-t-il dit, le Pérou est libre de présenter ses réclamations au sujet de la possession des territoires contestés. Le Brésil prépare son argumentation. Toutefois, le Gouvernement n'entrera pas en négociation avec le Pérou avant le rappel du détachement péruvien qui occupe la zone contestée, car le Brésil ne saurait souffrir que, pendant la période litigieuse, les autorités péruviennes gouvernent des populations brésiliennes sur des territoires considérés comme brésiliens. »

La fermeté de ce langage a quelque peu ému les marchés européens, qui ont cru qu'un conflit armé ne pourrait être évité. Les paroles du président Rodriguès Alves ne montrent pas, cependant, que le Brésil soit opposé à toute discussion ; elles prévoient un arbitrage et n'imposent à cette solution qu'une seule condition : la cessation d'une prise de possession des territoires en litige.

Le Gouvernement brésilien fera, nous devons l'espérer, tout son possible pour éviter une nouvelle expédition qui, comme la précédente pourrait coûter une vingtaine de milliers de contos à son budget. Une solution pacifique serait plus avantageuse à tous les égards, mais le point de vue financier doit être particulièrement envisagé à un moment où le déficit recommence à paraître et où le Gouvernement fait appel au Congrès pour réduire sensiblement les dépenses.

Le Message présidentiel nous fait part de ces difficultés. « Les recettes de 1903, dit-il (basées sur les sommes déjà encaissées et les rapports des divers Etats) atteindront probablement 44.301 contos-or et 264.133 contos-papier, soit une augmentation de 3.333 contos-or et 18.645 contos-papier sur les prévisions budgétaires. »

Comparativement aux dépenses totales et aux crédits extraordinaires et supplémentaires, ouverts durant l'année, il y a un déficit de 17.066 contos-papier.

Ce déficit, ajoute-t-il, sera réduit dès que les comptes définitifs auront été arrêtés, et le département des finances a à sa disposition un solde de 2.000 contos qui diminuera d'autant la moins-value, mais les résultats de l'exercice dernier doivent être un avertissement salutaire et montrer au Congrès qu'il importe de réduire les dépenses pour qu'elles se balancent avec les recettes.

Une fâcheuse tendance se manifeste, en effet, depuis quelque temps et les votes de crédits menacent sérieusement l'équilibre du budget.

Si nous considérons seulement l'exercice en cours, nous voyons que les dépenses sont en sensible avance sur celles de 1903. Les dépenses or ont été établies à 46.921 contos au lieu de 41.399 ; les dépenses papier à 255.691 contos au lieu de 244.462. Pour faire face à cette augmentation, il a fallu compter sur un accroissement de recettes provenant de nouveaux impôts, comme la taxe additionnelle de 2 0/0 or sur les céréales importées ; il a fallu faire état de l'amélioration du système de perception. Or, la situation économique du pays, malgré la hausse de 50 0/0 du café qui ne compense pas même la faiblesse des récoltes, est peu favorable à une progression des revenus publcis.

Cette situation a incité quelques personnes à faire une comparaison entre l'administration de M. Campos Salles et celle de M. Rodrigues Alves. Cette comparaison, faisait dernièrement observer notre excellent confrère le *Brésil*, n'est pas tout à fait juste :

> M. Campos Salles et son ministre des finances, M. Murtinho, n'ont poursuivi qu'un programme purement financier : réduire les dépenses, augmenter le revenu pour résoudre la crise financière. Le nouveau Gouvernement a dû s'attaquer à la crise économique, entreprendre l'assainissement de Rio et l'aménagement de son port, l'approvisionnement d'eau et reprendre la construction des chemins de fer. Tout cela entraîne des dépenses incompatibles avec le programme exclusif d'économies qui a permis au Gouvernement précédent de payer des dettes et d'accumuler des réserves.

La tâche du Gouvernement actuel a été, en effet, des plus lourdes : indépendamment des réformes que nous venons d'indiquer, il a dû exécuter un coûteux programme de travaux publics ; résoudre la question du rachat du chemin de fer Ouest de Minas ; réorganiser le Lloyd, qui était une charge pour la Banque de la République, et faire face à des crédits extraordinaires demandés presque tous, à l'exception des dépenses d'occupation de l'Acre et du rachat des droits du *Bolivian Syndicate*, par l'administration précédente.

M. Campos Salles s'était tracé un programme qu'il a exécuté fidèlement : le relèvement des finances du pays et le rétablissement du change. Il lui était plus difficile d'assurer, comme il se l'était promis, une augmentation de la production nationale. C'était là la tâche qu'il avait léguée à M. Rodriguès Alves, tâche d'autant plus ingrate que, dès le début de la nouvelle présidence, le Brésil s'est trouvé aux prises avec une crise économique grave. Le relèvement des cours du café et d'autres produits a fait disparaître en partie cette crise ; les exportations, qui n'étaient, en 1902, que de 736.746 contos, ont atteint 744.705 contos en 1903, montrant une certaine amélioration, mais qui nous laisse encore loin du chiffre obtenu en 1901, soit 862.137 contos.

Malgré cette situation et les difficultés qu'elle crée, M. Rodriguès Alves a tenu la main au maintien du programme de M. Campos Salles, en ce qui concerne l'amortissement de la Dette et le retrait du papier-monnaie.

Le fonds d'amortissement de la Dette intérieure, nous dit le Message, est constitué, à l'heure actuelle, par 17.522 obligations de 1 conto chacune. L'emprunt extérieur de 1868 a été réduit à 6.389 contos. Pour le service des obligations de Rescision, il a été racheté 165.920 liv. st. de titres.

Le papier-monnaie en circulation s'élève à 674.400 contos, soit 1.011 contos de moins que lors du dernier Message. Le solde entre les mains des agents du gouvernement à Londres atteint 4.400.000 liv. st., en dehors des sommes provenant de l'Emprunt du Port de Rio.

Etant donné tous ces efforts, il serait regrettable que l'équilibre budgétaire se trouvât compromis. Et pour éviter une pareille éventualité, il importe que le Gouvernement retienne de toutes ses forces le char de l'Etat sur la pente des dépenses où le Congrès voudrait quelque fois l'entraîner ; qu'il évite lui-même des sacrifices aussi regrettables que ceux imposés par une expédition militaire, quand la situation du budget lui interdit de courir des aventures.

G. B.

Banque de Paris et des Pays-Bas

Dans les « Informations Economiques et Financières » que l'*Economiste Européen* a publiées le 29 avril, nous avons donné le bilan de cette Société au 31 décembre dernier et indiqué les résultats obtenus par elle au cours de l'exercice 1903. Ces résultats nous allons les rappeler, avant d'examiner le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 11 courant :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Bénéfices nets	7.296.312 20	7.600.688 92
Plus : solde reporté de l'exercice précédent	7.503.881 69	8.203.971 67
A répartir	14.801.193 89	15.804.660 59
Moins : intérêt à 5 0/0 sur le capital versé, soit 25 fr.	3.125.000 »	3.125.000 »
	11.676.193 89	12.679.660 59
Au Conseil d'administration	347.222 22	347.222 22
	11.328.971 67	12.332.438 37
Solde de dividende de 25 fr. par action	3.125.000 »	3.125.000 »
Report à nouveau	8.203.971 67	9.207.438 37

En somme, l'exercice 1903 a été plus favorisé que le précédent, puisqu'il accuse une augmentation de 304.376 francs 72 sur 1902. Ce sont des résultats très satisfaisants qui témoignent de la constante activité de cet Etablissement. Cette activité s'est traduite de la façon suivante :

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a participé, en 1903, avec les principaux Etablissements de crédit, à la plupart des émissions et opérations de l'année dont les plus importantes, et dans lesquelles elle a joué un rôle des plus actifs, ont été l'émission des *Obligations de Chemins de fer* garantis par le Gouvernement russe, et la conversion des *Obligations des Chemins de fer Suisses*. D'autre part, et pour entrer dans les vues du Gouvernement français sur l'expansion de notre influence dans l'Afrique septentrionale, elle a invité les Etablissements de crédit à se joindre à elle pour faire une avance de 7.500.000 francs au Sultan du Maroc. Les accords conclus récemment entre les Gouvernements français et anglais justifient pleinement cette initiative. Enfin, avec le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* et différents groupes financiers, elle a concouru à la formation de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* qui est, dès à présent, assurée de la concession, à partir de 1906, de l'éclairage dans un grand nombre de communes de la banlieue parisienne.

En ce qui regarde la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, dans laquelle la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est toujours largement intéressée, disons que cette entreprise continue à réaliser des recettes rémunératrices, et qu'elle ne peut que profiter de la prospérité croissante des contrées agricoles qu'elle dessert. Quant à ses relations avec l'étranger auxquelles la Banque attache un grand prix, elles se sont poursuivies de la façon la plus profitable. Restent les succursales. Celle de Genève a donné des résultats satisfaisants ; les bénéfices réalisés par celle de Bruxelles ont été consacrés en grande partie à la constitution d'une provision destinée à faire face à la liquidation d'affaires dont la solution est encore en suspens, et celle d'Amsterdam a subi une petite perte de 41.000 fr. environ.

En nous reportant au bilan, nous trouvons que la situation de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'établit ainsi. Tout d'abord, nous prenons les comptes qui représentent l'argent comptant ou qui sont immédiatement réalisables, en les rapprochant de ceux de l'année dernière.

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Espèces en caisse et à la banque	13.677.288 64	14.628.615 71
Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger	2.971.394 20	3.245.451 90
Portefeuille :		
Paris et province	35.045.134 20	40.802.058 40
Etranger	11.354.319 97	34.855.197 56
Reports	51.279.183 85	61.735.[illegible] 55
Liquidation au 31 décembre	— »	1.957.637 65
Coupons à encaisser	759.084 10	485.177 76
Total des disponibilités immédiates	115.086.404 96	157.709.344 [illegible]

Les autres disponibilités se décomposent comme suit :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Correspondants et comptes courants en France	18.120.564 75	18.423.590 93
Correspondants et comptes courants à l'étranger	50.673.593 50	60.303.297 [illegible]
Avances sur garanties	1.160.805 23	2.510.[illegible] 97
Comptes courants des syndicats	4.121.486 09	»
Fonds d'Etats	9.433.703 97	22.950.369 [illegible]
Actions et obligations	52.786.166 57	[illegible]
Participations diverses	11.209.436 08	8.927.608 [illegible]
Comptes des succursales et divers	10.609.066 81	11.784.9[illegible]
	158.112.823 »	179.876.9[illegible]

Ces états méritent une mention particulière. C'est ainsi que le rapport des Commissaires fait observer que le montant de 157.709.344 fr. 53, représentant les disponibilités générales, pourrait être augmenté notablement, car il serait aisé de faire rentrer très rapidement une somme importante sur les 78.726.888 fr. 40, représentant les « Correspondants en France et à l'éteanger », les Etablissements où la Banque a des fonds en dépôt à disposition jouissant d'un crédit de premier ordre. Pour ce qui est des « Fonds d'Etats », « Actions et Obligations », qui sont portés au bilan pour 77 millions 427.331 fr. 09, disons qu'une partie importante de ces valeurs est journellement traitée à la Bourse, et serait d'une réalisation facile. Ajoutons que ces chapitres comprennent 370 espèces de valeurs différentes, et qu'ils sont ordinairement évalués au cours moyen de décembre, lorsque cette moyenne est inférieure au cours du 31 décembre, et au cours du 31 décembre, quand ce cours est inférieur à la moyenne du mois. Cette règle a été non seulement encore observée pour l'établissement du bilan au 31 décembre, mais encore, tenant compte des événements politiques extérieurs survenus depuis la clôture de l'exercice et qui ont eu, comme on sait, leur répercussion à la Bourse, le Conseil a cru prudent de ramener certaines valeurs à des cours inférieurs à ceux de décembre. Enfin, les valeurs non cotées ont fait l'objet d'estimations des plus modérées.

Contre les disponibilités susmentionnées et qui ne comprennent ni les immeubles, ni le mobilier, soit 3.951.868 fr. 70, nous allons examiner les exigibilités qui se chiffrent par 244.000.390 fr. 32, contre 180 millions 948.657 fr. 92 pour 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	— En francs	—
Effets à payer	23.849.176 78	17.733.326 »
Correspondants et comptes courants en France	43.142.068 34	38.233.037 03
Correspondants et comptes courants à l'étranger	81.021.676 96	111.250.466 32
Coupons à payer	7.045.486 45	21.483.013 63
Comptes des succursales et divers	23.637.004 84	18.194.935 12
Comptes courants des syndicats	»	37.105.612 22
Liquidation au 31 décembre 1902	2.253.244 55	»
Total	180.948.657 92	244.000.390 32

Ainsi qu'on le voit, les disponibilités totales, qui atteignent 337.086.284 fr. 84, dépassent de 93 millions 85.894 fr. 52 les exigibilités, et à côté de ces chiffres, il est intéressant de reproduire ceux qui constituent le fonds de réserve et de prévoyance de la Banque, après répartition des bénéfices de l'exercice. Nous opérons encore un rapprochement avec l'année précédente :

	Au 31 décembre	
	1902	1903
	(En francs)	
Réserve légale	6.250.000 »	6.250.000 »
Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires, c'est-à-dire déduction faite de la part qui appartient aux administrateurs en exercice	12 000.000 «	12.000.000 »
Report à nouveau	8.203.971 67	9.207.438 37
Ensemble	26.453.971 67	27.457.438 37

Les réserves, fonds de prévoyance et reports à nouveau pour l'exercice 1903, atteignant le montant de 27.457.438 fr. 37, représente, pour le capital social de 62.500.000 fr., une proportion de près de 44 0/0! C'est la preuve de la prudence que le Conseil d'administration apporte dans la gestion qu'il a assumée.

Terminons en disant que l'assemblée générale du 10 mai a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui étaient présentés ainsi que le dividende de 50 fr. proposé, sur lequel 20 fr. ont été payés le 1er janvier dernier; le solde, soit 30 fr., sera payé à partir du 1er juillet prochain, sous déduction des impôts établis par les lois de finances. L'assemblée a ensuite réélu, comme administrateurs, MM. E. Goüin et L. Renouard, et comme censeur M. le comte Foy; enfin elle a nommé, comme commissaires des comptes, pour l'exercice 1904, M. R. Sautter et M. G. Teyssier.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Rien de bien sensationnel à noter cette semaine, si ce n'est l'investissement de Port-Arthur par le corps japonais débarqué dans la baie de Liao-Toung à Pi-Tsé-Ou. L'investissement est, d'ailleurs, d'une importance très relative, mais aura en tout cas pour conséquence d'immobiliser une partie des forces nipponnes. Les Japonais prétendent avoir réussi à obstruer le goulet de Port-Arthur, mais les Russes, au contraire, disent que la passe est libre, leur citadelle ne serait pas entièrement isolée. Les Russes ont abandonné Feng-Hoang-Tcheng, que les Japonais se sont empressés d'occuper pour en faire leur quartier général, et d'où ils envoient des patrouilles ayant mission de reconnaître les forces et les positions de leur ennemi. Ce dernier, c'est-à-dire les Russes se concentrent à Liao-Yang, et il est probable que le général Kouropatkine a l'intention de faire, de ce point, son centre d'opérations contre son adversaire, le maréchal Kuroki.

Niou-Tchoung et In-Kéou ont été évacués par les Russes qui ont emporté toute leur artillerie, ne laissant qu'un corps de 300 hommes pour surveiller et rendre compte du débarquement des Japonais.

On est sans nouvelles de Vladivostock, ce qui, évidemment, veut dire que la situation est inchangée. Suivant des chiffres officiels, les pertes des Japonais, le 1er mai, ont été de 191 tués dont 31 officiers, 695 blessés dont 29 officiers.

Du côté des Russes, on a trouvé sur le champ de bataille 1.362 morts, les ambulances ont reçu 475 blessés et 138 furent faits prisonniers pour la plupart blessés.

En Russie, on procède à la mobilisation du 10e corps d'armée, que l'on enverra en Mandchourie pour appuyer les mouvements du généralissime russe. Ce dernier, d'ailleurs, ne compte pas prendre l'offensive avant la fin de juillet; d'ici là, on compte, en dehors du 10e corps précité, sur l'arrivée de trois autres corps d'armée. On annonce avoir entendu, dans la direction de Port-Arthur, de nombreuses détonations qui sont dues, paraît-il, aux efforts faits pour faire sauter les navires coulés autour du goulet.

Informations Économiques et Financières

La Suppression des bureaux de placement à Paris. — On avait pensé tout d'abord convoquer le Conseil municipal de Paris pour le mercredi 8 juin; mais, afin de permettre au Conseil de statuer le plus tôt possible sur la suppression des bureaux de placement des industries de l'alimentation, il est probable que la convocation sera pour le 27 ou le 30 mai.

Le travail d'évaluation de l'indemnité à allouer aux propriétaires des bureaux de placement qu'il s'agit de supprimer se poursuit activement et les intéressés sont appelés à tour de rôle devant la Commission administrative constituée à cet effet et qui siège tous les jours.

Après avoir pris connaissance des offres que propose de faire l'Administration d'après le relevé du chiffre des affaires réalisés depuis plusieurs années, la Commission, dans laquelle le Conseil municipal est représenté par M. Landrin et par M. Chassaigne-Goyon, s'efforce de s'entendre amiablement avec les proprié-

taires. Elle en a déjà entendu 12 et elle a réussi à poser les bases d'un traité avec environ la moitié.

Ce n'est que lorsque ce travail préparatoire sera presque achevé qu'on fixera la date du débat à l'Hôtel de Ville. On évalue la dépense à 4 ou 5 millions de francs.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* vient de publier le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 251.419.700 fr., soit une plus-value de 10.050.400 fr. sur les évaluations budgétaires, et une diminution de 12.447.300 fr. sur les recettes du mois d'avril 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois d'avril 1903
	En francs	
Enregistrement	— 1.386.700	— 7.643.000
Produits du timbre	— 602.000	— 1.499.500
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 42.500	— 64.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 358.000	+ 87.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 6.293.800	— 6.714.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 1.557.000	+ 2.709.000
Sels	— 15.000	+ 51.000
Sucres	+ 266.800	— 2.125.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.	+ 3.536.000	+ 2.751.700
Différence pour 1904	+ 10.050.400	— 12.447.300

Voici, maintenant, la situation pour les quatre premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 4 1ers mois de l'année 1903
	En francs	
Enregistrement	+ 7.060.700	— 6.842.000
Produits du timbre	+ 406.500	— 1.933.500
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 77.700	— 433.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.573.000	+ 1.261.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 29.839.700	— 13.601.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.740.800	+ 12.518.000
Sels	+ 612.000	+ 449.000
Sucres	+ 1.795.800	— 2.892.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 14.565.100	+ 11.912.600
Différence pour 1904	+ 59.671.300	438.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'avril, de 7.079.800 fr., en diminution de 481.000 fr. sur les prévisions et en augmentation de 930.300 fr. sur les recettes d'avril 1903.

Pour les quatre premiers mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 3.357.000 fr. de moins qu'il avait été prévu, mais 279.700 francs de plus que ceux de la même période de 1903. Ajoutons que, en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans que l'on puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mai 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 917.054.300 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 229.263.600 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 189.657.700 fr., soit une différence en moins de 39.605.900 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 12.206.700 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 391.400 fr., soit 1.81 0/00, contre 406.300 fr. en 1903, ou 1.92 0/00.

Bons du Trésor russe 5 0/0 1904. — Nous recevons communication de la dépêche suivante, envoyée de Saint-Pétersbourg le 13 courant :

Le *Messager du Gouvernement* publie un ukase relatif à l'émission d'un emprunt d'Etat extérieur, à 5 0/0, remboursable à courte échéance. Le montant nominal est de 300 millions de roubles, soit 800 millions de francs.

Cet emprunt sera désigné sous le nom de Bons du Trésor 5 0/0 1904.

Les titres nominatifs seront soit de 187 roubles 50 kopeks, c'est-à-dire 500 fr., soit de 1.875 roubles, c'est-à-dire 5.000 fr.

Les titres et les intérêts ne seront frappés d'aucun droit. Cet emprunt devra être remboursé pour le 14 mai 1909.

Les nouveaux titres autorisés par cet ukase produisent annuellement un intérêt de 25 fr., payable par semestre, le 1/14 mai et le 1/14 novembre.

Le prochain coupon de 12 fr. 50 est payable le 1/14 novembre 1904.

Ils sont exempts, à tout jamais, de tout impôt russe, présent et à venir.

Des avantages tout particuliers leur sont encore réservés, en dehors des conditions que cette dépêche résume : le porteur de bons aura, en effet, le droit de souscrire, aux conditions de l'émission publique, à l'emprunt de consolidation que le Gouvernement russe pourrait effectuer dans les six mois précédant le 1/14 mai 1909.

Les bons seront reçus en paiement des souscriptions, pour leur valeur nominale, augmentée de la portion en cours du coupon.

Si, d'autre part, la Russie effectue, en France, d'ici au 1/14 mai 1909, des emprunts à long terme, les porteurs jouiront d'un droit de préférence à la souscription en espèces, droit qui sera exercé proportionnellement au montant de chacun des emprunts, mais ne portant pas sur un chiffre supérieur au montant nominal des bons dont la création vient d'être décidée.

Comme nous l'avons démontré plusieurs fois, la Russie se trouvait en mesure de faire face aux dépenses de la guerre. Mais cette façon de procéder aurait eu pour conséquence d'obliger l'Etat à de nouvelles réductions des crédits budgétaires pour l'administration intérieure, de frapper les populations de nouveaux impôts au cours de la guerre, et enfin elle risquerait d'amener une sorte d'anémie monétaire qui deviendrait sensible au lendemain de la paix.

En recourant ouvertement à l'emprunt, la Russie évite tous ces inconvénients et renforce son encaisse métallique. Elle se trouvera ainsi, à la fin de la guerre, dans une situation monétaire au moins égale à celle qui régnait auparavant ; elle paralysera en même temps toute tentative de la spéculation qui pourrait faire baisser le rouble.

D'autre part, le placement d'obligations du Trésor qui, en l'espèce, ne représentent pas un supplément considérable de charges annuelles pour un budget de 5.340.000.000 de francs, offre sur une émission de rentes consolidées l'avantage de ne pas provoquer un déclassement des fonds existants. Les Bons du Trésor émis très près du pair ne peuvent guère le dépasser. [illegible] qu'il advienne. Les porteurs de fonds russes ne [illegible] donc pas [illegible] à la plus-value qu'ils sont

en droit d'espérer sur leurs titres, lorsque la guerre sera terminée, en les échangeant contre des titres dont la marge de hausse serait presque nulle. Cela ne nuira pas, d'ailleurs, au succès de l'opération. Il y a assez d'argent disponible qui ne demande qu'à s'employer, pourvu qu'on lui offre un placement présentant des garanties sérieuses avec un intérêt suffisamment rémunérateur.

Banque de l'Algérie. — Le *Journal Officiel* tunisien a publié, le 8 courant, un décret autorisant la *Banque de l'Algérie* à s'installer dans la régence avec le privilège de l'émission de billets. La durée de ce privilège est celle prévue par la loi française du 5 juillet 1900. Toutefois, le Gouvernement tunisien se réserve la faculté de retirer à la Banque le bénéfice de la présente autorisation, au cas où le siège de la Société cesserait d'être établi à Paris.

La *Banque de l'Algérie* s'engage :

1° A mettre à la disposition du Trésor tunisien, sans intérêts et pour toute la durée de son privilège, une somme d'un million, affectée au crédit agricole et au développement de la colonisation française ;

2° A verser à l'Etat tunisien pour les mêmes destinations, annuellement 66.000 francs en 1904 et 1905, 83.000 francs de 1906 à 1912, et 100.000 francs de 1913 à 1920.

D'un autre côté, le *Journal Officiel de la République Française* a publié, le 9 courant, après le Conseil d'Etat entendu, le décret suivant :

Article premier. — La *Banque de l'Algérie* est autorisée à créer des établissements et à émettre des billets payables au porteur et à vue dans la régence de Tunis.

Art. 2. — Il est créé une succursale de la *Banque de l'Algérie* à Tunis.

Il pourra en outre être créé, notamment à Sousse, Sfax et Bizerte, en vertu de décisions spéciales du Conseil d'administration de ladite Banque, des bureaux auxiliaires fonctionnant dans les conditions arrêtées par ce Conseil.

Des succursales pourront être créées, soit en vertu d'une décision du Conseil d'administration, soit sur l'initiative du résident général, par un décret rendu sur la proposition du Ministre des Finances, après avis du Ministre des Affaires étrangères, le Conseil d'Etat entendu.

Ces établissements ne pourront être formés que dans la même forme.

Les opérations de ces succursales seront les mêmes que celles des succursales de la Banque en Algérie ; elles seront effectuées conformément aux dispositions du titre III des statuts de la Banque annexés à la loi du 5 juillet 1900.

Art. 3. — Les droits de nomination, de contrôle et de surveillance attribués au Ministre des Finances, à l'égard de la *Banque de l'Algérie*, par la législation en vigueur seront, en ce qui concerne les établissements de la *Banque de l'Algérie* en Tunisie, exercés conformément aux dispositions ci-après :

Le Ministre des Finances nommera les directeurs de succursales après accord avec le Ministre des Affaires étrangères.

L'article mentionne encore que, indépendamment de l'action permanente qui sera exercée par les Commissaires du Gouvernement tunisien près des succursales, le Ministre des Finances pourra, après en avoir avisé le Ministre des Affaires étrangères, faire procéder, par le corps de l'inspection générale des finances, à la vérification des établissements de la Banque en Tunisie. Des vérifications de même nature pourront être confiées par le Ministre des Affaires étrangères, après avis conforme du Ministre des Finances, aux agents de la Direction générale des finances tunisiennes détachés des Administrations financières.

Société des Mines de Malfidano. — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués le 10 mai en assemblée générale annuelle. Le bilan au 31 janvier 1904 qui leur a été soumis se compare ainsi avec celui dressé au 31 janvier 1902 :

	Bilan au 31 janvier 1903	Bilan au 31 janvier 1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Mines, immeubles et travaux	4.205.000 »	4.205.000 »
Caisse et banquiers	756.702 70	2.514.537 22
Caisse de Sardaigne	60.347 11	23.365 24
Portefeuille	26.501 »	1.301 »
Effets à recevoir	239.450 45	25.000 »
Débiteurs par comptes courants	497.136 51	1.091.570 20
Débiteurs divers	12.478 69	52.845 93
Participations minières	»	76.523 55
Produits expédiés et assurés, mais non facturés	579.414 33	39.379 65
Minerais en stock en Sardaigne	308.329 »	336.358 35
En Sardaigne :		
Approvisionnement en magasin	281.424 61	290.285 74
Matériel et mobilier	98.961 35	78.075 30
Mines de France :		
Matériels et mobiliers	155.549 57	4.305 22
Approvisionnements	2.060 45	572 30
Usines de Noyelles :		
Premier établissement, matériel, mobilier	4.020.232 35	4.192.392 63
Approvisionnements	} 1.030.260 86	826.301 23
Produits en cours de fabrication et terminés		543.023 71
Prime de remboursement et frais d'émission des obligations	162.000 »	»
Impôts payés sur les titres	176.523 67	25.679 51
Total de l'actif	12.712.372 65	14.326.311 78
Passif		
Capital :		
Actions	4.205.000 »	4.205.000 »
Obligations	3.000.000 »	3.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	1.262.442 28	1.262.442 28
Réserve de prévoyance	1.587.367 72	1.650.000 »
Usines de Noyelles, amortissements et provisions	1.400.000 »	1.400.000 »
Effets à payer	50.560 92	85.684 85
Créditeurs par comptes courants	382.114 42	548.591 10
Créditeurs divers	81.191 71	292.399 70
Risques en cours	»	250.000 »
Coupons restant à payer sur actions et obligations	35.928 »	34.802 72
Actions sorties aux tirages, non remboursées	3.000 »	1.000 »
Fonds pour l'amortissement des actions	»	541.750 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	704.767 60	1.011.203 96
Report de l'exercice précédent	»	43.436 17
	12.712.372 65	14.326.311 78

La somme de profits accusés plus haut pour 1903-1904 a été obtenue après prélèvement de 250.000 fr. pour les risques en cours, et de 541.750 fr. pour le remboursement des 2.160 actions de capital dont l'amortissement avait été interrompu pendant trois ans, ce qui réduira à 14.660 le nombre des actions de capital encore existantes.

Les bénéfices de l'exercice 1902-1903 avaient été consacrés à divers amortissements. Quant aux profits de 1903-1904, auxquels est venu s'ajouter le report de l'année précédente, soit 43.436 fr. 17, ils ont laissé un montant disponible de 1.054.640 fr. 13, sur lequel 210.250 fr. sont employés à la répartition d'un dividende de 12 fr. 50 aux 16.820 actions de capital non encore amorties. Quant au solde, soit 844.390 fr. 13, il a été employé à doter les divers fonds d'amortissement et de prévoyance.

Notons que la situation industrielle de la Société s'est améliorée considérablement, depuis deux ans, par suite des progrès réalisés dans la fabrication de l'usine Noyelles-Godault, de la baisse du charbon et du relèvement du plomb et du zinc. Observons que les prix de ce dernier métal exercent une influence pré-

pondérante sur le chiffre des bénéfices de la Société, dont la production s'établit encore à plus de 35.000 tonnes de minerai de zinc, d'une teneur de près de 50 0/0. Un relèvement de 1 livre sterling dans les cours du zinc se traduit donc par une augmentation de bénéfices de 400.000 fr. environ, qui représentent, pour les 50.000 actions de capital et de jouissance de la Société, 8 francs par titre.

Compagnie Havraise Péninsulaire de Navigation à Vapeur. — C'est le 27 avril que les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle. Le « Compte de Profits et Pertes » présenté par le Conseil d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre dernier, se présente ainsi ; nous le rapprochons du précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Bénéfices d'exploitation	1.133.005 10	884.825 45
Charges		
Frais généraux divers	132.960 44	114.855 62
Amortissement du matériel naval et mobilier	547.690 88	486.975 23
Bénéfices nets	452.353 78	282.994 60
Sommes égales	1.133.005 10	884.825 45

En ajoutant aux bénéfices accusés les soldes reportés des exercices précédents, soit 64.226 fr. 95 pour 1902 et 25.989 fr. 44 pour 1903, on obtient comme soldes disponibles 516.580 fr. 73 pour l'exercice 1902 et 308.984 fr. 04 pour le suivant. Ce dernier solde, le Conseil d'administration a proposé de le répartir de la manière suivante. Nous opérons, comme plus haut, un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve statutaire	22.617 68	14.149 73
Dividende de 25 fr. par action en 1903, contre 30 fr. en 1902	300.000 »	250.000 »
Fonds de prévoyance	150.000 »	» »
Conseil d'administration	17.963 61	» »
Report à nouveau	25.989 44	44.834 31
Total égal au solde disponible	516.570 73	308.984 04

Le dividende pour 1903 est, comme on le voit, inférieur de 5 francs au précédent. Rappelons, à ce sujet, les répartitions auxquelles il a été procédé au cours des dix dernières années :

Années	Dividendes	Cours moyen des actions
	Francs	Francs
1894	15 »	390
1895	30 »	446
1896	25 »	508
1897	25 »	545
1898	30 »	552
1899	40 »	545
1900	50 »	659
1901	50 »	766
1902	30 »	761
1903	25 »	642
Cours actuel		551

Auparavant, la Compagnie avait passé par des alternatives diverses. Constituée en 1882, elle ne commença à donner des résultats appréciables qu'à partir de 1886, année pour laquelle elle distribua 25 fr. à ses actionnaires; en 1887, elle donna 35 fr. ; 55 fr. en 1888 et 1889 ; 45 fr. en 1890 et 1891 ; rien en 1892 ; 15 fr. en 1893 et, depuis, comme il a été dit plus haut. Pour ce qui est de la nouvelle diminution avec laquelle il y a à compter actuellement, disons qu'elle provient de la mauvaise situation du marché des frets et de la concurrence internationale avec laquelle notre marine a à compter. Toutefois, grâce à ses constructions nouvelles, la *Compagnie Havraise Péninsulaire* peut espérer profiter, dans une mesure raisonnable, des faveurs de la loi nouvelle sur la marine marchande.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	5 mai	13 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 5 mai / 13 mai		
Or ..... 2.480.376.347 / 2.545.888.298	3.598.587.918	3.664.505.559
Argent. 1.118.211.570 / 1.118.617.261		
3.598.587.918 / 3.664.505.559		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	178.577	77.747
Portefeuille Paris { Effets Paris	273.878.842	247.792.081
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	462.632.640	463.522.086
Avances sur lingots à Paris	156.000	82.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	183.508.741	178.832.049
Avances sur titres dans les succurs.	330.586.623	318.538.965
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.381.893	99.627.233
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.242.873	23.332.296
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.900.840	4.932.537
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	121.473.748	95.989.208
Total	5.403.916.893	5.402.619.9[illegible]
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.35[illegible].882.54[illegible]	4.272.272.770
Arrérages de valeurs déposées	30.513.136	21.471.243
Billets à ordre et récépissés	11.092.947	11.129.110
Compte courant du Trésor, créditeur	181.[illegible]9.865	220.226.489
Comptes courants de Paris	425.434.191	456.72[illegible].1[illegible]6
Comptes courants dans les succursales	67.127.306	74.[illegible]
Dividendes à payer	1.657.086	1.665.203
Escompte et intérêts divers	11.700.508	12.240.581
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	91.245.238	105.621.[illegible]32
Total	5.403.916.893	5.402.619.9[illegible]

Comparaison avec les années précédentes

	17 mai 1900	17 mai 1901	15 mai 1902	14 mai 1903	13 mai 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.001.8	4.114.5	4.142.4	4.308.5	4.272.3
Encaisse or	1.982.7	2.441.1	2.568.1	2.486.1	2.545.9
— argent	1.141.1	1.105.6	1.110.8	1.112.3	1.118.6
Portefeuille	877.9	492.4	[illegible] 2	662.8	711.3
Avances aux partic.	477.0	474.6	440.0	443.6	497.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	174.0	70.7	112.7	150.8	220.0
partic.	472.8	[illegible] 3	[illegible]	412.9	531.4
Taux d'escompte	3 ½ 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	12.008.3	5.577.6	4.058.1	6.2[illegible]	7.308.0

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 7 mai 1904, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 9 mai inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Commission permanente des Valeurs de Douane. — La Commission permanente des valeurs de douane s'est réunie le 7 mai au Ministère du commerce, sous la présidence de M. Alfred Picard, membre de l'Institut, président de section au Conseil d'État, et a approuvé les taux d'évaluation de l'année 1903, arbitrés par les quatre sections commerciales pour les marchandises d'importation et d'exportation.

Nomination d'un Agent de change. — Par décret du Président de la République en date du 5 mai 1904, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Laurans (Jules-Eugène) a été nommé agent de change près la Bourse de Marseille, en remplacement de M. Bernabo, démissionnaire.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 mai, les 10.000 actions de la Société de Construction du Port de Salonique ne sont plus négociables qu'en titres unitaires.

Les coupures de 10 actions sont échangées dès maintenant, sans frais, au siège de la Société à Paris, rue Lafayette, 7.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 avril 1904 :

Dépôts de fonds	3.817.375 21
Retraits de fonds	5.646.363 72
Excédent de retraits	1.828.988 51

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 avril 1904, 19 millions 576.525 fr. 90.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 avril 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 446.572 fr. 12;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'avril 1904 s'est élevé à 7.342.114 fr. 18 se répartissant comme suit :

Caisse nationale de retraite pour la vieillesse	3.954.980 87
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	1.680.105 53
Caisse nationale d'épargne	1.606.617 11
Caisse d'assurance en cas d'accidents	59.978 80
Service des pensions de l'indemnité de Chine	26.457 04
Caisse d'assurance en cas de décès	13.974 83
Total égal	7.342.114 18

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1904 :

Versements reçus de 309.489 déposants, dont 39.245 nouveaux		38.592.335 90
Remboursements à 185.291 déposants, dont 25.350 pour solde	38.779.993 10	
Rentes achetées à 1.188 déposants, pour un capital de	1.216.029 85	
		39.996.026 95
Excédent de retraits		1.403.687 05

Nombre de comptes existant au 31 mars 1904 : 4 millions 215.442.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 avril 1904 (16e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	889	922	14.239	14.456	— 217
Paris-Lyon-Méditer.	9.280	8.350	8.560	132.325	135.180	— 2.855
— Chemins Algériens	513	171	150	2.557	2.588	— 31
Nord	3.765	4.152	4.259	66.254	68.178	— 1.924
Ouest	5.828	3.407	3.656	50.643	50.767	— 124
Orléans	7.098	4.322	4.537	64.124	66.145	— 2.021
Est	4.922	3.509	3.519	52.783	53.333	— 550
Midi	3.768	2.111	2.263	32.594	32.867	— 273
Est-Algérien	898	157	150	2.342	2.257	+ 85
Bône-Guelma	1.140	194	186	2.908	2.478	+ 430
Ouest-Algérien	296	76	60	925	935	— 10
Lignes Algériennes	814	»	»	919	972	— 53
Médoc	103	26	32	368	395	— 27

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 mai, qui a eu lieu lundi, s'est encore signalée par le bon marché des reports, mais elle n'a pas empêché la cote de se montrer irrégulière. Hier, toutefois, le Marché s'est repris très sensiblement, grâce à l'excellente tenue des valeurs sud-africaines, qui ont profité des déclarations formelles faites la veille à la Chambre des Communes anglaises, par M. Lyttelton, ministre des Colonies.

En somme, donc, on clôture dans des conditions satisfaisantes. Quant au nouvel *Emprunt Russe*, nous nous reportons, à ce sujet, à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ Les *Rentes Françaises* d'abord très hésitantes, clôturent dans de bonnes conditions, sans toutefois conserver leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* perd 10 centimes à terme à 96 fr. 85, après 96 fr. 97 1/2 au plus haut ; au comptant elle cote le même cours; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 25 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes* reculent de 5 fr. à 467 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 78 fr. 75 au lieu de 80 fr.; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 79 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 89 fr., contre 90 fr. 40; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 482 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 408 fr. ; il finissait la semaine dernière, à 414 fr. *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie* aux environs de 451 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 445 fr. en recul de 7 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, de nouveau, un bon courant d'échanges ; leurs cours, toutefois, se sont un peu tassés.

Les *Obligations 4 0/0 1865* perdent 2 fr. 25 à 547 fr. 75; les *Obligations 3 0/0 1869* sont à 435 fr. 75, en moins-value de 2 fr.; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 406 fr., sans variation appréciable; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 548 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 550 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* restent à 375 fr., en petit recul de 1 fr. 25 ; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 371 fr. 50, au lieu de 374 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 412 fr., reperdant les 2 fr. 75 gagnés la semaine dernière, et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* à 398 fr. 50, contre 402 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste demandée à 449 fr. 75, soit avec 9 fr. 75 de prime sur son cours d'émission.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.900 fr. à 3.820 francs.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* est à 675 fr. au comptant, au lieu de 677 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées très animées. Il est presque inutile de rappeler que ces titres sont garantis par des créances de premier ordre, et qu'ils sont particulièrement attrayants par le nombre des lots qui leur sont affectés. Observons que le tirage du 5 juin comprend les *Obligations Communales 1879* et *1899*.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* reviennent de 471 fr. à 468 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 499 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 431 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 463 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 397 francs, contre 398 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 478 fr. 50, presque sans changement ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 468 fr., en moins-value de 1 fr. 50; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles clôturent à 497 fr., à peu près comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont un peu alourdies, mais elles clôturent mieux.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.105 fr., au lieu de 1.112 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 589 fr. au comptant, contre 592 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.095 fr. au comptant et à 1.100 fr. à terme; il clôturait, il y a huit jours, respectivement à 1.102 fr. et à 1.101 francs.

La *Société Générale* est à 620 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 616 fr. Cette Société vient de publier sa situation au 30 avril 1904. Nous relevons les différences suivantes avec la situation précédente: effets à recevoir, 83.765.041 fr. 04 contre 79.252.446 fr. 83 au 31 mars; reports, 28 millions 568.497 fr. 64 contre 24.077.425 fr. 37; avances, 29 millions 568.857 fr. 95 contre 32.136.911 fr. 61; dépôts, 90.189.197 fr. 18 contre 89.023.229 fr. 66; profits et pertes: report de l'exercice 1903, 571.060 fr. 34; bénéfices du semestre en cours, 1.491.915 fr. 77; total du compte de profits et pertes, 2.062.976 fr. 11.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui restait à 192 fr., cote 191 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 133 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est passée de 80 fr. à 83 fr. Les actionnaires, réunis le 9 mai en assemblée générale à titre ordinaire, ont approuvé, à l'unanimité, les comptes de l'exercice 1903, qui se soldent par un débit de 1 million 420.000 fr. à reporter à nouveau. L'assemblée extraordinaire, qui a eu lieu ensuite, a autorisé le Conseil d'administration à faire acheter à la Bourse de Paris, par ministère d'agent de change, entre le 25 mai et le 25 novembre inclusivement: 25.000 actions anciennes (émises antérieurement à 1901), et 35.000 actions nouvelles (émises en 1901). Les prix d'achat seront fixés par le Conseil d'administration d'après l'état du marché, mais ne pourront être supérieurs à 85 fr. par action pour les 25.000 actions de la première catégorie et à 84 fr. 50 pour les 35.000 actions de la seconde catégorie. Les chiffres de 25.000 et de 35.000 actions sont des maxima, et le Conseil d'administration pourra ne pas les atteindre; mais le total définitif respectif des actions achetées de l'une et de l'autre catégories devra être conforme à la proportion de 25.000 à 35.000 ci-dessus indiquée.

La *Société Foncière Lyonnaise* est calme à 313 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 485 fr., mais toujours sans affaires suivies.

La *Banque de l'Algérie* est en avance de 9 fr. à 1.259 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à son même cours de 295 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* sont sans changement à 1.200 fr.; on retrouve, à ce même cours, les actions des deuxième et troisième émissions. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu mercredi. Nous reviendrons ultérieurement sur cette affaire. En attendant, mentionnons qu'après la lecture du rapport l'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1903 et fixé à 37 fr. 50 par action, sur lesquels 17 fr. 50 ont déjà été payés à titre d'acompte le 2 janvier dernier, le chiffre du dividende annuel. Elle a, de plus, renouvelé pour une période de cinq années, les pouvoirs de MM. Demachy et H. Henrotte, administrateurs sortants.

Le *Crédit Mobilier Français* perd 1 fr. 50 à 91 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange à terme à 540 fr.; au comptant, elle s'inscrit à 544 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui cotaient 116 fr., finissent à 115 fr. 25, et les *Obligations de 475 francs* se tiennent à 135 50, gagnant 2 fr.

La *Rente Foncière*, qui [illegible] à [illegible] fr., se retrouve aux environs de [illegible] fr.

La *Compagnie Générale Algérienne*, que nous laissions à 749 fr., revient à 740 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont encore affaiblies, mais elles clôturent d'une façon plus satisfaisante.

L'action *Lyon*, qui cotait 1.324 fr. au comptant et 1.328 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.320 fr. et à 1.318 fr.; le *Nord* est à 1.750 fr. au comptant, perdant 5 francs, et à 1.745 fr. à terme, en recul de 10 francs.

L'action *Midi* est plus lourde à 1.135 fr.; *Est*, 900 fr. au comptant, contre 901 fr.; *Ouest*, 870 fr. au comptant, en moins-value de 5 francs; *Orléans*, 1.405 fr. au comptant, perdant 10 francs; à terme, on cote 1.407 francs.

Pour la dix-septième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes: *Diminutions: Orléans*, 167.000 fr.; *Midi*, 205.553 fr.; *Nord*, 322.000 francs. *Augmentations: Ouest*, 164.000 fr. Il manque encore l'*Est* et le *Lyon*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 610 fr., contre 612 fr.; *Compagnie Parisenne du Gaz*, 725 fr. au comptant, au lieu de 747 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, que nous laissions à 315 fr. 50 au comptant, se retrouve à 314 fr.

L'action *Suez* est à son même cours de 4.120 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.890 fr., regagnant 1 fr.; *Parts Civiles*, 3.050 fr., en plus-value de 20 fr.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 520 fr., se retrouvent ainsi. Les recettes de cette Compagnie, pour la dix-huitième semaine de 1904, ont été de 975.040 fr., contre 958.517 fr. 25 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 5 mai 1904, les recettes se chiffrent par 15.971.932 fr. 35, contre 15.852.419 fr. 50 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 119.512 fr. 85 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 175 fr., en recul de 5 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième quinzaine d'avril 1904, ont été de 768.907 fr. 75, contre 718.851 fr. 76 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 30 avril 1904, les recettes se chiffrent par 5.273.286 fr. 70, contre 4.926.401 fr. 79 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 346.884 fr. 91 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est revenue au comptant, de 475 fr. à 472 fr.; à terme, on est à 471 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, ferme à 254 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* se traite au comptant à 530 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 180 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours; *Est-Parisien*, aux environs de 27 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 418 fr., au lieu de 410 fr.

L'Omnium Lyonnais reperd 2 fr. à 94.

Le *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 537 fr., revient à [illegible] fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 282 francs.

La *Malfidano* clôture à 590 fr. au comptant, contre 597 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est en moins-value de 9 fr., à 151 fr. *Messageries Maritimes*, 225 fr. au comptant, au lieu de 224 fr.; *Chargeurs Réunis*, 545 francs, perdant 20 fr. Les incidents signalés à Marseille et au Havre pèsent sur les titres de ces entreprises.

La *Dynamite Centrale* a reculé de [illegible] fr., à 545 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est sans changement à 11 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston*, 651 fr. à terme; elle clôturait, la semaine dernière, à 650 fr. Les actionnaires se sont réunis, le 10 courant, en assemblée annuelle. Ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1903 et fixé le dividende de cet exercice à 25 fr. par action, payables à partir du 15 juillet prochain. MM. Du Bost, [illegible], administrateurs sortants.

ont été réélus. Toutes les résolutions proposées par le Conseil ont été adoptées sans discussion et à l'unanimité.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont bien tenues à 130 francs, contre 129 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0*, 188 fr., en bénéfice de 2 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont à 166 fr. 50 ; *Phosphates de Dyr*, 68 fr., en avance de 4 fr. ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, en recul de 59 fr., à 885 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 483 fr., contre 486 fr. 50 ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 514 fr. ; nous les laissions à 514 fr. 50 jeudi dernier.

Les *Obligations 5 /0 du Port du Rosario* sont recherchées à 468 fr. Ce port est appelé à prendre une importance considérable. La population augmente, et trois nouvelles lignes, dont deux très importantes, celle de Bolivie et celle du Transandin, sont en construction avec leur point de départ à Rosario. Le mouvement actuel du port, si important déjà puisqu'il est double de celui prévu, va donc s'accroître encore dans de notables proportions.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent demandées à 365 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* se traitent à 467 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été agités.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 78 fr. 50 à 79 fr. 70; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 80 fr. 40, mais avec des échanges restreints.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est remonté de 74 francs à 74 fr. 90 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 60 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 452 fr., en bénéfice de 6 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 405 fr. au comptant, contre 415 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 443 fr., au comptant, en moins-value de 2 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est en avance de 35 centimes à 82 fr. 70.

L'*Italien 5 0/0* est passé de 102 fr. 50 à 102 fr. 60.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a fléchi de 12 1/2 centimes à 59 fr. 62 1/2 ; 2e série, 59 fr. 50 au comptant, gagnant 50 centimes ; 3e série, 61 fr. 70 au comptant, contre 61 fr. 40.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 99 fr. 20 les grosses coupures, et à 100 fr. les petites coupures ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr. en recul de 25 centimes.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau faibles, quoique en reprise sur leurs plus bas cours. Le *3 0/0 1891-1894* est à 71 fr. 80 à terme et à 71 fr. 65 au comptant, contre 73 fr. 20 et 73 fr. 35 il y a huit jours ; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 60 à terme et 70 fr. 50 au comptant, au lieu de 73 fr. 60 et 74 fr. ; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 90 au comptant en recul de 40 centimes ; à terme, il cote également 88 fr. 90 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 90 au comptant, et 88 fr. à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a fléchi de 73 fr. 40 à 72 fr. 80 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 420 fr. au comptant, contre 421 fr. ; à terme on cote 418 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont irréguliers. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 82 fr. 80, au lieu de 82 fr. 55 ; *Priorités 4 0/0*, 477 fr. au comptant, contre 490 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 424 fr., en perte de 4 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 443 fr., en recul de 7 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 448 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 738 fr. à terme, en plus-value de 4 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 575 fr., en recul de 2 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 738 fr. ; *Banque Espagnole de Crédit*, sans échanges suivis, aux environs de 155 fr.

Le *Rio-Tinto* perd 11 fr. à 1.299 fr.

La *Sosnowice* a perdu un moment le cours de 1.500, mais elle remonte à 1.527, au lieu de 1.542 ; *Briansk*, 271 fr., en avance de 2 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 314 fr., et les actions privilégiées à 320 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 30 avril, s'élèvent à 5.362.732 fr., contre 5.060.968 fr. pendant la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 301.764 fr. en 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont lourdes ; les *Andalous* finissent à 120 fr., contre 126 fr. ; le *Nord de l'Espagne* perd 1 fr. à 157 fr. ; quant au *Saragosse*, il est sans changement à 266 francs.

Les *Nitrate Railways* s'échangent à 186 fr. 50, contre 190 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 282 fr. au comptant au lieu de 286 francs ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 430 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 387 fr., en moins-value de 3 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est montré, ici, généralement soutenu à terme ; toutefois, les échanges ont été plutôt calmes. Au comptant, on est discuté et même lourd sur certaines valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture mieux à 89 fr. 65 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 88 fr. 80, en reprise de 95 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 30, gagnant 1 franc ; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 62 1/2, au lieu de 42 fr. 95 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 77 francs, en plus-value de 47 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* revient de 61 fr. 50 à 59 fr. 25 ; *Chemins Ottomans*, 122 francs, presque sans variation.

Le *Cape Copper* est calme à 77 fr. 50, contre 78 francs ; *Tharsis*, 110 francs, ex-coupon de 8 fr. 75, au lieu de 122 fr. 50 avec coupon.

La *Huanchaca* est à 90 fr. 50, au lieu de 91 fr. 25. La production de la mine pour le mois d'avril a été de : production de la mine, 180.000 onces. Ventes du même mois : minerais, 120.000 onces ; barres d'argent, 34.000 onces ; total 154.000 onces, dont la valeur approximative est de 11.000 liv. st. La production de blendes du même mois a été de 1.625 tonnes, d'une valeur de 9.450 liv. st. ; celle des pyrites cuivreuses a été de 315 tonnes, d'une valeur de 2.835 liv. st.

La *Harpener* est revenue de 1.500 francs à 1.485 francs.

L'action *Kertch* est sans changement à 37 fr. 25.

La *Montecatini* perd 4 francs à 96 francs.

La *Huta-Bankowa* fléchit de 3.935 francs à 3.895 francs.

Les *Aciéries du Donetz* reculent de 1.092 à 1.055 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à son même cours de 1.440 francs ; *Dniéprovienne*, 1.752 francs, contre 1.799 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 150 francs, gagnant 2 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 693 francs, ex-coupon de 16 fr., au lieu de 710 francs avec coupon ; *Makeevka*, 71 fr., comme jeudi dernier.

La *Part de Monaco* est à 4.125 francs, en reprise de 20 fr.

La *Robinson Banking* clôture à 38 fr. 50, contre 38 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont en bénéfice de 3 fr. 75, à 63 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 67 francs. Cette Société mettra en paiement, le 31 courant, un acompte de 2 fr. 50 bruts sur le dividende de l'exercice en cours, contre remise du coupon n° 3. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 132 fr. 50, contre 131 fr. 50. On télégraphie de Panama que la Commission américaine du canal de Panama a pris officiellement possession de la voie et des travaux. D'autre part, on annonce que le versement de 40 millions de dollars, prix de la vente, sera terminé avant six semaines par les soins de la Maison Pierpon-Morgan, à qui le Gouvernement américain a versé le susdit montant. Des expéditions d'or sont déjà arrivées en France.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

13 mai 1904.

Blé. — Pendant la huitaine sous revue, la température est restée constamment au-dessous de la normale. Ce refroidissement a été la conséquence des pluies qui sont tombées dans presque toutes les régions, mais qui ont été particulièrement abondantes dans le Nord-Ouest. Ces averses ont eu pour les récoltes des effets différents suivant les contrées. Là où les terres possédaient une dose d'humidité suffisante, elles ont été plutôt nuisibles aux céréales car elles ont accentué la fraîcheur du sol. Dans d'autres endroits, elles ont favorisé la végétation, mais provoqué la levée des plantes adventices. Enfin, sur certains points, où les blés de printemps étaient un peu en retard, elles ont été bien accueillies.

D'une manière générale, les avis qui nous parviennent des divers centres de production sont moins satisfaisants que ceux de la semaine dernière. Toutefois, les perspectives ne se sont pas sensiblement modifiées; il est même certain que les appréhensions engendrées par le régime actuel disparaîtront aussitôt que les conditions atmosphériques deviendront à peu près régulières. Ce changement est d'ailleurs annoncé par les bulletins météorologiques.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 37	22 12	20 87	20 87
Liverpool	17 91	17 79	17 41	17 41	17 50
Anvers	17 37	17 50	17 50	17 25	17 25
Berlin	21 87	21 43	21 12	21 56	22 ..
Budapest	16 94	16 48	16 60	16 80	16 56
Chicago	17 68	17 40	16 49	16 14	16 45
New-York	18 10	17 65	17 06	17 0[illegible]	17 35

La situation commerciale reste la même : les offres de la culture sont toujours importantes sans être cependant excessives. D'autre part, le commerce et la meunerie continuent à se montrer très réservés dans leurs achats. Malgré cela, les prix relevés sur les derniers marchés de province n'ont pas accusé de changements appréciables.

A la Bourse de commerce, la tendance est calme depuis plusieurs jours. Les transactions sont peu importantes, acheteurs et vendeurs se tenant sur la réserve, et, faute d'orientation, les cours ne sont soumis qu'à des fluctuations peu étendues. Le stock qui était, au 30 avril de 175.750 quintaux, n'est plus que de 159.500 quintaux.

	28 avril	5 mai	13 mai
Courant	22 12	20 87	20 87
Juin	.. ..	21 12	20 87
Juillet-août	20 62	20 75	20 62
4 derniers	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Sur le marché des farines de commerce, les transactions sont très restreintes et la tendance lourde. On a clôturé aux cours suivants :

	28 avril	5 mai	13 mai
Courant	27 12	27 87	27 37
Juin	.. ..	28 ..	27 62
Juillet-août	27 87	28 12	27 87
4 derniers	27 12	27 37	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours difficile. les prix se retrouvent sans changement. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	49 25	31 36
Premières marques	49 ..	31 21
Bonnes marques	4[illegible] 75	30 41
Marques ordinaires	46 50	29 61

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 ..	22 37	23 ..	23 37	23 62
Londres	21 10	21 22	21 71	21 97	22 67
Anvers	20 87	21 12	21 37	21 87	22 25
Amsterdam	21 32	21 56	21 69	22 21	22 60
Prague	20 58	20 58	21 31	21 21	22 05
Hambourg	21 12	21 25	21 81	22 25	22 69
New-York (moscovad)	35 68	35 68	34 97	36 75	36 40

L'*Association Internationale de Statistique sucrière* vient de publier les résultats de son enquête sur les ensemencements de betteraves dans les principaux pays producteurs de sucre. Voici les chiffres principaux ramenés à l'ensemble des fabriques et arrêtés le 7 mai courant :

	Hectares en 1903	Hectares en 1904	Plus ou moins en 1904 Hectares	Plus ou moins en 1904 %
France	234.260	189.090	— 45.170	—19.3
Allemagne	415.856	411.390	— 4.466	— 1.1
Autriche	309.100	321.200	+ 12.100	+ 3.9
Belgique	59.300	45.000	— 14.300	—24.1
Hollande	40.343	35.856	— 4.487	—11.1
Russie	535.100	487.233	— 47 867	— 8.9
Suède	27 378	24.875	— 2.503	— 9.1
Danemark	14.000	14.0 0	»	»
Italie	36.000	34.000	— 2.000	— 5.5
Total et moyenne	1.671.337	1.562.644	—108.693	— 6.5

En 1902, les ensemencements européens avaient été inférieurs de 2.5 0/0 à ceux de 1902, qui eux-mêmes avaient présenté une diminution de 11 0/0 sur ceux de 1901.

Sur le marché des sucres bruts, les bonnes dispositions précédentes se maintiennent d'autant plus facilement que beaucoup de personnes ne s'attendaient pas à une réduction aussi importante de la superficie consacrée, en France, à la culture des betteraves.

On a clôturé aux cours suivants :

	28 avril	5 mai	13 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 50	26 75	27 12
Juin	.. ..	27 ..	27 62
Juillet-Août	27 12	27 37	27 62
4 d'octobre	28 ..	28 50	28 62
4 premiers	28 62	29 12	29 25
Roux 88° disponible	22 25	23 37	23 62

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1, 4 0/0.

La raffinerie a augmenté ses prix de 1 franc. Pains, 58 50 à 59. Les 100 kilos, en disponible, suivant marques, aux usines.

Vins. — La température reste assez incertaine, et toute crainte de gelées n'est pas encore dissipée. En attendant, les jours et les semaines se passent sans apporter de notables changements à l'état du marché. Si les expéditions et retiraisons sont à peu près normales, par contre les transactions ne deviennent pas plus actives au vignoble. Le commerce et les propriétaires continuent à demeurer sur l'expectative, et ils ne se départiront vraisemblablement de cette réserve que lorsqu'ils seront fixés, de part et d'autre, sur les apparences de la future récolte.

A Bercy, le plus grand calme continue à régner. On cote actuellement les vins du Midi, 7 à 8°, de 23 à 25 fr.; de 9°, de 28 à 30 fr. ; les Algérie, 10 à 11°, valent de 28 à 30 fr. Le tout à l'hectolitre nu en entrepôt.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre Buenos-Ayres en suint 100k	160 ..	[illegible] ..	160 ..	162 ..	161 ..
Roubaix qualité peignée le kilog.	5 35	5 35	5 35	5 [illegible]	5 30
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 22	5 20	5 20	5 17

A Londres, la troisième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1904 s'est ouverte le 3 mai. Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud : 39.300 balles; Victoria, 19.600; Queensland, 9.800; Australie méridionale, 11 500; Australie occidentale, 2.200; Tasmanie, 5.500; Nouvelle-Zélande, 82.000; total de l'Australasie, 169.900; Colonie du Cap, 13.100; total général, 183.000 balles.

L'assistance est très nombreuse, et jusqu'ici la compétition a été très vive entre les acheteurs anglais et ceux du continent. Les croisées inférieures sont surtout recherchées; elles bénéficient actuellement d'une hausse de 5 à 7 1/2 0/0 sur les cours de clôture des ventes de mars. Quant aux belles et moyennes qualités, elles se maintiennent simplement à leur niveau précédent, malgré des demandes très suivies. Il en est de même pour les mérinos.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	92 12	93 ..	90 50	88 75	87 12
Liverpool...........	90 97	88 54	87 49	85 76	84 37
New-York..	81 08	78 68	77 88	77 48	76 28

Malgré la baisse survenue pendant la dernière quinzaine, la consommation se tient toujours à l'écart du marché et n'effectue que des achats qu'elle ne peut ajourner.

Soies. — L'amélioration constatée sur le marché de Lyon durant la seconde quinzaine d'avril ne s'est pas accentuée. Au contraire, il a suffi d'une légère diminution des transactions pour que la tendance s'alourdisse de nouveau. Ce revirement des dispositions s'explique par les déceptions que la saison de printemps a causées à la fabrique. D'autre part, le retour de la mode aux tissus de soie pure sur lequel on compte pour la saison d'automne ne semble plus maintenant aussi certain; en tous cas, les employeurs se montrent peu confiants dans l'avenir si l'on en juge par la faible importance de leurs achats de matière première. Il est vrai que les perspectives favorables de la prochaine récolte font présager des prix peu élevés pour les cocons, et ce fait contribue sans doute à engager les fabricants à se tenir dans l'expectative.

On a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 12/16, 1er ordre, 45-44 fr. le kilo; autres provenances de France 11/13, 2e ordre, 41-42 fr.; Piémont et Messine, 11/13, 1er ordre,46 fr.; autres provenances d'Italie 11/13, 1er ordre, 45 fr.; Hongrie 12/16, 1er ordre, 43-44 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 44-45 fr.; 13/15, 1er ordre, 41-43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, n° 1, 44-45 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 34-35 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 42 50-43 fr.; 10/12, 11/13, 1 1/2, 42 fr.

Les éducations de vers à soies favorisées par une température à souhait et par une végétation luxuriante des mûriers, suivent une marche très régulière en France et en Italie.

Les éclosions se terminent dans les montagnes du bassin du Rhône et les chambrées précoces de Vaucluse, des basses Cévennes et du Var arrivent à la deuxième mue.

Dans le haut Piémont les éclosions ne sont pas encore terminées; elles se sont bien faites dans la plaine de la Lombardie et de la Vénétie. Les vers à la première mue en Toscane et dans les Marches, à la deuxième en Sicile et dans les Calabres, procèdent régulièrement.

Il se confirme que, des deux côtés des Alpes, les quantités de graines mises à éclore sont plutôt supérieures à celles de l'année dernière. Il en est de même dans le Tyrol.

En Espagne, les chambrées suivent une marche régulière.

Cuivre. — MM. H. R. Merton et Compagnie, de Londres, viennent de publier leur statistique annuelle sur la production universelle du cuivre. Pendant l'année 1903, la production totale s'est élevée à 565.820 tonnes anglaises de 1.016 kilog. 048, contre 541.295 en 1902, soit une légère augmentation de 24.525 tonnes ou 4.5 0/0.

Le tableau suivant donne le développement de la production cuprifère depuis 1891 et le prix moyen annuel de la tonne sur le marché de Londres :

Années	Et.-Unis d'Amérique	Espagne et Portugal	Autres pays	Product. universelle	Prix moyen annuel de la tonne
	(En tonnes de 1.016 kilog. 48)				Liv s. d.
1891.....	128.179	53.915	97.297	279.391	51 3 6
1892.....	152.620	56 462	101.390	310 472	45 9 6
1893.....	147.210	53.995	102.325	303.530	43 6 9
1894.....	159.695	54.175	110.635	324.505	40 2 6
1895.....	172.300	54.950	107.315	334.565	42 17 6
1896.....	203.893	53 325	116.145	373.363	47 4 8
1897.....	216.060	53.060	130.610	399.730	49 0 10
1898.....	234.271	52.375.	142.980	429.626	51 7 10
1899.....	262.206	52.168	157.870	472.244	72 16 6
1900.....	263.502	52.872	163.140	479 514	73 10 7
1901.....	265.250	53.621	197.757	516.628	67 19 3
1902.....	292.870	49.790	198.635	541.295	52 13 5
1903.....	298.650	49.740	217.430	565.820	57 18 8

Voici quelle a été la part contributive des divers pays, en 1903 : Etats-Unis, 52.8 0/0; Espagne et Portugal, 8.8 0/0 ; Mexique, 8.1 0/0 ; Japon, 5.5 0/0 ; Chili, 5.4 0/0; Australie, 5.1 0/0; Allemagne, 3.8 0,0 ; Canada, 3.4 0/0 ; Russie, 1.8 0/0; autres contrées, 5.3 0/0.

La production des Etats-Unis, qui avait été de 292.870 tonnes en 1902, s'est accrue de 5.780 tonnes ou 1.9 0/0 ; celle de l'Espagne et du Portugal est restée à peu près la même : 49.475 tonnes, contre 49.790 ; celle du Mexique a passé de 35.785 tonnes à 45.315, soit en plus 9.530 tonnes ou 26.7 0/0 ; le rendement du Japon accuse une augmentation de 1.585 tonnes, à 31.360, soit 5.3 0/0 ; celui du Chili a été de 30.930, contre 28.930, soit 2.000 tonnes ou 6.9 0/0 en plus ; l'Australie a donné 29.000 tonnes, au lieu de 28.640 ; l'Allemagne, 21.205 tonnes, contre 21.605 ; la production du Canada, 19.320 tonnes, présente un excédent de 1.835 tonnes ou 10.5 0/0 ; celle de la Russie, 10.320 tonnes, une augmentation de 1.645 tonnes ou 18.9 0/0.

Les chiffres de cette statistique diffèrent quelque peu de ceux de la maison Hirsch, de Halberstadt, que nous avons publiés le 25 mars. En effet, MM. Hirsch ont évalué la production universelle à 589.361 tonnes métriques, qui correspondent à 580.052 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, alors que l'évaluation de MM. Merton n'est que de 565.820 tonnes anglaises; il y a donc une différence de 14.232 tonnes anglaises, d'ailleurs insignifiante, puisqu'elle ne correspond qu'à seulement 2.5 0/0.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne)

Métaux	14 avril 1904	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	57 17 6	57 17 6	58 10 .	58 7 6	57 10 .
A 3 mois.........	57 12 6	57 12 6	58 7 6	58 6 3	57 12 6
Etain : disponible..	126 17 6	127 7 6	126 15 .	127 15 .	124 10 .
— à 3 mois....	126 12 6	126 17 6	125 15 .	126 . .	123 7 6
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 12 6	12 7 6	12 5	12 5 .
— espagnol : —	12 7 6	12 6 3	12 2 6	11 18 9	12 . .
Zinc : disponible...	22 12 6	22 8 9	22 7 6	22 10 .	22 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	52 4	52 4	52 3	52 3	52 1
— à 1 mois...	.. .	.. .	.. .	. ..	.. .

Paris. — Les derniers cours officiels (7 mai) sont les suivants :

Cuivre Chili, marques ordinaires, 150 fr. 50, sans changement; Chili, 1res marques, 152 50, sans changement; en lingots et plaques de laminage, 158 fr. .., sans changement ; en lingots propres au laiton, 159 fr. 50, contre 160 fr. .. ; en cathodes, 159 fr. .., sans changement; Étain Banka, 338 fr..., sans changement; Plomb, marques ordinaires, livrable à Paris, 35 fr. 50, contre 36 fr. .. ; Zinc de Silésie, 60 fr. 25, sans changement.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 4 mai 1904.

L'isolement politique de l'Allemagne. — Fusion de grandes banques. — Le marché monétaire. — Importation et exportation d'or. — Les industries.

Il m'est impossible de ne pas parler du grave échange de propos qui vient d'avoir lieu à la tribune du *Reichstag* entre le chancelier de Bulow et M. Bebel. A l'occasion de la troisième lecture du budget, le leader socialiste s'est élevé vivement contre la politique de l'Empereur, lui reprochant d'isoler l'Allemagne au milieu de la haine de toutes les autres nations. M. Bebel a dit : « On prétend que les causes de cet état d'esprit qui nous est défavorable, sont que l'Allemagne par sa puissante situation sur le marché universel excite l'envie des autres peuples. Je ne méconnais point la puissance de l'Allemagne sur ce terrain. Mais ce n'est pas l'envie, non, c'est la haine des autres peuples qui est excitée par les armements de l'Allemagne sur terre et sur mer, armements qui ont forcé les autres nations à des efforts et des sacrifices dont ils nous en veulent. »

Vous pensez bien que le Chancelier de l'Empire a protesté contre cette manière de voir. Il a nié que l'Allemagne soit pour le monde un objet d'antipathie. « Et quand cela serait, a-t-il ajouté, ce serait pour nous un motif de nous fortifier davantage. »

Voilà des années qu'on parle de fusions de grandes banques. L'insécurité du marché financier a toujours empêché ces projets d'aboutir. Aujourd'hui que malgré les événements d'Extrême-Orient notre place a recouvré de la tranquillité et de la confiance, ces fusions s'opèrent. La *Dresdner Bank* vient d'absorber la *Genossenschafts Bank*; la *Deutsche Bank* vient d'absorber la *Berliner Bank*. La Dresdner Bank a donné 3.000 marks de ses actions pour 4.000 marks d'actions de la Genossenschafts Bank ; la Deutsche Bank a donné 3.600 marks d'actions pour 8.000 marks d'actions de la Berliner Bank, qui était au capital de 42 millions de marks. Par la même occasion, la Deutsche Bank a élevé son capital social de 20 millions de marks : il est maintenant de 180 millions de marks, avec 78 millions de marks à la réserve.

Sur le marché monétaire, on a constaté un resserrement subit, ce qui reculera encore pour assez longtemps l'abaissement du taux de l'escompte à la *Reichsbank*. Les principales causes en sont que la *Reichsbank* a placé pour 50 millions de marks de bons du Trésor sur le marché ; ensuite, que les donneurs se tiennent sur une grande réserve, en perspective de la prochaine émission de 100 millions de marks de nouveaux bons du Trésor 3 1/2 0/0. Au surplus, le syndicat de banquiers qui avait pris ferme, avant la déclaration de la guerre, 70 millions de Consolidés prussiens, n'a pas encore pu les placer tous.

Les transactions d'or de l'Allemagne avec l'étranger, pendant le premier trimestre de l'année, ont été favorables à l'Allemagne. Dans ce temps, on a importé 15 millions de marks d'or monnayé et 9.8 millions d'or en barre, en tout 24.8 millions de marks ; on a exporté 20 millions de marks d'or monnayé, 3.8 millions de marks d'or en barre, en tout 23.8 millions. Le solde d'importation est donc de 1 million de marks, alors que dans le premier trimestre de 1903 on avait constaté un solde d'exportation de 14 millions de marks. La situation monétaire s'est donc bien améliorée sous ce rapport.

Les nouvelles qui arrivent des centres industriels nous montrent la situation des métallurgies et des charbonnages sous un jour favorable. Le travail y est assez actif. Et pourtant, la statistique des importations et exportations du fer, dans le premier trimestre, accuse, par rapport à la même période des deux années précédentes, une grande diminution de l'exportation et une forte augmentation de l'importation. Je vous envoie cette statistique dans un tableau que je joins à cette lettre. Vous y constaterez cette diminution. L'excédent d'exportation sur l'importation a diminué de 225.834 tonnes d'une année à l'autre.

Il ne semble pas que l'activité ait été très grande, dans la création des Sociétés par actions, dans ce premier trimestre. Dans toute l'Allemagne, on n'en a créé, dans ces trois mois, que 39, représentant ensemble un capital de 58 1/2 millions de marks.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 mai	Diff. 30 avr.	7 mai	Diff. 30 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	918.978	+ 9.378	882 [illegible]	− 7.[illegible]8
Billets du Trésor	27 8[illegible]	+ 172	29.3[illegible]	+ 999
Billets d'autres banques	18.0[illegible]	+ 10.[illegible]	[illegible]	− 2.492
Lettres de change	832 [illegible]	51.[illegible]	812 [illegible]	− 21.461
Prêts sur titres	64 [illegible]	− 14.428	78 [illegible]	− 4.[illegible]
Valeurs	11 [illegible]	− 13.986	17[illegible]	− 19 973
Divers	73.312	− 4.353	[illegible]	− 752
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	[illegible]	non mod.	[illegible]	non mod.
Circulation de billets	1 27[illegible]	− 39.903	1.216 516	− 43.616
Autres engagements à vue	[illegible]	[illegible]	[illegible]	− 33.231
Divers	19.27[illegible]	+ [illegible]	18.[illegible]	+ 475

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
15 mars	9[illegible]7	1 142	[illegible]	[illegible]	65	+ 330	4
23 »	9[illegible]	1 1[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	− 3[illegible]	»
31 »	828	1 497	[illegible]	1 0[illegible]	[illegible]	− [illegible]	»
7 avril	[illegible]	1.3[illegible]	531	[illegible]	117	− 16	»
15 »	901	1 283	541	[illegible]	70	+ 149	»
23 »	9[illegible]	1.243	[illegible]	819	[illegible]	+ 240	»
30 »	910	1 314	476	[illegible]	79	+ 101	»
7 mai	919	1.274	[illegible]	832	[illegible]	+ 161	»

Le Norddeutscher Lloyd en 1903 — La [illegible] des prix du fret, survenue en 19[illegible], s'est [illegible] maintenue pendant tout le cours de l'année 1903, mais les résultats obtenus, notamment au départ des [illegible] pour l'Amérique du Nord, ont été meilleurs l'année dernière qu'en 1902. D'autre part, le service de transport de passagers a été tout à fait satisfaisant, le chiffre des passagers de cabine et d'entrepont ayant sensiblement [illegible] celui de l'année précédente. Aussi, la Compagnie [illegible] distribuer un dividende de 6 0/0.

Le bénéfice net a été de 6.459.047 marks.

La Compagnie de Navigation Hambourg-Amérique en 1903 — La Compagnie de navigation Hambourg-Amérique vient de soumettre [illegible] de ses actionnaires le rapport [illegible] sur 1903.

Le résultat des affaires de la Compagnie en 1903 a été assez brillant pour permettre la répartition, en fin d'année, d'un dividende de [illegible] 1902.

Les bénéfices d'exploitation de la Compagnie se sont [illegible] en 1903 à la somme de 22.[illegible] contre 17.832.795 marks en 1902. Si l'on fait abstraction des intérêts dus aux emprunts [illegible], des sommes portées à l'amortissement du matériel [illegible] au compte [illegible] 13 millions 832.524 marks contre 11.379.783 marks en 1902, des inscriptions au fonds de réserve et des tantièmes de la direc-

tion, il reste une somme de 6 millions de marks représentant un dividende de 6 0/0 à attribuer au capital-actions (de 100 millions de marks), soit 60 marks par action (contre 45 en 1902).

Importation et Exportation allemandes du fer dans le premier trimestre 1904. — Voici quelles ont été l'importation et l'exportation du fer pendant les trois premiers mois de 1904 avec comparaison de la même période des années précédentes :

	Importations	Exportations	Excédent d'exportat.
	(En tonnes)		
1904	74.232	690.169	615.937
1903	59.685	901.456	841.771
1902	53.864	730.383	676.519
1901	105.781	457.841	352.060
1900	198.086	364.810	166.724

On voit que le premier trimestre 1904 comparé au premier trimestre 1903, accuse une diminution de 211.287 tonnes à l'exportation et une augmentation de 14.547 tonnes à l'importation. L'excédent d'exportation a donc diminué de 225.834 tonnes.

Au point de vue de la valeur — les chiffres de 1904 n'étant encore que provisoires — on a le tableau suivant :

	Importations	Exportations	Excédent d'exportat.
	(Millions de marks)		
1904	14.5	150.8	136.3
1903	12.9	155.3	142.4
1902	10.8	135.1	124.2
1901	17.8	116.1	98.2
1900	31.1	113.2	82.0

La diminution de l'exportation porte surtout sur le fer brut et les rails de chemins de fer.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 mai 1904.

Les affaires sont peu actives à ce lendemain de vacances, mais les tendances restent fermes et soutenues. Les fonds allemands, qui sont les valeurs les moins favorisées, se soutiennent cependant à leurs cours précédents.

Les fonds étrangers sont fermes aussi, sauf l'*Extérieure*, qui fléchit un peu.

Les actions de nos grandes banques sont sans changement.

Les actions des métallurgies et des charbonnages finissent en légère hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 70 ; Extérieure 82 60 ; Lombards 13 60. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 11 mai 1904.

Le marché. — L'emprunt japonais. — Le commerce extérieur. — La dette publique.

La tendance générale du Marché reste indécise et ce fait ne doit pas surprendre, étant donné l'état de guerre actuel qui laisse toujours peser la menace de difficultés imprévues. Pour l'instant, la campagne russo-japonaise a cette conséquence de faire effectuer sur les deux grands marchés européens une opération d'emprunt par les deux nations belligérantes. Les informations transmises par Paris nous apprennent, en effet, que l'emprunt russe est conclu ; une dépêche de Tokyo nous informe que l'ordonnance impériale autorisant l'émission de l'emprunt japonais a été promulguée. Le prospectus va être publié ici aujourd'hui. A New-York, la maison Kuhn, Loeb and C°, qui en a pris une partie a placé hier la part qui lui revenait (5 millions de livres). Vous savez qu'il s'agit de titres remboursables à partir de trois ans, rapportant 6 0/0 et émis à 93 1/2 0/0. Le nouveau titre a fait hier 2 5/8 de prime. Le Japon ne pouvait choisir de meilleur moment pour effectuer son emprunt : à la suite des dernières victoires, les cours des fonds japonais ont haussé de plusieurs points et les demandes de nouveaux titres ont été immédiatement actives.

Les 5 millions de livres réservés à l'Angleterre doivent, d'ailleurs, rester en dépôt à Londres pour servir au paiement des coupons des emprunts antérieurs et à des achats de matériel effectués ici. Ce fait ne pouvait produire qu'une excellente impression sur le marché monétaire.

Les résultats du commerce extérieur d'avril ont ce caractère moyennement favorable que les chiffres des mois antérieurs ont présenté. Les importations ont dépassé de 1.379.436 liv. st. celles du mois correspondant de 1903 : cette progression est due aux produits alimentaires qui sont en plus-value de 1.414.289 liv. st. ; les matières premières ont diminué, par contre, de 160.343 livres sterling et les produits manufacturés ont haussé de 129.940 liv. st. Le fait satisfaisant indiqué par les importations d'avril, c'est que si les achats de produits étrangers manufacturés sont en légère avance par rapport à 1903, ils sont en forte diminution par rapport à 1902. Pour les quatre premiers mois de la présente année, les importations de produits manufacturés ont fléchi de 653.448 liv. st.

Les exportations d'avril 1904 ont dépassé de 348.461 livres sterling celles de 1903 ; pour les quatre mois, cependant, il y a diminution de 367.774 liv. st. Ces deux chiffres ne doivent pas être considérés comme absolus : il y a un an, en effet, les exportations anglaises ont profité largement de la crise subie en Amérique par l'industrie du fer et de l'acier ; ce fait ne s'étant pas reproduit cette année, il y a eu une baisse importante dans les envois du fer et câbles télégraphiques : cette moins-value a été compensée en partie par l'augmentation de la valeur des sorties de cotonnades, produits chimiques et machines.

Une communication officielle vient de paraître, relative à l'état de la dette britannique : dette consolidée, annuités, dette non consolidée, etc., à la fin de chacun des exercices écoulés de 1835-1836 à 1903-1904.

Le total des engagements du Royaume-Uni s'élevait, au commencement de 1836, à 846.057.745 l. st. A partir de cette date, jusqu'en 1847, ce chiffre a diminué pour tomber à 826.077.093 livres sterling. Il s'est ensuite relevé à 831.641.566 liv. st. pour retomber à 102.021.655 livres sterling en 1854. La guerre de Crimée fit progresser, en 1857, le montant de la dette à 831.191.723 livres sterling, mais une diminution se produisit aussitôt ; en 1867, la dette était au-dessous de 800.000.000 de livres sterling ; elle tomba à 697.604.295 liv. st. en 1889.

Sans la guerre du Transvaal, la Dette britannique serait revenue rapidement au-dessous de 600.000.000 de livres sterling ; en 1899, elle n'était plus, en effet, que de 635.393.734 liv. st., mais les charges de la guerre la firent promptement progresser pour atteindre 794 millions 498.099 liv. st. en 1903, chiffre dont elle ne s'écarte pas beaucoup aujourd'hui.

Un chapitre intéressant du rapport que j'analyse est celui relatif à la valeur des actions du Canal de Suez détenues par la nation. Elles ont été comptées à leur valeur nominale de 3.532.040 liv. st. pour l'exercice 1876 ; depuis lors, elles figurent dans les états d'après leur cours au 31 mars : Au 31 mars 1895, elles valaient 23.893.000 liv. st ; au 31 mars 1904, 28.910.000 liv. st.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

12 mai 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.821.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.371.000
Total	49.821.000	Total	49.821.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	17.230.000
Réserve et profits et pertes................	3.167.000	Portefeuille et avances	25.096.000
Trésor et administration publique......	7.091.000	Billets en réserve.....	21.378.000
Comptes particuliers.	40.790.000	Or et argent monnayés	2.006.000
Billets à sept jours, etc.	109.000		
Total...........	65.710 000	Total....... ...	65.710.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 mars.	35.813	27 702	53.765	45 583	26.561	49 28	4
31 »	34.058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	»
7 avril........	33.460	28.879	52.075	46.837	23 031	44 13	»
14 »	34.059	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½
21 »	34 540	28.129	53 115	46 108	24.861	46 68	3
28 »	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	»
5 mai........	33.822	28.599	49.536	43.700	23.673	47 68	»
12 »	33.377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'avril 1904 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur avril 03	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur avril 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	18.379	+ 1.414	1.134	+ 70
2. Matières premières et articles non manufacturés	14.891	— 160	2.946	+ 195
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.729	+ 130	19.156	+ 141
4. Divers (y compris les colis postaux)........	183	— 4	249	— 58
Total..........	45.182	— 1.379	23.485	+ 348

Le tableau suivant compare les résultats totaux des quatre premiers mois de 1904 avec ceux des quatre premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises: Importations	Marchandises: Export. britanniques	Marchandises: Réexportations	Marchandises: Exportations totales	Mét. précieux: Importations	Mét. précieux: Exportations
	Milliers de livres sterling					
Avril 1904	45.181	23.484	6.754	30.239	2.887	3.228
— 1903	43.802	23.136	6.589	29.725	2.457	2.071
— 1902	46.199	23.492	6.493	29.986	3.018	2.333
4 1ers mois de 1904........	184.071	95.714	25.818	121.533	16.040	15.448
1903........	177.385	96.923	24.253	120.177	11.615	8.451
1902........	178.841	91.291	21.952	113.244	9.407	7.713
Différ. en avril 1904 par rapport à :						
1903........	—1.379	+ 348	+ 165	+ 513	+ 429	+1157
1902........	—1.018	— 7	+ 260	+ 252	— 131	+ 895
Différ. pour les 4 1ers mois de 1904 par rapport à :						
4 mois 1903.	+6.686	— 208	+1.564	+1.358	+4424	+6997
— 1902.	+5.229	+4.423	+3.865	+8.288	+6632	+7734

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 mai 1904.

Le Marché, assez inactif jusqu'à hier, s'est brusquement animé sur la nouvelle que la convention avec la Chine, relative à la main-d'œuvre, allait être signée et la hausse des Mines d'or a entraîné le reste. Le succès de l'emprunt japonais a également contribué à entretenir de bonnes dispositions.

Les *Consolidés*, très fermes, ont clôturé à 90 1/4, contre 89 11/16 la semaine dernière. *Emprunt du Transvaal*, 98 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers restent fermes. *L'Italien* clôture à 102 1/4. *L'Extérieure Espagnole* passe de 82 1/8 à 82 3/4. Le *Turc unifié 4 0/0* finit à 81 3/4.

Les Fonds sud-américains ont été influencés par les incidents brésiliens, mais restent en reprise. *L'Argentin 5 0/0 1886* s'avance à 102 3/4 et le *Funding* monte à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* finit à 88 3/4.

Les Chemins anglais sont mieux tenus.

Les Chemins américains sont plus faibles.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 ./. ; l'*Erie* à 63 1/2, et le *Louisville* à 110 ./. ; l'*Atchison* à 78 5/8, et le *Norfolk* à 57 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 11 mai 1904.

Impuissance parlementaire. — Nouveaux travaux publics. — Les marchés financier et industriel. — Les futures récoltes.

La session du Reichsrath se poursuit dans une stérilité extraordinaire. Les partis allemands, qui sont en majorité, en rejettent naturellement la faute sur les Tchèques. Ils ont décidé d'adopter, avant la prorogation de la Chambre, une résolution exposant les diverses phases de la tentative de médiation entreprise par les Polonais et démontrant que l'échec de cette tentative doit être mis exclusivement au compte des Tchèques. La *Nouvelle Presse Libre* dit : « Mercredi, le Reichsrath sera envoyé en congé pour longtemps. En septembre ou octobre, les diètes provinciales vont se réunir — la diète de Bohême seulement si son fonctionnement était assuré jusque-là. Or, il y a peu d'espoir qu'il en soit ainsi, car les Allemands de Bohême s'en tiennent, avec l'assentiment de tous les Allemands d'Autriche à la formule : Pas de Reichsrath, pas de diète ? Obstruction tchèque à Vienne, obstruction allemande à Prague ! »

Voici très nettement résumée, en peu de mots, la situation parlementaire de l'Empire entier.

Pourtant, en Hongrie, les choses ont l'air de vouloir prendre une autre tournure. Le Parlement hongrois a trouvé dans le comte Tisza un chef qui manifeste sa résolution par des actes.

Aussi, peut-on être convaincu que le Reichstag hongrois s'acquittera des tâches qui lui incombent : dans le cas contraire, un autre Reichstag serait élu au milieu d'une autre situation.

Le Gouvernement essaye, cependant, à défaut de vie parlementaire, de rétablir la vie économique. On assure qu'il va demander au Reichsrath autrichien les ressources nécessaires pour l'achèvement, en 1908, des travaux du chapitre des allocations.

Le total des nouveaux crédits s'élève à 150.674.000 couronnes.

Un crédit supplémentaire de 60.622.000 couronnes est destiné à couvrir l'excédent de dépenses occasionné par l'incertitude des prévisions dans la construction des chemins de fer de montagne et par l'augmentation des salaires.

Un autre crédit de 86.454.000 couronnes est prévu pour subvenir aux frais de [illegible]

1906 à 1908. On se procurerait la somme nécessaire par l'émission de rentes d'Etat.

Le Marché financier de Vienne fait toujours preuve d'une grande apathie. Ce n'est pas, comme on pourrait croire, le fait de la guerre, mais simplement de l'arrêt de toute activité intérieure, arrêt qui est commun aux domaines financier et industriel.

Il est à noter, cependant, qu'on constate des symptômes sérieux d'amélioration sur le marché sidérurgique. Il était temps, car nos industries du fer étaient tombées à un grand marasme. Les fabriques de wagons ont reçu des Chemins de fer de l'Etat la commande de 750 wagons, ce qui n'est cependant pas suffisant pour assurer partout un travail actif. Les fabriques de locomotives ont pétitionné, aussi, pour avoir des commandes.

Les charbonnages se trouvent dans une situation assez précaire : la consommation de tous les genres de charbon est en diminution, même des charbons industriels les plus communs. Et cependant, malgré le marasme de la consommation, il est indéniable qu'elle est plus élevée que l'année dernière à pareille époque.

Le *Fremdenblatt* a appris de Berlin que les négociations entre l'Autriche-Hongrie et l'Allemagne, en vue de la conclusion du nouveau traité de commerce, ne seront sans doute pas conduites à Berlin, mais dans quelque autre grande ville de l'Allemagne, comme Dresde, Leipzig, Munich ou Breslau. On veut soustraire ainsi les négociations aux agitations de parti, plus vives à Berlin qu'ailleurs. On se rappelle, à ce propos, que lors de la préparation du traité de 1891, ce ne fut pas non plus Berlin, mais Munich, qui fut choisi comme lieu des négociations.

Les nouvelles qui arrivent des campagnes au sujet des futures récoltes, sont satisfaisantes. Les semences d'hiver comme celles du printemps, sont en pleine réussite. En Bohême et en Hongrie, on est également satisfait et l'on s'attend à de bonnes récoltes.

Les seigles, seuls, paraissent assez compromis dans un grand nombre de contrées.

Informations Économiques et Financières

La Production du Cartel des métallurgies autrichiennes en 1903. — En 1903, le cartel des métallurgies autrichiennes a eu une production totale de 4.247.000 tonnes, ce qui a constitué une diminution de 610.000 tonnes ou de 12 0/0 par rapport à la production de 1902.

Les statistiques mensuelles prouvent que le point culminant de la dépression a été dépassé et qu'une amélioration persistante se manifeste depuis l'automne 1903.

Le Budget hongrois pour 1904. — Le budget provisoire pour 1904, soumis à la Chambre des députés, prévoit que les dépenses ordinaires s'élèveront à 1 024.562.000 couronnes, et les recettes ordinaires à 1.081.376.000 couronnes ; il y aurait donc un excédent, dans le budget ordinaire, de 56.814.000 couronnes. Mais le budget extraordinaire porte aux dépenses 165.522.000 couronnes, et aux recettes 109.305.000 couronnes, ce qui représenterait une moins-value de 56.217.000 couronnes. Les deux budgets réunis prévoient finalement un excédent de 597.000 couronnes, alors qu'en 1903 il y eut moins-value de 1.643.728 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 avril 1904.

Marché sans affaires et sans fermeté. La faiblesse règne indistinctement dans tous les compartiments.

Les valeurs industrielles sont particulièrement faibles.

On a coté le Mobilier Autrichien 637 .. ; les Lombards, 79 50 ; la Lænderbank, 424 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 637 .. ; l'Alpine, 407 .. ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 mai 1904.

Le marché. — Les valeurs de banque. — Le marché sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très calme pendant toute la semaine dernière. La tendance a été lourde sur les fonds russes à Paris, mais la baisse est restée limitée, surtout par suite du manque de titres sur notre marché. Les valeurs de traction souffrent également de l'inactivité générale, et le *Rio Tinto* rétrograde sur des cours plus faibles du cuivre à Londres.

Au comptant, rien à dire de nos fonds nationaux et des obligations des bonnes entreprises industrielles. Les cours n'ont pas varié depuis huit jours.

Actions de Banques très calmes, cours soutenus. *Banque de Bruxelles* 880, *Banque Nationale* un peu plus faible à 4.135, *Caisse de Reports* ferme à 1.000, *Crédit Liégeois* 610.

Actions de Tramways plus lourdes avec moins d'affaires, mais les variations de cours sont peu importantes.

Le groupe des actions de l'industrie sidérurgique a été très mouvementé pendant cette huitaine. On était d'abord lourd sur de nouvelles difficultés qui ont surgi au sujet du Syndicat de l'acier, mais depuis hier les dispositions sont meilleures et les cours de ce jour sont encore au-dessus de ceux de mardi dernier. Les difficultés qu'a rencontrées le Syndicat de l'acier sont, en effet, si peu importantes qu'il faudrait de la mauvaise volonté pour ne pas aboutir. En tout cas, à la Bourse, on s'attend à la signature de l'arrangement pour demain.

Quant à la situation de l'industrie, elle est restée bonne chez nous, et les prix des articles finis ont une tendance à augmenter. Dans l'intérieur du pays, cette hausse ne rencontrera certainement aucune résistance sérieuse, parce que, d'après les avis que nous recevons des autres marchés, une concurrence de l'étranger, même largement au-dessus des prix actuels, n'est nullement à craindre. Reste la question des prix à l'exportation. Là encore l'avenir se présente sous des couleurs favorables. Le Syndicat allemand de l'acier ne peut plus se contenter du contingent actuel, et on nous annonce officiellement que les ordres, pour le troisième trimestre, dépassent de beaucoup le tonnage fixé par le traité de Syndicat. Il est impossible de prévoir quelles quantités resteront encore en Allemagne à la disposition de l'exportation, mais on peut être certain qu'elles seront largement en dessous de celles exportées l'année dernière. Dans ces conditions, un raffermissement des prix sur le marché international est d'autant plus probable que les négociations, au sujet d'une entente entre industriels allemands, français et américains, paraissent être en bonne voie.

Angleur gagne, depuis huit jours, 5 fr. à 410. On ne sait toujours rien quant au dividende pour l'exercice 1903-1904, mais même si le Conseil d'administration se décide à ne rien distribuer encore cette année, ce titre reste des plus intéressants au cours actuel. *Cockerill* monte de 25 fr. à 1.800. *Ougrée-Marihaye* un peu faible à 1.335, après avoir fait vendredi 1.260 au plus bas. On discute beaucoup le chiffre du prochain dividende qu'on évalue généralement à 50 fr. La *Providence* perd 55 fr. à 2.195 sur la baisse de l'action *Providence Russe*.

Les hauts fourneaux maintiennent leurs cours, malgré la hausse des prix de la fonte de moulage. *Athus* 1.279, *Grivegnée* 870, *Halanzy* 669, *Musson* 1.075.

Les valeurs russes ont résisté assez bien à l'influence de la baisse des fonds russes et des valeurs industrielles cotées seulement à Saint-Pétersbourg. *Dniéprovienne* 1.780, *Métallurgique Russo-Belge* 1.090. Des valeurs spéculatives, l'action *Providence Russe* recule

à 150, pendant que l'obligation reste ferme au-dessus de 280 francs.

Le marché des actions de charbonnages reste calme et les variations des cours sont absolument insignifiantes depuis huit jours. On attend maintenant le résultat de l'adjudication du 19 octobre, bien qu'aucune variation des prix ne soit à prévoir. Tout l'intérêt de l'adjudication se trouvera donc dans les quantités soumissionnées. Là non plus, nous ne prévoyons aucune surprise; les syndicats n'offriront qu'un chiffre de lots adéquat. Reste à savoir seulement si les Anglais seront sur le marché et avec quels prix.

Les capital *Sucrerie et Raffinerie en Roumanie* sont en hausse à 525, les ordinaires à 134. Le Sénat roumain vient de voter le tarif douanier proposé par le Gouvernement et déjà accepté par la Chambre des députés. Il résulte de ce vote que l'industrie sucrière en Roumanie conserve dans leur intégralité les avantages et privilèges qui lui sont actuellement accordés.

Informations Économiques et Financières

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 994 en avril 1903, 998 en juillet 1903, 991 en octobre 1903, 974 en janvier 1904 et 983 à la fin de mars 1904. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1903	Janv. 1904	Avril 1904
	Milliers de francs.		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.351.373	4.457.419	4.658.006
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.158.041	1.212.172	1.232.357
Obligations à revenu variable	18.918	28.064	27.510
Banques, assurances et entreprises immobilières	693.655	626.666	618.700
Chemins de fer et canaux	207.534	218.278	208.817
Tramways et chemins de fer économiques	347.038	381.125	437.875
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	330.390	341.709	346.386
Charbonnages	535.475	591.974	557.084
Zinc, plombs et mines	207.427	233.166	235.959
Glaceries et industries verrières	35.080	45.519	41.041
Distributions d'eau	30.830	33.580	33.181
Entreprises de gaz et d'éclairage	74.699	95.627	88.923
Industries textiles	33.394	36.519	39.045
— de la construction	45.382	52.271	52.459
— diverses	230.247	237.171	238.363
Affaires étrangères	307.977	321.622	318.947
Totaux	8.067.840	902.8816.	9.135.663

On verra, dit notre excellent confrère, par les chiffres ci-dessus que le premier trimestre de l'année 1904 n'a pas apporté une modification bien sensible de la valeur totale des titres inscrits à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles et dont nous suivons régulièrement les variations. Au 1er avril notre évaluation de cette partie de la fortune mobilière en Belgique se chiffre à........................ 9.136.000.000

Pour faire la comparaison avec la somme renseignée au 1er janvier nous devons en déduire le montant des introductions et augmentations de capital effectuées pendant le trimestre, après en avoir soustrait les radiations, ce qui représente 218.000.000

Nous obtenons ainsi 8.918.000.000
qui, mis en regard des........................ 8.952.000.000

[illegible] 34.000.000
en faveur du total du 1er janvier.

Il y a donc un peu de baisse sur l'ensemble des 974 valeurs mentionnées à notre tableau, mais cette dépréciation est insignifiante : elle correspond à peine à 0.40 0/0 du total.

Si nous pénétrons dans le détail des divers groupes formant l'ensemble de la cote, nous devons éliminer tout d'abord les 200 millions que semble faire ressortir la comparaison des chiffres de la première rubrique des fonds d'Etats, de provinces et de villes : ils sont compensés et au delà par une introduction de 3 millions à la cote et par l'augmentation de 210 1/2 millions du montant de la Rente belge inscrit à la cote entre les deux dates des 1er janvier et 1er avril.

Il ne faudrait, toutefois, pas conclure que cette augmentation résulte de l'écoulement sur le marché d'une quantité de rente aussi respectable pendant le dernier trimestre. Il est impossible, en effet, que le Gouvernement ait pu alimenter le marché pour une somme importante pendant cette période assez troublée qui a connu la rupture des négociations entre la Russie et le Japon et le commencement des hostilités en Extrême-Orient. Loin de pouvoir vendre beaucoup de rente, il a fallu plutôt procéder à des achats discrets pour en soutenir le cours. Depuis ce moment, cependant, la fermeté de la Rente a permis de nouvelles ventes.

Ce qui est plus plausible et ce qui, d'ailleurs, doit correspondre à la réalité des choses, c'est que cette inscription nouvelle a été faite à la cote lorsque la Trésorerie a fait connaître le montant de la Rente en circulation au 31 décembre 1903 et que l'augmentation renseignée se rapporte à la Rente écoulée lentement et sans bruit sur le Marché pendant les six derniers mois de 1903.

Mais revenons aux résultats consignés dans notre tableau. Parmi les autres groupes de la cote, dont plusieurs accusent des plus-values plus ou moins sensibles, il faut surtout signaler, outre les titres à revenu fixe, les valeurs de tramways qui sont en plus-value de près de 18 millions. Depuis six mois, la hausse se chiffre à 50 millions et représente 13 0/0 du total, ce qui n'est nullement à dédaigner.

Aujourd'hui, le tour paraît être venu des valeurs sidérurgiques, que la baisse du charbon et les perspectives de Syndicats ont, en ces derniers temps, plus spécialement mises en vedette. Proportionnellement, la hausse des valeurs textiles est également intéressante.

Ainsi, graduellement, l'activité de la Bourse se réveille après les longs mois de crise et de recueillement — voire même de découragement — que nous avons traversés. Les capitaux, d'ailleurs très abondants, commencent à se départir de la réserve prudente où ils se sont tenus si longtemps. Ils ne semble nullement s'inquiéter, au surplus, des événements qui se déroulent en Extrême-Orient : cela se passe si loin de nous et l'on est si fermement convaincu qu'aucune complication internationale n'en surgira !

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, [illegible] 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les changes. — La Banque Hypothécaire d'Espagne.

Les Ministres travaillent toujours à la préparation du budget, mais, comme le Ministre des Finances a besoin de réunir les budgets partiels pour établir le budget total définitif, il va s'écouler une huitaine de jours avant qu'on puisse fixer la date de la rentrée des Chambres. C'est alors que nous saurons quel est le chiffre exact des dépenses et si le Cabinet a l'intention de faire quelque chose pour améliorer la situation monétaire. Étant donné les idées de M. Osma, il est permis d'en douter.

Les pourparlers pour le rapprochement de M. Maura et de M. Villaverde continuent et il y a des raisons toutes-puissantes de craindre que M. Villaverde ne fera rien de sérieux contre M. Maura, chef de fait, en attendant qu'il le soit de droit, du parti conservateur. Quant à l'ouverture d'une crise ministérielle pour donner entrée dans le Cabinet à deux amis de M. Villaverde, ce n'est que du domaine de l'hypothèse.

A mon grand regret, je dois dire qu'il n'y a rien de changé dans l'état du Marché, qui piétine sur place. Le 3 courant, nous cotions la *Dette Intérieure* à 75 60 0/0 ; le 7, soit samedi, à 75 75 0/0 ; le terme est au même prix que le comptant, mais celui-ci est dans le marasme et les quelques spéculateurs qui veulent la hausse à tout prix ne peuvent pas forcer les capitalistes à acheter s'ils ne veulent pas. Aussi, je crains bien qu'il n'y ait une longue, très longue morte-saison, sauf dans le cas où une baisse quelconque viendrait causer des malheurs parmi les professionnels et agiter un peu les cours.

Les phrases ci-dessus s'appliquent, en tout point, à la *Dette Amortissable*. De 96 90 0/0, elle a rétrogradé à 96 75 0/0, malgré le coupon à détacher dans quelques jours.

Le marché des valeurs industrielles a suivi, à peu près, les errements du marché des valeurs d'Etat. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu en cinq jours une oscillation de 1 1/2 0/0, celles des *Tabacs* de 2 0/0 ; les *Nord Espagne* ont conservé, à peu près, leurs cours ; les *Saragosse* ont perdu encore quelques centimes à la suite de la diminution du dividende pour 1903.

Les actions et les obligations de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* très fermes ; les actions du *Banco Hispano-Americano* ont perdu 5 0/0 à la suite d'un appel de fonds ; celui-ci était fondé cependant, vu que la Banque s'est intéressée dans la réorganisation d'un établissement de crédit de l'Amérique du Sud, dont elle aurait pris une partie du capital et qu'elle est en pourparlers pour certaines affaires industrielles ; il est vrai qu'elle a eu tort d'entreprendre la construction d'un immeuble très coûteux et qui va immobiliser un nombre respectable de millions, qui rapporteront 1 0/0 ou 1 1/2 au plus, ce qui se répercutera sur les bénéfices futurs.

Quelques affaires en *Ville de Madrid* 4 0/0 à 77 25 0/0 et en valeurs des Compagnies d'électricité, toujours faibles, et voici le brillant résumé des affaires de notre Bourse pendant la semaine.

Aujourd'hui les cours ont faibli, plus sur les impressions du dehors, c'est-à-dire de Paris, que sur des motifs d'ordre intérieur ; mais je vous ai déjà signalé l'influence de votre marché, dont nous suivons l'impulsion bonne ou mauvaise. Après clôture, le 4 0/0 est resté à 75 20 0/0.

Le cours du change a été plus tendu encore que la semaine précédente et nous ne voyons pas de motif pour qu'il baisse à bref délai. La tendance est plutôt mauvaise et bien qu'on ait négocié aujourd'hui environ 500.000 fr., dont une grande partie pour les Compagnies de chemins de fer, on ne peut pas dire qu'il y a abondance de papier.

La *Banque d'Espagne* n'achète rien et, à différentes reprises, elle a cédé des petits appoints, comme elle a fait d'autres fois à des négociants qui en avaient besoin pour leurs échéances.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	18 avril	25 avril	30 avril	9 mai
4 0/0 Intérieur	75 40	75 70	75 60	75 30
5 0/0 Amortissable	96 40	96 85	96 90	96 55
Banque d'Espagne	475 ..	478 ..	477 ..	478 ..
— Hypothécaire	186 ..	186 ..	187 ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	424 ..	422 ..	422 50	422 ..
Chèques sur Paris	38 90	38 80	39 15	39 30
— Londres	.... ..	34 86	34 94	34 95
Cédules hypothéc. 5 0/0	.... ..	101 10	100 90	101 ..
— 4 0/0	101 35	101 80	101 75	101 75

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons : — argent 5 millions ; escomptes commerciaux 2.5 ; avances commerciales 7 ; + circulation 10 ; — comptes courants 3.

Le produit de l'impôt sur les patentes, en 1903, a été de 37.491.139 pesetas payées par 379.806 contribuables, ce qui ressort à un peu moins de 100 pesetas par cote. En 1901, la perception fut de 36.103.630 pesetas pour 375.030 contribuables ; il y a, par suite, une différence de 4.776 contribuables et de 1.387.509 pesetas en faveur de 1902. Quatre classes de patentés sont en avance pour le montant des cotisations et trois sur cinq sont en avance pour le nombre d'inscrits.

La 1re classe comprend	134.317	inscrits ;
La 2e —	47.418	—
La 3e —	62.538	—
La 4e —	110.620	—
La 5e —	24.913	—

Pendant l'année, il y a eu 43.237 demandes d'inscriptions, 29.239 demandes de radiation et 4.355 irrécouvrables ; il y a eu 12.986 poursuites intentées pour dissimulation de matière imposable, plus 827 reportées de l'année précédente, soit ensemble 13.813, dont 8.422 ont été résolues avec la conformité des fraudeurs et 4.457 sans elle ; l'augmentation des cotes obtenue par la conformité des contribuables a été de 1.248.806 pesetas. Les poursuites pour fraude ont été au nombre de 4.517 et les responsabilités vérifiées ont atteint 511.707 pesetas.

La *Banque Hypothécaire d'Espagne* a convoqué ses actionnaires pour leur rendre compte de l'exercice 1903. Le nombre de prêts à long terme a été de 249 pour une somme de 7.860.750 pesetas en augmentation de 558.050 pesetas sur le chiffre de 1902. Le montant total des prêts effectués depuis la fondation a été de 212.511.729 pesetas, dont il reste en vigueur 88.611.795. La Banque a réduit l'intérêt des prêts à 4 25 0/0 et cette mesure, jointe à d'autres qu'a mises en pratique l'Administration font espérer que le montant des prêts reprendra la marche ascendante interrompue depuis quelques années.

Le montant des prêts à court terme faits depuis la création de la Banque a atteint 8.363.300 pesetas.

Les bénéfices de 1903 ont été de 6.956.478 pesetas qui permettent de distribuer 8 1/2 0/0, soit 17 pesetas, et de reporter le petit reliquat qui reste au compte des bénéfices réservés des années précédentes. Les primes à amortir ont à peu près disparu et les immeubles provenant de séquestres représentent une somme de 1.857.000 pesetas en regard des réserves qui dépassent 4 millions de pesetas.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les trois premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations (En pesetas)

	1902	1903	1904
Matières premières	107.382.712	106.973.324	105.990.536
Articles fabriqués	64.534.420	60.981.058	55.049.446
Produits alimentaires	25.440.237	27.135.706	34.462.341
	197.357.369	195.090.088	194.602.323
Or	1.798.780	92.225	59.560
Argent	1.599.530	2.679.305	4.538.064
	200.755.679	197.861.618	199.199.947

Exportations (En pesetas)

	1902	1903	1904
Matières premières	69.246.481	75.534.009	75.734.763
Articles fabriqués	29.020.147	37.876.198	33.965.812
Produits alimentaires	67.040.908	73.923.892	80.387.948
	165.307.536	187.334.099	190.088.523
Or	112.600	24.800	12.280
Argent	2.045.505	2.481.014	10.830.160
	167.465.641	189.839.913	200.930.963

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 avril (16 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	17.043 555	18.403 833	19.063.308	19.376 597
Asturies, Galice.	784	5.303 342	5 484.172	5 934.829	5.962 832
Valence à Utiel .	88	204 789	223.818	229.435	352.425
Lérida-Reus.....	104	380.055	420.046	436 985	457.781
San Juan de Las Abadesas	112	760 905	733.678	809 308	786.804
Almansa Valence	499	4.022.936	4 392.771	4.688.240	4.850.364
Total Nord de l'Esp..	3.657	28.615.582	29 658.278	31.162.105	31.786.803
Andalous	1.067	5.770 282	6.451.883	6.552.792	6.236 999
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	26.893.294	28.684.529	30.297.028	31.457.162
Sud de l'Espagne.	296	1.032.298	1.053.704	1.285.973	1 136.262

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 mai 1904.

Le marché est lourd et les transactions sont nulles. Le change sur Paris se tend de nouveau et pèse sur les cours, il reste à 39 20; l'*Intérieure* clôture à 75 25.

GRÈCE

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant l'année 1903. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant l'année 1903. Ces résultats sont comparés à ceux de 1902 :

Importations

En drachmes-papier

1903	136.530.072
1902	134.891.301
Différence	— 1.638.011

Exportations

(En drachmes-papier)

1903	84.416.530
1902	80.136.829
Différence	— 4 279.701

Les droits d'entrée perçus ont été les suivants :

(En drachmes-papier)

1903	34 377.222
1902	33.633.496
Différence	— 743.726

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quels ont été, en drachmes, pendant les trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
	(En drachmes-papier)			
1901	2.803.102	6.370.350	1.381.180	320.169
1902	2.763.921	6.460.890	1.487.373	309.290
1903	2.882.116	6.783.555	1.615.533	355.174

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant les années 1902 et 1903 :

	1903		1902		Différ. en 1903	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
Entrées.	6.931	4.715.392	6.250	4.040.491	681	674.901
Sorties.	6.979	3.850.103	6.188	4.271.874	791	— 421.771

SUÈDE & NORVÈGE

Le Projet de Budget Suédois pour 1905. — Le Gouvernement vient de proposer le projet de budget pour 1905, nous en donnons ci-après les principaux chiffres empruntés au *Bulletin de Statistique :*

Recettes ordinaires

	Couronnes
Fermes de l'Etat	1.900.000
Impôt personnel	780 000
Amendes	420.000
Droits de timbre	60.000
Phares et feux	1.500.000
Télégraphes	7.500.000
Chemins de fer	11.000.000
Forêts de l'Etat	7.500.000
Taxes scolaires	420.000
Droits de contrôle	200.000
Total	31.280.000

Impôts

Douanes	53.500.000
Postes	16.145.000
Impôts sur différents droits et privilèges	250.000
Droits de timbre	6.600.000
Impôt sur la fabrication de l'eau-de-vie	25.700.000
Impôt sur la fabrication du sucre	12.500.000
Impôt sur le revenu pour 1905	11.000.000
Impôt sur le punch	1.300.000
Impôt sur le malt	3.000.000
Impôt sur les immeubles et sur le revenu pour 1904	8.600.000
Total	138.095.000
Total général	169.375.000

Le Gouvernement propose de comprendre parmi les recettes :

1° Sur l'excédent du budget de 1903	1.445.700
2° Sur la somme de 6.500.000 couronnes mise au fonds de réserve en 1902	3.250.000
3° Sur les recettes de la Banque d'Etat en 1903.	4.000.000
Total	8.695.000
Total des recettes disponibles..	178.070.700

Dépenses

Pour couvrir le déficit du budget de 1902	1.445.700
Cour et châteaux	1.321.000
Justice	4.444.500
Affaires étrangères	[illegible]
Armée	[illegible]
Marine	[illegible]
Intérieur	[illegible]
Finances	[illegible]
Instruction publique	18.746.900
Agriculture	7.134.300
Pensions et retraites	5.609.400
Total	[illegible]

A payer par l'Administration de la Dette publique :

Traitements des Députés, frais de revision, etc.	1.029.750
Intérêts et amortissement de la Dette publique.	[illegible]
Versement au fonds des assurances ouvrières..	1.400.000
Versement aux caisses d'assurances ouvrières contre les accidents et maladies	[illegible]
Total	[illegible]
Total général des dépenses budgétaires	[illegible]

Dépenses extraordinaires

Achat de matériel roulant pour les chemins de fer de l'Etat	4 000.000
Continuation de la ligne [illegible]	[illegible]
Ligne de [illegible] de Boden à Lappträsk	[illegible]
Total	[illegible]

Ces dernières dépenses seront couvertes par [illegible].

Le Commerce extérieur de la Norvège. — Nous avons publié le 11 [illegible]

rieur de la Norvège en 1902. Le tableau suivant réunit les résultats des dix-huit dernières années connues 1885-1902) :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(En couronnes)	
1885	145.600.000	101.900.000
1886	135.200.000	102.800.000
1887	133.700.000	106.600.000
1888	158.400.000	122.400.000
1889	191.600.000	132.700.000
1890	208.700.000	131.100.000
1891	223.000.000	130.400.000
1892	200.000.000	126.500.000
1893	204.600.000	136.100.000
1894	206.000.000	132.000.000
1895	222.300.000	137.300.000
1896	240.200.000	147.800.000
1897	263.700.000	167.700.000
1898	280.200.000	159.300.000
1899	310.500.000	159.400.000
1900	310.700.000	192.900.000
1901	287.200.000	165.100.000
1902	290.200.000	180.800.000

Les importations et exportations de 1902 sont supérieures, comme quantité et comme valeur, à celles de l'année précédente.

Les principales importations de 1902 concernent les articles suivants : *céréales*, 49.6 millions de couronnes contre 45.8 en 1901 ; *matières minérales*, 30.5 millions contre 35.1 en 1901 ; *tissus*, 24.4 millions contre 22.4 en 1901 ; *denrées coloniales*, 23.2 millions contre 24. 9 en 1901.

Elles se répartissent ainsi pour les principaux pays de provenance ou de destination :

Importations

Pays de provenance	Année 1900	Année 1901	Année 1902
—	—	—	—
		(En couronnes)	
Gr.-Bretagne et Irlande	93.329.600	79.094.500	76.517.000
Allemagne	84.672.300	77.492.300	79.309.000
Russie	27.196.200	24.751.000	30.295.000
Suède	27.163.500	24.028.500	24.343.000
Danemark	16.563.300	18.508.700	18.238.000
Pays-Bas	14.991.200	13.308.100	15.137.000
Belgique	12.884.600	12.871.000	12.833.000
France	5.205.200	4.433.300	5.284.000
Etats-Unis	16.582.500	18.100.300	12.436.000

Exportations

Pays de provenance	Année 1900	Année 1901	Année 1902
—	—	—	—
		(En couronnes)	
Gr.-Bretagne et Irlande	73.512.200	69.708.000	74.731.000
Allemagne	22.595.300	20.094.000	25.161.000
Suède	14.765.600	15.218.400	15.909.000
Espagne	11.248.200	11.729.600	10.742.000
Pays-Bas	10.785.700	9.679.600	10.778.000
France	8.205.900	8.346.200	9.291.000
Belgique	7.710.000	6.990.500	6.755.000
Danemark	7.328.800	6.777.200	7.552.000
Russie et Finlande	5.403.800	5.032.800	6.442.000

Le tableau qui suit indique les différents groupes de marchandises importées ou exportées :

Marchandises	Importations	Exportations: Produits norvégiens	Exportations: Produits étrangers
—	—	—	—
		(En couronnes)	
Produits alimentaires provenant d'animaux	13.260.800	58.837.800	2.744.100
Céréales	49.578.000	476.500	508.700
Denrées coloniales	23.250.500	4.100	405.300
Tissus	24.447.000	581.700	239.000
Suif, huile, goudron, gommes et autres matières semblables	18.502.400	7.533.000	521.800
Bois bruts et à moitié façonnés	5.098.900	38.294.000	35.600
Bois ouvrés	3.772.000	26.475.900	3.002.200
Matières minérales	30.498.100	3.711.600	410.800
Métaux bruts et à moitié façonnés	12.147.400	2.006.800	34.200
Ouvrages en métaux	26.542.200	1.843.100	196.700
Navires, voitures, machines, etc	23.051.500	4.230.000	320.500

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le Trust de l'Acier en 1903. — Les résultats de l'exploitation de l'*United States Steel Corportion* ont été peu favorables pendant l'exercice dernier ; les bénéfices nets se sont élevés à 83.675.787 dollars, contre 108.534.374 en 1902, soit une diminution de 29.511.034 dollars ou plus de 35 0/0.

Après déduction de l'intérêt et des amortissements, le solde des bénéfices ne fut que de 60.795.490 dollars au lieu de 90.306.524 dollars ou une diminution de 29.511.034 dollars ou près de 50 0/0.

L'année dernière la Corporation avait mis de côté, pour dépréciation dans les évaluations de l'inventaire et pour solde de certains comptes, 5.378.838 dollars, qui diminuèrent à 55.416.652 dollars l'excédent applicable aux dividendes.

Après avoir payé 7 0/0 aux actions de préférence et 2 1/2 0/0 aux actions ordinaires, le surplus pour l'année ne fut plus que de 12.304.916 dollars au lieu de 34 253.657 dollars l'année précédente.

La situation s'établit comme suit :

	Dollars
Bénéfices reportés au 31 décembre 1902	77.894.597
Bénéfices réalisés en 1903	12.304.916
	90.199.513
A déduire : affectations diverses	24.082.831
Bénéfices reportés au 31 décembre 1903	66.096.682

Les bénéfices reportés sont donc aujourd'hui de 66.096.682 dollars au lieu de 77.894.597 dollars il y a un an. Cette situation reflète le fâcheux changement survenu dans l'industrie du fer et de l'acier pendant l'année dernière. Une amélioration se manifeste d'ailleurs aujourd'hui ; en attendant qu'elle fasse sentir ses effets, voici quels ont été les bénéfices trimestriels de la corporation depuis sa fondation :

Trimestre finissant	1901	1902	1903
—	—	—	—
		(En dollars)	
Le 31 Mars	»	16.700.221	14.891.989
Le 30 Juin	19.907.277	26.742.278	23.987.950
Le 30 Septembre	20.063.626	25.849.818	19.684.774
Le 31 Décembre	20.629.206	21.014.208	2.230.776

Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 mai 1904.

Les souscriptions à l'emprunt japonais ont été nombreuses et couvrent dans leur entier le montant de l'emprunt, mais la souscription est encore ouverte, Les banques de New-York s'engagent pour 20 millions de francs dans l'emprunt russe contracté à Paris.

Les nouvelles expéditions d'or pour l'achat du canal de Panama entraînent une légère tension monétaire qui affaiblit le Marché.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107.

Les Chemins de fer sont moins bien tenus par suite des offres nombreuses de titres.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 3/4 ; *Milwaukee*, 140 3/4 ; *Erie*, 23 ./. ; *Reading*, 42 5/8 ; *Canadian Pacific*, 116 5/8 ; *Illinois Central*, 129 1/8 ; *Louisville*, 107 ./. ; *Central*, 155 ./. ; *Union-Pacific*, 82 3/4.

MEXIQUE

La Production du cuivre. — Le progrès des mines de cuivre au Mexique est localisé jusqu'à présent en Basse-Californie et en Sonora, mais il est déjà assez grand pour que le Mexique ait pris le second rang dans le monde comme producteur de cuivre. Bientôt Inguaran (Michoacan) et Nacosari (Sonora) seront en pleine exploitation et doubleront les chiffres. Selon *The Engineering and Mining Journal*, de New-York, le plus autorisé des journaux miniers, le Mexique a exporté aux Etats-Unis, en 1903, 39.893 tonnes de cuivre et 39.261 tonnes de minerais de cuivre et de mattes cuivreuses.

Le Boleo envoie son cuivre en Europe par les Etats-Unis. Nous ne savons pas si la statistique américaine compte le

cuivre en transit comme importé. En ce cas, la production du Boleo figurerait dans le total donné par *The Engineering*.

La Cananea, qui est maintenant au premier rang des producteurs mexicains, a fourni chiffres officiels, pendant les six premiers mois de 1902 :

Minerai fondu, fer	Tonnes	68.889
— cuivre	—	164.450
Mattes produites	—	28.997
Cuivre contenu dans les mattes	—	13.128
Argent contenu dans les mattes	Kilos	6.738
Cuivre produit	Tonnes	1.776
Argent	—	1.126
Moyenne de rendement du minerai en cuivre		9 0/0

La Cananea est donc sur le pied d'une production de 30.000 tonnes de cuivre par an.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Message présidentiel. — Voici une analyse du Message présidentiel lu le 5 mai, à l'ouverture du Congrès :

« Pour la dernière fois, j'ai l'honneur d'inaugurer la session et il nous est agréable de réaliser cet acte constitutionnel quand le pays se trouve dans une situation favorable au point de vue du crédit et alors que le bien-être et la prospérité générale de la nation se développent dans des proportions extraordinaires, tant au point de vue matériel qu'au point de vue moral.

« Les collèges électoraux qui doivent désigner le futur président ont été élus avec ordre, en toute liberté, bien qu'avec les imperfections inhérentes à une nouvelle démocratie dans laquelle cependant les partis ont joui d'amples garanties pour manifester librement leurs droits légitimes.

« Dans quelques mois, je remettrai le pouvoir à mon successeur. J'espère que cet acte se réalisera tranquillement en la forme prescrite par la Constitution.

« La République entretient des relations cordiales avec le monde entier.

« Quand le Gouvernement actuel fut inauguré, l'amortissement de la Dette extérieure, se montant environ à 300 millions de piastres en or était suspendu. La nation avait, en outre, une Dette intérieure consolidée de 100 millions de piastres papier et 80 millions papier de la Dette flottante. Nos meilleurs titres se cotaient à 89 0/0. Le crédit intérieur et extérieur était épuisé. Il avait fallu augmenter les droits de douane.

« La situation actuelle est bien différente. Le crédit argentin s'est élevé à un haut niveau. L'intérêt sur place a baissé à 4 0/0. Les fonds sont prêts en Europe pour le coupon du 1er juillet. Le Trésor dispose de 12 millions papier déposés à la Banque de la nation.

« Les recettes accusent un excédent de 20 millions papier sur celles de l'année précédente. Les droits d'importation du premier trimestre accusent un excédent de 3.576.000 piastres en or sur le trimestre correspondant de 1903. Le Trésor a perçu, pendant le premier trimestre, environ 50 millions papier, soit 8.200.000 de plus que pendant le premier trimestre de 1903.

« La caisse de conversion possède 44 millions en or. La circulation en papier est inférieure de 2 millions à celle de 1898.

« On avait ensemencé, en 1903, 4.320.021 hectares de blé et 1.487.779 hectares de lin dont la récolte a été exceptionnellement abondante et de qualité supérieure. La récolte en blé a été de 3.726.000 tonnes, celle en lin de 883.000 tonnes.

« Le mouvement commercial croissant constamment, l'exportation atteignait 133.829.458 piastres or en 1898 et 220 millions 994.526 en 1903, soit 65 0/0 d'augmentation due surtout à l'agriculture dont l'exportation était de 42.692.922 piastres or en 1898 et de 105.251.369 en 1903.

« On a exporté pour 41 millions de piastres-or de blé, 33 millions de maïs. L'excédent de l'exportation sur l'importation, pendant le premier trimestre de l'année courante, a été de 10 millions de piastres or.

« L'exportation du beurre, pour le premier trimestre, atteint 2.051 tonnes. Ce chiffre démontre les progrès extraordinaires de notre production agricole. Nous pouvons dire que la cause principale de la transformation de la République Argentine repose sur le travail de la population des campagnes, aidée par l'introduction de capitaux permettant de développer les voies de communication. »

Le Message présidentiel se termine ainsi :

« Je reviendrai sous peu à la vie privée, la conscience tranquille, sûr de n'avoir pas manqué à mon devoir, de n'avoir jamais abusé du triomphe, de n'avoir jamais été guidé par des mobiles indignes.

« Je me retirerai sans amertume aucune, convaincu qu'une trop longue influence est pernicieuse pour la démocratie et avec une immense foi dans l'avenir de la République, qui a traversé tant de vicissitudes sans tomber ni reculer.

« Je me retirerai avec une profonde gratitude pour mes collaborateurs et pour les citoyens qui m'ont soutenu et stimulé de leur appui et de leurs conseils aux moments difficiles.

« J'attendrai sans inquiétude le jugement de l'avenir, plus juste et plus impartial, moins acerbe et plus tolérant pour les faiblesses humaines auxquelles sont sujets tous les hommes publics de tous les pays et de tous les temps. »

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Développement de l'Inde. — D'une étude publiée par l'*Economist* il ressort que le dernier recensement de la population aux Indes Britanniques accuse, en 1901, un chiffre de 294 millions d'habitants contre 287 millions en 1891, 253 en 1881 et 206 en 1872.

Cette augmentation parait considérable ; il convient, cependant, de noter que la statistique de 1901, faite avec plus de soins, a contribué à élever ces chiffres, et que des pays nouveaux, non encore recensés l'ont été en 1901. La vraie proportion d'accroissement a été, de 1872 à 1881, de 68 0/00, de 109 0/00 de 1881-1891 et de 15 0/00 seulement de 1891 à 1901.

L'accroissement moindre de la dernière période décennale est dû aux deux grandes famines et à la peste qui règne là-bas à l'état endémique.

En 1890, il y avait 17.000 kilomètres de chemins de fer en exploitation ; en 1901, 25.000 milles. Ces derniers permettent aujourd'hui de parer aux famines en déversant dans les contrées moins favorisées le trop plein des districts ayant fait une récolte abondante.

Les travaux d'irrigation ont été vivement poussés en 1891 : il n'y avait que 9.000 milles de canaux d'irrigation, il y en a aujourd'hui 43.000 milles.

Les plus malheureux parmi les indigènes ce sont les travailleurs ne possédant pas de terres ; aussi n'y a-t-il pour eux qu'un moyen d'échapper à la misère, c'est d'aller travailler dans les entreprises européennes. Dans la dernière période décennale, le nombre des employés indigènes dans les chemins de fer a passé de 248.000 à 357.000. Les mines en emploient 95.000 au lieu de 35.000. L'industrie du jute, au lieu de 69.000, en emploie 131.000 ; celle du coton, 107.000 au lieu de 78.000.

L'extraction de la houille au Bengale a atteint [illegible] tonnes, c'est-à-dire trois fois plus qu'en 1891. En Birmanie, 50 millions de gallons de pétrole ont été recueillis, c'est-à-dire huit fois plus qu'en 1891. La production de l'or dans les mines de Mysore a triplé, passant de 1 à 3 crores de roupies.

L'étain en Birmanie et le mica à Madras et au Bengale ont donné des plus-values. Le nombre des usines de jute a passé de 25 à 34, des presses à jute de 33 à 168. En 1891, on comptait 89 usines cotonnières et, en 1901, 138.

Pendant la même période décennale, le commerce extérieur des Indes est passé de 1.956 millions à 2.547 millions de roupies et le commerce du cabotage de 778 à 948 millions de roupies, et le commerce extérieur, par voie de terre, de 83 à 136 millions de roupies.

Le nombre des Compagnies commerciales par actions monta, de 1891 à 1901, de 950 avec un capital de 266 millions de roubles à 1.366 avec un capital de 370 millions de roubles.

Les surfaces cultivées en café et en indigo ont diminué, c'est vrai ; par contre, la superficie cultivée en thé a passé de 345.000 à 525.000 acres, employant 719.000 coolies.

La prospérité des Indes se développe donc lentement, mais sûrement, à moins de nouvelles calamités publiques.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Hier matin, vendredi, la dépêche suivante, datée de jeudi soir, parvenait de Londres :

« A la Chambre des Communes, le secrétaire des colonies » annonce que le ministre de Chine à Londres a reçu l'autorisation de signer l'accord relatif à l'importation de la main-d'œuvre chinoise dans l'Afrique du Sud.

« Les dispositions sont prises pour que la signature ait lieu demain vendredi après-midi ».

A l'heure où nous mettons sous presse, nous ne savons pas encore si les signatures annoncées ont été échangées, mais un fait maintenant est certain : c'est que la question de la main-d'œuvre chinoise est enfin résolue !

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois d'avril s'est élevée à 297.470 onces d'or fin, en diminution de 2.106 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	— (En onces)	—	—
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars........	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai.........	444.933	7.478	138.602	224.409	»
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	»
Juillet.....	456.474	25.959	149.179	242.070	»
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	1.158.398

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 8.476 onces d'or fin, contre 8.617 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 305.946 onces, d'une valeur de 1.299.576 liv. st., contre 308.242 onces, d'une valeur de 1.309.329 liv. st. en mars.

Pendant le susdit mois d'avril, 5.020 pilons ont été en travail, contre 4.933 en mars, et environ 6.250 avant la guerre. Disons encore, que pendant ce mois, il a été réparti 5.284 indigènes dans les mines qui, par contre, en ont perdu 5.047 dont les contrats avaient pris fin ; d'où une augmentation de 237 noirs, qui a porté à 72.577 le nombre des indigènes employés dans les mines à fin avril. Ajoutons que pendant ce mois, 198 indigènes ont été envoyés pour travailler aux chemins de fer.

Coronation Syndicate

On a parlé, dans ces derniers temps, d'un projet de division des parts du *Coronation Syndicate*. D'après les avis reçus, ce projet serait définitivement arrêté. Il se ferait à peu près sur les bases suivantes :

Les parts actuelles, qui sont au capital nominal de 100 livres sterling, seraient divisées en centièmes, c'est-à-dire que, à la place du titre qu'il détient en ce moment, le propriétaire d'une part recevra 100 actions de 1 liv. st. chacune. En même temps, le *Coronation Syndicate* émettrait environ 33.333 actions nouvelles de 1 liv. st. chacune qui seraient offertes aux actionnaires au prix de 15 liv. st., l'émission étant garantie par la maison Barnato Brothers, de façon que le *Coronation Syndicate* soit assuré d'avoir à sa disposition une somme de 500.000 liv. st. Ces chiffres ne sont pas encore officiels, mais on doit s'attendre à ce que la division ait lieu aussitôt que l'état du marché sera suffisamment favorable.

RANDFONTEIN ESTATES Cy

Les agents de cette Compagnie à Londres annoncent officiellement que le bruit mis en circulation selon lequel la *Randfontein Estates Company* se proposerait de procéder à une nouvelle augmentation de capital, est dénué de tout fondement. La Compagnie a des espèces suffisantes en main pour faire face à tous ses besoins, et elle détient, en outre, des obligations d'une valeur de 800.000 liv. st. qu'elle peut réaliser immédiatement à ce prix ; elle vient même de refuser une offre qui lui a été faite dans ce sens. Rappelons que les 800.000 liv. st. dont il s'agit ont été émises l'année dernière par les filiales de la Compagnie dans les proportions suivantes : *Porges Randfontein*, 150.000 liv. st. ; *South Randfontein*, 225.000 liv. st. ; *North Randfontein*, 125.000 liv. st. ; *Robinson Randfontein*, 300.000 liv. st.

Voici, à cette occasion, le détail du portefeuille de la *Randfontein Estates* :

	Actions émises	Nombre d'actions en portefeuille	Rapport avec le capital émis
	—	—	—
			%
Porges Randfontein........	500.000	100.000	25.00
South Randfontein.........	450.000	221.970	49.33
North Randfontein.........	450.001	290.000	64.44
Robinson Randfontein.....	600.000	363.000	60.50
Bloc A Randfontein.........	600.000	405.365	67.50
Mynpacht Randfontein	632.500	570.360	90.17
Ferguson Randfontein.....	412.500	412.500	100.00
Van Hulsteyn Randfontein.	412.500	412.500	100.00
Johnstone Randfontein.....	412.500	412.500	100.00
Stubb's Randfontein.......	412.500	412.500	100.00
West Randfontein.........	412.500	412.500	100.00
East Randfontein	412.500	412.500	100.00

Disons encore qu'à l'assemblée générale des actionnaires de la *Randfontein Estates*, qui a eu lieu le 28 mars dernier, il a été déclaré que les revenus de la Compagnie, en 1903, se sont élevés à 33.385 liv. st., et les dépenses à 19.106 liv. st., soit un excédent de 14.279 liv. st. qui a été ajouté au « Compte de Profits et Pertes ».

Ad. Goerz and Company

Un avis de cette Compagnie fait savoir qu'elle vient de conclure un arrangement provisoire avec le groupe de la *Deutsche Bank*, aux termes duquel ce groupe souscrit 225.000 nouvelles actions de la *Société Ad. Goerz and C°*, au prix de 50 shillings, dont 220.000 actions devront être offertes aux anciens actionnaires de la *Société Goerz* au même cours de 50 shillings, et à raison de une action nouvelle pour cinq actions anciennes. En rémunération de sa garantie, le groupe de la *Deutsche Bank* recevra une option valable pendant une année sur 75.000 autres actions à 50 shillings et une bonification de 1 shilling par action sur les 225.000 actions prises ferme. Une assemblée extraordinaire est convoquée pour le 22 juin, à Johannesburg, à l'effet de ratifier l'arrangement détaillé ci-dessus.

D'après une dépêche de Johannesburg, les bénéfices nets de la *Société Ad. Goerz and C°*, en 1903, s'élèvent, toutes déductions opérées, à 10.094 liv. st. 15 sh. 5 d. En comprenant 50.190 liv. st. 18 sh. 6 d. reportées de l'année 1902, la somme disponible s'élève à 60.285 liv. st. 13 sh. 11 d., que les administrateurs ont décidé de reporter à nouveau.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 mai 1904.

La liquidation de quinzaine, qui a eu lieu lundi, n'a pas, tout d'abord, modifié la tendance du Marché sud-africain qui est restée hésitante. Les reports, cependant, avaient été très faciles. Sur la *Randfontein*, la *Rand Mines* et la *Modderfontein* on a fait de 4 à 5 0/0 ; de 3 1/2 à 4 1/2 0/0 sur l'*East Rand* ; de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Goldfields* ; de 5 à 6 0/0 sur la *Simmer and Jack* ; de 5 à 7 0/0 sur la *Barnato* et la *Johannesburg Investment* ; de 6 à 7 0/0 sur les autres valeurs ; de 1 à 1 1/2 penny sur la *Chartered*. Toutefois, dès mardi, les dispositions devenaient de nouveau très fermes, sur le bruit que tout avait été virtuellement réglé pour l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal. Enfin aujourd'hui le Marché, assuré désormais de l'avenir par l'acceptation de cette main-d'œuvre, monte sur toute la ligne.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 liv., se retrouve à 2 3 16.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 15/16. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/16 reste au dernier moment à 8 liv.,. *Angelo*, 7 liv. *New Comet*, 2 3/4 ; *Van Ryn*, 3 1/2 ; *Treasury*, 4 5/8.

La *City and Suburban* reste à 6 5/8 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 15/16. *Jubilee*, 4 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 4 1/8 ; *Driefontein*, 5 1/16 ; *Village*, 6 7/8 ; *Jumpers*, 3 1/2 ; rendement d'avril : 55 pilons, 6.220 tonnes broyées, 2.400 onces au total, d'une valeur de 10.194 liv. st. En mars, 2.795 onces. *Modderfontein*, 9 11/16, contre 9 liv. *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8.

La *New Primrose* est à 4 livres ; *Rietfontein* A, 2 9/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/4. La production d'avril a été de 4.050 onces, contre 3.940 onces en mars.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 11/16. *Crown Reef* cote 15 liv., au lieu de 15 1/4. *Randfontein*, 3 5/16 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 10 liv..

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8.

La *New Heriot* est à 4 liv. ; *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8, contre 9 liv. La *Wemmer* est à 11 1/4 comme la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* est à 2 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/2 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 liv. st. Production d'avril : 155 pilons, 20.390 tonnes broyées ; production totale, 8.341 onces, d'une valeur totale de 35.129 liv. st. ; profit, 14.800 liv. st. En mars, 8.722 onces ; profit, 16.000 livres sterling.

La *Bonanza* est à 1 7/16. Production d'avril : 8.150 tonnes broyées, 2.899 onces ; 8.247 tonnes à l'usine à cyanure, 2.861 onces ; total : 5.760 onces, d'une valeur de 24.243 liv. st. ; profit, 14.068 liv. st. En mars, 5.687 onces, profit, 14.030 livres sterling.

L'*Angelo Deep* finit à 2 9/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 7/8, se retrouve, à la dernière heure, à 10 3/4. *Glen Deep*, 4 1/2. Production d'avril : 100 pilons, 13.300 tonnes broyées, 2.699 onces au moulin ; 9.240 tonnes de sables et concentrés, 2.691 onces ; 4.143 tonnes de slimes, 371 onces. Total : 5.761 onces d'une valeur de 24.263 liv. st. ; profit, 9.700 liv. st. En mars, 5.004 onces ; profit, 10.000 liv. st. *Ferreira Deep*, 6 1/8. Résultats d'avril : 65 pilons, 9.500 tonnes broyées ; production totale, 6.749 onces, d'une valeur de 28.424 liv. st. ; profit, 15.100 liv. st. En mars, 7.022 onces ; profit, 16.700 liv. st. *Robinson Deep*, 5 9/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 2 liv. ; *Rose Deep*, 8 3/4, au lieu de 8 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 3 liv. Rendement d'avril : 55 pilons, 7.565 tonnes broyées, 2.718 onces au moulin ; 5.320 tonnes de sables et concentrés, 1.017 onces ; 2.350 tonnes de slimes, 214 onces. Total : 3.949 onces, d'une valeur de 16.632 liv. st. ; profit, 6.000 liv. st. En mars, 3.886 onces ; profit, 5.400 liv. st. *Jumpers Deep*, à 4 11/16 ; *Rand Victoria*, à 2 13/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 11/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/8 ; *Village Deep*, 5 1/2 ; *Geldenhuis Deep*, 12 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8 ; *Selukwe*, 1 3/8 ; *Globe and Phœnix*, 1 7/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 13/16.

Londres, 13 mai 1904, 6 heures soir.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 mai 1904.

Après quelques séances sans intérêt, le compartiment des Valeurs sud-africaines a donné lieu à des échanges suivis et son allure est, de nouveau, très ferme, en raison des nouvelles que nous publions plus haut.

La *Rand Mines* clôturait à 258 fr. .. ; elle finit à 247 fr. 50 ; *Consolidated Goldfields*, 178 fr. .., contre 165 fr. *East Rand* clôture à 205 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 191 fr. 50 ; *Chartered*, 58 fr. 75, contre 55 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 25 fr. 25.

La *Ferreira* cote 533 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 525 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 72 fr. 25. *French Rand*, 82 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 145 fr. .., au lieu de 140 fr. Les résultats d'avril s'établissent ainsi : 80 pilons, 11.316 tonnes broyées. Production totale : 4.798 onces, d'une valeur de 20.381 liv. st. ; profit : 8.425 liv. st. En mars : 4.918 onces ; profit : 8.375 liv. st. *Geldenhuis Deep*, 301 fr. .., contre 289 francs.

La *May Consolidated* est à 106 fr. ... La *Kleinfontein* cote 56 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. 50. *Langlaagte Estate* 104 fr. .., au lieu de 100 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 75. *New Primrose*, 101 fr. 50.

La *New Goch* est à 89 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 48 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 243 fr. .., cote 252 fr. 50. *Robinson Deep*, 140 50, au lieu de 130 fr. *Robinson Randfontein*, 53 fr. 75 ; *Randfontein Estates*, 87 fr. 25 ; *Rose Deep*, 219 fr. .., contre 209 fr. ... Résultats d'avril : 155 pilons, 22.174 tonnes broyées ; production totale, 8.560 onces, d'une valeur de 36.052 liv. st. ; profit : 17.100 liv. st. En mars, 8.024 onces ; profit : 15.000 liv. st.

La *Roodepoort Central Deep* est à 51 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 177 50, elle clôturait, il y a huit jours, à 170 fr. ...

La *Sheba* cote 10 fr. ... Sa production d'avril s'élève à 2.183 onces, contre 2.050 en mars.

La *Wemmer* est à 283 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 86 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 118 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 72 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 147 .., contre 139 50.

L'action *Callao* reste à 27 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 77 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers*, plus calme, est à 480 fr. l'action ordinaire et à 466 fr. 50 l'action de préférence, contre 480 francs et 466 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 645. — 25e volume. (21) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr^t)** | Vendredi 20 Mai 1904

SOMMAIRE DU N° 645

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 22 mai	2.497	1.115	4.281	435	635	447	3
1904 5 mai	2.480	1.118	4.357	493	736	514	3
1904 13 mai	2.546	1.119	4.272	531	741	497	3
1904 19 mai	2.591	1.123	4.250	612	712	503	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 14 mai	855	300	1.480	823	1.024	79	3½
1904 30 avril	819	318	1.642	595	1.104	99	4
1904 7 mai	827	322	1.592	565	1.049	81	4
1904 14 mai	839	326	1.544	621	1.025	75	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 21 mai	890	»	715	1.008	668	»	3½
1904 5 mai	846	»	715	1 050	661	»	3
1904 12 mai	834	»	711	1.020	627	»	3
1904 19 mai	824	»	710	1 000	634	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 mai	1.457	329	1.601	186	324	46	3½
1904 23 avril	1.497	327	1.652	161	288	42	3½
1904 30 avril	1.488	325	1.773	128	374	46	3½
1904 7 mai	1.490	325	1.725	151	360	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 14 mai	90	25	634	62	546	32	3
1904 28 avril	89	23	640	60	547	33	3
1904 5 mai	93	25	635	61	554	35	3
1904 11 mai	89	24	639	53	531	34	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 21 avril	13	12	29	72	23	18	8
1904 5 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 13 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 20 avril	8	8	40	70	21	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 avril	160	»	141	6	43	11	4
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 16 mai	363	506	1.637	644	918	108	4
1904 30 avril	367	500	1 616	673	914	113	4½
1904 7 mai	368	494	1.625	670	911	107	4½
1904 14 mai	368	496	1.623	677	857	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 mars	1	1	139	79	33	11	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	1.	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 16 mai	99	165	504	11	161	134	3½
1904 30 avril	138	165	527	7	140	105	3½
1904 7 mai	138	164	526	10	148	98	3½
1904 14 mai	138	164	518	15	144	99	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 30 avril	364	70	780	181	309	39	5
1904 10 avril	468	108	849	173	291	32	5
1904 20 avril	468	109	828	185	293	35	5
1904 30 avril	468	113	828	179	297	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 avril	81	14	252	65	94	29	5
1904 31 mars	98	14	269	73	104	24	5
1904 10 avril	98	14	265	72	101	24	5
1904 20 avril	98	14	258	75	100	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 avril	38	2	56	33	40	3	5
1904 31 mars	41	2	58	37	42	3	5
1904 10 avril	41	2	55	38	41	3	5
1904 20 avril	41	2	53	38	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mars	37	»	82	11	61	2	5
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 22 avril	27	40	379	10	102	25	5½
1904 6 avril	27	36	376	12	103	26	5½
1904 13 avril	27	37	376	12	104	26	5½
1904 20 avril	27	37	376	12	102	25	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances et valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 9 mai	67	4	157	»	59	10	5
1904 23 avril	70	4	176	»	89	11	5
1904 30 avril	70	4	169		86	11	5
1904 7 mai	70	4	166	.	83	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 mai	1.974	234	1.533	358	565	377	4½
1904 21 avril	2 108	224	1.679	336	670	400	5½
1904 29 avril	2.132	226	1.669	356	635	398	5½
1904 6 mai	2.126	220	1.719	359	628	395	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 avril	21	3	69	24	33	16	»
1904 31 mars	22	2	76	27	36	20	»
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mars	13	9	37	3	8	9	6
1904 31 janvier	46	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	45	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 16 mai	105	10	217	1.234	229	45	4
1904 30 avril	108	8	230	1.300	232	44	4
1904 7 mai	108	8	229	1.300	232	44	4
1904 14 mai	108	8	228	1.300	232	44	4
TOTAUX							
1903 22 mai	9.136	2.897	15.457	5 425	6 159	1 522	»
1904 5 mai	9 391	2.918	16 039	5.354	6.393	1.603	»
1904 13 mai	9.459	2.930	15.993	5 318	6.329	1.584	»
1904 19 mai	9.490	2.935	15.861	5 467	6.221	1.566	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15 906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2 725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4 129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai
Amsterdam	48 07	48 ..	47 97	48 ..	48 03	48 03
Anvers	100 33	100 26	100 27	100 28	100 25	100 12
Athènes	144 50	141 50	140 50	139 ..	138 75	138 50
Barcelone	38 90	39 15	39 25	39 30	39 00	38 90
Berlin	81 40	81 20	81 35	81 30	81 30	81 2.
Bruxelles	100 30	100 22	100 23	100 23	100 20	100 21
Bucharest	100 4	100 62	100 62	100 62	100 64	100 82
Constantinople	22 70	22 73	22 71	22 72	22 71	22 73
Francfort	81 38	81 30	81 33	81 35	81 32	81 27
Gênes	100 16	100 19	100 17	100 15	100 20	100 2.
Genève	100 48	100 39	100 24	100 30	100 2.	100 25
Lisbonne	673 ..	672 ..	673 ..	670 .	668 .	667 ..
Londres	25 33	25 33	25 31	25 30	25 27	25 26
Madrid	38 75	38 95	39 .	38 97	39 20	38 00
Rome	100 15	100 15	100 17	100 17	100 18	100 23
Saint-Pétersbourg	37 42	37 40	37 42	37 42	37 42	37 42
Vienne à vue	95 47	95 53	95 57	95 45	95 56	95 37
— (à 3 mois)	95 52	95 38	95 42	95 50	95 51	95 42

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	21 avril	28 avril	5 mai	13 mai	19 mai
Amsterdam	papier court	4 %	206 ..	206 06	206 .	205 87	205 69
Allemagne	—	4 %	121 62	121 50	121 62	121 62	121 75
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 75	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	. ..	. ..	.	... .	... ..
versem.	—	. ..	360 ..	359 50	359 50	359 ..	361 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	440 ..	440 ..	445 .	443 .	443 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 105	25 08	25 09	25 085	25 085
—	ch. court	. ..	25 125	25 10	25 11	25 105	25 105
Belgique	—	3 %	0 25p	0 31p	0 31p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 25p	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p
Suisse	—	4 %	0 43p	0 37p	0 37p	0 31p	0 25p
New-York	—	4 %	514 50	514 50	515 .	515 .	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 .	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	91 ..	92 50	92 50	94 .	94 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 avril	28 avril	5 mai	13 mai	19 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 227	1 228	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 095	25 075	25 085	25 075	25 075
Aut Hongrie cour. or	1 05	1 047	1 047	1 046	1 046	1 046
Belgique (franc or)	1 »	0 997	0 996	0 996	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 71	0 71	0 71	0.72
Grèce (drachme pap.)	1	0 76	0 71	0 71	0 72	0 72
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal milreis pap.	5 60	4 44	4 44	4 49	4 47	4 47
Roumanie (leu or)	1	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 14	5 15	5 15	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 30	2 35	2 31	2 38	2 36
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 74	1 74	1 75	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 28	1 27	1 27
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine Shanghai (tael arg.)	7 47	3 01	3 08	3 08	3 16	3 13

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 19 mai 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 [illegible]	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 [illegible]	— *Anglais*	99 [illegible]
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 [illegible]	— *Belges*	99 7[illegible]
En *Espagne*	138 [illegible]	— *Espagnols*	72 20
En *Grèce*	138 [illegible]	— *Grecs*	72 20
En *Hollande*	100 2[illegible]	— *Hollandais*	99 7[illegible]
En *Italie*	100 [illegible]	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	12[illegible]	— *Portugais*	79 [illegible]
En *Roumanie*	101 82	— *Roumains*	99 18
En *Russie*	100 [illegible]	— *Russes*	99 [illegible]
En *Suisse*	100 [illegible]	— *Suisses*	99 75
—		—	
Aux *États-Unis*	100 [illegible]	Pour les *États-Unis*	[illegible]
Au *Mexique*	230 [illegible]	— du *Mexique*	43 09
En *Républ. Argentine*	227 25	— de la *Répub. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	107 [illegible]	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 71
Aux *Indes*	99 [illegible]	Pour les *Indes*	100 19
Au *Japon*	101 [illegible]	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	23[illegible]	— de la *Chine*	41 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 19 mai 1904.

Le papier hollandais a subi une baisse considérable [illegible] disposé à croire [illegible] compte d'Amsterdam à [illegible] de la dépréciation de certaines valeurs pour en acheter de grosses quantités ; c'est une hypothèse que nous hasardons sous toute réserve. Le papier allemand s'est relevé au-dessus du *gold point* d'entrée.

l'escompte hors banque est en reprise à Berlin. La devise autrichienne ne varie pas, le papier portugais se tient à 443, le rouble est stéréotypé à 261 50, le versement est en légère reprise à 265 7/8 par suite de l'emprunt qui vient d'être négocié à Paris.

Le chèque sur Londres se tient à 25 10 1/2, l'argent est abondant sur cette place et, malgré l'état du change, qui entraine de nombreux envois d'or à Paris, quelques journaux réclament un nouvel abaissement du taux de l'escompte. Il est possible que New-York, où les *Banques associées* ont vu fléchir assez fortement leur encaisse, soit amenée à tirer sur Londres ce qui pourrait relever le taux de l'escompte sur cette place.

Les changements du papier sur les pays de l'Union latine sont insignifiants.

Le New-York se retrouve à 515; il est arrivé des quantités d'or énormes de cette place à Paris, et le mouvement n'est pas encore fini.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai
Yokohama......	2/0 1/8	2/0 3/16	2/0 3/16	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 3/8	1/10 5/8	1/10 5/8	1/10 3/4	1/10 11/16
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/9 ./	1/9 5/16	1/9 1/4	1/9 11/16	1/9 1/2
Shanghai.......	2/4 3/4	2/5 3/8	2/5 3/8	2/6 1/8	2/5 7/8
Rio-Janeiro	12 7/32	12 1/4	12 3/16	12 1/8	12 1/8
Valparaiso......	16 5/8	16 5/8	16 11/16	16 25/32	16 3/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres. ..	77/9 3/4	77/10 1/2	77/10 3/4	77/10 7/8	77/10 ./.
Argent en barres	24 13/16	25 3/8	25 3/16	25 15/16	25 11/16

Le yen conserve sa hausse de la semaine dernière; l'emprunt japonais a eu un succès considérable et il y a à Londres des crédits importants à la disposition de l'emprunteur, d'où la hausse que nous signalons. L'argent en barres a perdu 1/4 ; le Singapoure, en conséquence, recule de 1/16, le Hong-Kong de 3/16 et le Shanghaï de 1/4.

Il a été offert mercredi 50 laks de roupies par la *Banque d'Angleterre*. Les demandes ont été de 2.65.93.000 Rs., de 1 sh. 4 d. à 1 sh. 4 1/16. Il a été adjugé : en transferts télégraphiques, 2.71.000 Rs. sur Calcutta, 11.57.000 Rs. sur Bombay et 7.52.000 Rs. sur Madras, à 1 sh. 4 1/32. Les soumissions à 1/4 1/32 pour les traites recevront 22 0/0; les souscriptions supérieures recevront tout ce qu'elles ont demandé.

La demande de remises sur l'Inde est active et on continue à expédier dans ce pays de l'or d'Australie. La circulation demande beaucoup d'argent au Trésor, ce qui a déterminé le Gouvernement à faire de nouveaux achats de métal blanc pour le monnayage.

Le Rio est stationnaire à 12 1/8, le Valparaiso perd 1/32.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/10 3/8 à 77/10. Le dollar américain vaut 76/5 3/4 et les monnaies françaises, japonaises et allemandes sont cotées 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap.............£	187.000	Bombay..........£	45.000
Australie...........	34.000		
Total.......	221.000	Total........	45.000

On pense qu'une fois les demandes de Paris satisfaites, l'or arrivant des mines se partagera entre Londres et Berlin.

Les opérations d'avril, d'après la douane anglaise, ont été les suivantes :

Entrées		Sorties	
France.......... £	14.000	France.......... £	1.808.000
Allemagne.........	350.000	Indes orientales...	291.000
Afrique du Sud....	973.000		
Indes orientales...	226.000		
Total.......	1.563.000	Total.......	2.099.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 6 au 12 mai, à 308.950 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.554.037 liv. st., contre 3.076.672 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Aux achats d'argent du Gouvernement indien dont nous parlons plus haut, il faut ajouter ceux de la Russie et du Japon, les deux belligérants payant en argent les dépenses qu'ils font en Corée et en Mandchourie.

Escompte hors banque :

Places	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai	18 mai
—	—	—	—	—	—
Paris.......	2 5/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/8
Londres....	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/16	2 ./.
Berlin......	3 ./.	2 3/4	3 ./.	3 ./.	3 1/4
New-York (time money)	3 3/4	3 1/8	3 1/2	3 1/4	4 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 231 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 215 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 16 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'intérêt du moment, en ce qui concerne les questions monétaires, est l'énorme accroissement de l'or à la *Banque de France*. Dans nos précédents numéros, nous avons donné le détail des mouvements ; aujourd'hui, nous constatons encore une entrée de 45.506.000 fr. se décomposant comme suit :

Il est venu par la circulation 205.000 fr. à Paris et 3 millions 880.000 fr. dans les succursales, il a été acheté pour 41.304.000 fr. de matières, il en a été vendu pour 43.000 fr., il est venu 100.000 fr. de Suisse et 60.000 fr. d'Alexandrie.

Le steamer *La Lorraine*, de la Compagnie Générale Transatlantique, est arrivé ce matin, avec un chargement d'or très important. La soute aux valeurs contenait 178 barils d'or représentant la valeur de 9.000.000 de dollars, soit plus de 45.000.000 de francs. C'est la première fois qu'une somme aussi importante ait été chargée sur le même navire. Un train spécial a été organisé pour le transport à Paris des barils du métal précieux et un certain nombre de gendarmes exercent une surveillance spéciale auprès de la tente de débarquement.

L'argent est en augmentation de 4.658.000 francs. Il est entré par la circulation 1.480.000 francs à Paris et 3 millions 960.009 francs dans les succursales ; il est sorti 430.000 francs pour la Suisse, 500.000 francs pour la Belgique, 50.000 francs pour l'Algérie. Il est venu 40.000 francs du Sénégal et 58.000 francs de Suisse.

La circulation a diminué de 22 millions ; les comptes courants ont versé 81 millions. C'est là qu'on trouve la contrepartie des entrées d'or ; le portefeuille est stationnaire ; les avances ont progressé de 5 millions.

Malgré le chiffre élevé des crédits en cours la trésorerie dépasse de beaucoup tous les besoins imaginables, et nous retrouvons la pléthore de 1902.

La *Banque d'Allemagne* a une rentrée totale de métal de 16 millions ; elle a retiré pour 48 millions de billets ; les comptes courants ont versé 56 millions ; le portefeuille a baissé de 15 millions seulement, ce qui indique un portefeuille composé de papier long : il a été remboursé 6 millions d'avances.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées		Sorties	
Australie...........£	13.000	Batavia...........£	10.000
		Excédent des entrées	3.000
Total des entrées.	13.000	Total égal.........	13.000

Les entrées et les sorties se balancent à 75.000 francs près ; la circulation a pris 10 millions ; les billets sont stationnaires ; les comptes courants ont versé 20 millions et le portefeuille a augmenté de 7 millions.

Le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a peu souffert de la fin de mois ; il n'a été remboursé que 14 millions d'effets.

Le Gouvernement a remboursé 50 millions de pesetas à la *Banque d'Espagne*.

La *Banque de Russie* a reçu 6 millions d'or, sa circulation a augmenté de 60 millions, il y a toujours des diminutions de l'or à l'étranger.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 23 au 30 avril	Depuis le 1er janv.	Du 23 au 30 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	10.346.713	10.348.713	»	2.047.346
France	2.527.531	8.539.577	»	598.332
Allemagne	»	»	350	1.149.880
Autres pays	2.600	3.067.117	46.418	672.977
Total 1904	12.876.844	21.955.407	46.768	4.468.535
— 1903	534.000	3.029.839	210.538	2.631.469
— 1902	41.607	16.849.751	3.987	1.072.750
ARGENT				
Grande-Bretagne	488.305	13.906.598	»	»
France	»	301.559	483	1.905
Allemagne	25.800	25.800	650	7.767
Autres pays	138	1.465.170	8.674	308.302
Total 1904	514.243	15.699.127	9.807	317.974
— 1903	499.391	12.286.094	68.871	443.993
— 1902	291.837	13.423.636	20.708	448.107

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 16 mai	168.8	70.5	44.3	920.8	928.9	+ 9.0
1904 30 avril	235.2	76.5	35.8	1114.4	1049.6	+ 33.1
1904 7 mai	230.6	75.0	35.8	1131.7	1071.0	+ 22.7
1904 14 mai	218.1	77.1	36.0	1129.6	1078.9	+ 12.8

Les grosses sorties d'or commencent à apparaître dans la statistique de New-York. Toutefois, les 10 millions de dollars comptés comme envoyés à Londres doivent certainement avoir eu Paris comme destination finale.

L'encaisse des *banques associées* a baissé de 12 millions de dollars, qui ont pris le chemin de la France. Le surplus réserve a diminué de 10 millions de dollars.

Trésor des Etats-Unis

	31 mars 1904	30 avril 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	697.8	695.8
Argent Barres	7.5	7.3
— Monnaies	503.8	506.4
Total de l'encaisse	1.209.1	1.209.5
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	348.4	346.8
Certificats d'or	449.3	463.9
— d'argent et billets du Trésor de 1890	480.4	480.0
Total de la circulation	1.278.1	1.290.7

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'encaisse du Trésor a été peu touchée par les sorties d'or, ce sont surtout les dépôts du Trésor dans les banques qui ont été mis à contribution.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'Emission de papier monnaie au Siam et la stabilisation du tical

Du rapport de M. Dauphinot, attaché commercial à la légation de France à Bangkok, sur la situation commerciale du Siam en 1902, nous extrayons le passage suivant, relatif aux opérations et conditions de l'émission, qui eut lieu le 21 septembre, jour de l'anniversaire du roi.

Les caractéristiques de cette première émission étaient les suivantes :

1° Faculté illimitée d'émission ;

2° Cours légal donné aux nouveaux billets ;

3° Garanties : revenus du royaume et engagement de conserver une encaisse, en argent ou en valeurs, égale à 75 0/0 des billets en circulation ;

4° Les diverses coupures étaient de 5, 10, 20, 100 et 1.000 ticaux ;

5° Le Gouvernement s'engageait à rembourser en argent son papier monnaie à présentation, mais à Bangkok seulement. Dans les provinces, les trésoreries se réservaient le droit de refuser tout ou partie du remboursement. La nouvelle mesure ne pouvait donc être d'aucune utilité pour les commerçants de l'intérieur.

De plus, le Ministre des Finances devait publier tous les mois, dans la *Gazette Officielle :*

1° Le montant des billets en circulation ;

2° Le montant de l'encaisse métallique en réserve ;

3° La liste des valeurs en réserve.

Enfin, une Commission de deux membres, dont l'un serait le Ministre des Finances, aurait pour mission de veiller à l'achat, à la vente et à la garde des valeurs en réserve.

L'opération était donc fort intelligemment combinée et tout à l'avantage du Gouvernement siamois. En effet, comme il ne s'engageait à donner ses billets que contre de l'argent monnayé, il devait se constituer assez rapidement une encaisse métallique d'une certaine importance et dont le quart au moins serait à sa disposition. De plus, il se réservait le contrôle absolu de la caisse de garantie; car il était probable que le second membre de la Commission serait M. Rivett Carnac, conseiller financier et contrôleur général du budget. Enfin, si son émission réussissait, il commençait à établir le crédit dont il avait besoin.

A cette époque, les trois banques de Bangkok avaient en dépôt des sommes diverses en numéraire, appartenant au Gouvernement et qui se décomposaient comme suit : la Hongkong and Shanghaï Banking Corporation, 6 millions ; la Chartered Bank of India, Australia and China, 3 millions ; la Banque de l'Indo-Chine, 300.000 ticaux. Elles n'avaient rien à risquer en acceptant les nouveaux billets jusqu'à concurrence de la valeur de ces dépôts et, suivant l'exemple donné le 23 septembre par la Hongkong and Shanghaï Banking Corporation, les deux autres banques les reçurent sans hésiter.

Le succès de l'opération était dès lors assuré. A la suite de la première émission, qui n'était que de 1.500.000 ticaux, le Gouvernement en fit plusieurs autres, et, d'après la dernière note publiée par le Ministre des Finances, il y a actuellement pour 5.569.490 ticaux de billets émis (soit 7.797.286 francs).

Voici, d'ailleurs, d'après la *Gazette officielle*, à quelle somme, à la fin de chaque mois, s'est montée l'encaisse du Trésor depuis la fin d'octobre 1902 jusque fin de juillet 1903, par suite de la transformation en ticaux argent des nouveaux billets :

	Ticaux		Ticaux
Fin octobre 1902.	1.014.040	Fin mars 1903.	3.479.105
25 novembre —	1.600.000	Fin avril —	3.890.175
Fin décemb. —	2.361.770	Fin mai —	4.222.035
Fin janvier 1903.	3.355.995	Fin juin —	4.945.545
Fin février —	3.591.985	Fin juillet —	5.569.490

Pour ce temps, le montant des coupures en circulation, des banques, a diminué des deux tiers et il est certain que les billets siamois se substitueront peu à peu à ceux des banques locales et que le Département du papier-monnaie se transformera en Banque d'Etat. Il a, d'ailleurs, déjà fait un pas dans cette voie, car il consent des prêts sur hypothèques, il achète des remises sur Londres et il cherche à en vendre. Son chiffre d'affaires est, il est vrai, de peu d'importance, mais il augmentera certainement au détriment de ceux de la Banque de l'Indo-Chine et de la Chartered Bank. Nous ne parlons pas de la Hongkong and Shangaï Banking Corporation, car elle est déjà le correspondant à Londres du Ministère de Finances siamois et elle a trouvé ou trouvera le moyen de récupérer les pertes qu'elle pourrait éprouver par l'organisation d'une Banque d'Etat.

Le seul véritable danger que pourrait courir le public du fait des émissions de papier-monnaie proviendrait de la faculté illimitée que s'est laissée le Gouvernement siamois d'émettre des billets.

Si une Commission de six membres dont auraient fait partie de droit les directeurs des trois banques locales, avait

été nommée et chargée de vérifier l'encaisse métallique et le choix des valeurs à acheter ou à vendre, il n'est pas douteux que la confiance du public et celle des marchés financiers européens, dans le crédit du Siam, eussent singulièrement augmenté, et nous avouons être surpris que pareille décision n'ait pas encore été prise. La seconde des mesures financières décrétées à l'instigation de M. Rivett Carnac est d'un tout autre ordre d'idées. On l'a appelée à tort l'établissement de l'étalon d'or au Siam ; c'est un terme absolument impropre pour caractériser une opération qui n'avait, en somme, pour but que la fixation de la valeur du tical.

Le 26 novembre 1902, un décret royal, fermant la Monnaie à la frappe libre des ticaux, rendait le tical indépendant de la piastre, dont il avait toujours auparavant représenté les trois cinquièmes.

Le lendemain, un arrêté du Ministre des Finances fixait le prix de vente des ticaux à raison de 17 pour une livre sterling versée au crédit du Gouvernement siamois chez ses banquiers à Londres, c'est-à-dire imposait au tical une valeur de 1 fr. 48.

Or, à cette époque, les cours de la piastre étant 1 fr. 94, la valeur du tical était 1 fr. 164.

Le décret et l'arrêté ci-dessus devaient donc amener une grande perturbation dans les affaires.

(A suivre.)

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Ainsi qu'il en avait été à Londres la semaine précédente, on s'est trouvé ici, en liquidation du 15 mai, en présence d'une grande abondance de capitaux ; d'où des reports très bon marché. Cependant la tendance générale est restée hésitante et les affaires n'ont présenté que peu d'intérêt. La raison en est que les jours de la Pentecôte occasionnent un chômage plus ou moins prolongé, non seulement ici, mais encore à Berlin et surtout à Londres, et qu'à la veille de jours de congé on est généralement peu porté à prendre de nouvelles positions. De plus, plusieurs questions intérieures sont à régler ici et on ignore encore quelle solution elles obtiendront.

Allemagne. — La Commission du Reichstag, à laquelle avait été renvoyé le projet de réforme des lois de Bourse, s'est prononcée contre le rétablissement du marché à terme des valeurs industrielles. C'est une indication qu'elle est peu disposée à atténuer la législature actuelle.

Sur le marché monétaire, les disponibilités se resserrent un peu.

En 1903, l'impôt sur le revenu, en Prusse, a donné 186.358.000 marks. Le rendement a doublé depuis 1892.

Angleterre. — La discussion du budget de 1904-1905 a donné lieu à un grand débat dont notre correspondant nous a donné les principales lignes (page 663).

La Banque d'Angleterre mettra en adjudication, le 25 mai, un montant de 2 millions 1/2 de livres de bons du Trésor.

Espagne. — La Chambre va se réunir prochainement et discutera, d'abord, la question d'une intervention dans les affaires du Maroc. Elle abordera, aussi, la question de la régularisation du cours du change, que le Ministre des Finances a longuement étudiée.

Le cours du change a terminé à 38 60 0/0.

La Bourse de Madrid est sans grandes affaires et sans variations dans les cours.

Italie. — M. Luzzatti a déclaré à la Chambre que sans la guerre d'Extrême-Orient, la conversion de la Rente italienne serait un fait accompli.

Le budget 1903-1904 accuse un excédent définitif de 13.089.780 lire.

Dans les neuf premiers mois de l'exercice financier, le produit brut approximatif du trafic sur les trois grands réseaux italiens a atteint le chiffre de 251 millions 771.088 lire, supérieur de 13.805.597 lire à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Russie. — En janvier 1904, les dépenses publiques ont été de 41.627 millions de roubles, en augmentation de 1.834 millions sur celles du même mois de 1903.

Suisse. — En 1903, la Suisse comptait 36 Banques d'émission ayant un capital versé de 204.275.000 fr. et une émission effective de 241.764.650 francs.

La recette des chemins de fer fédéraux, en 1903, a été de 111.162.316 fr. et la dépense de 72.843.405 francs.

Amérique. — *Brésil.* Le Trésor brésilien dispose, à Londres, de 4.400.000 liv. st., en dehors des sommes provenant de l'emprunt du Port de Rio-de-Janeiro.

Chili. — Il s'est constitué un nouveau Ministère, Manuell Egidio, qui est un Cabinet d'alliance libérale.

Etats-Unis. — Les envois d'or vers la France continuent. On a expédié 62.500.000 francs en huit jours.

L'allure du marché financier de New-York est excellente.

Mexique. — Dans les sept premiers mois de l'année, l'importation a été de 43.719.344 piastres, en augmentation de 769.460 piastres sur la même période de l'exercice précédent. L'exportation a été de 123.404.549 piastres, en augmentation de 14.470.484. Les métaux précieux comptent dans l'exportation pour 64.441.510 piastres, en diminution de 196.626.

Pérou. — Après la mort du Président, on a constitué un nouveau Cabinet, dont M. Alberto Elmore est le chef.

Nous donnons, page 669, un extrait du rapport de la Commission des Travaux publics sur la construction de nouveaux chemins de fer.

Asie. — *Chine.* La valeur du commerce fait dans les ports maritimes de la Chine, en 1903, a été de 1.463.478.355 taëls. Les droits de douane perçus ont été de 23.012.728 taëls.

Japon. — La production du charbon, en 1901, a été de 8.900.000 tonnes et l'exportation de 2.900.000. En 1892, la production n'avait été que de 3.100.000 tonnes et l'exportation de 1.300.000.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi :

FONDS D'ÉTAT	13 mai			20 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 85	32 28	3 09	96 72	32 24	3 10
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 02	36 ..	2 77	90 40	36 16	2 76
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 60	24 90	4 01	99 60	24 90	4 01
Belgique 3 %	99 45	33 15	3 01	99 50	33 16	3 01
Bulgarie 5 % 1896	405 ..	16 20	6 17	410 .	16 40	6 09
Danemark 3 % 1897	90 45	30 15	3 31	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	82 70	20 67	4 83	83 ..	20 75	4 81
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	230 .	24 46	4 08	230 ..	24 46	4 08
Hollande 3 %	93 75	31 25	3 20	94 25	31 41	3 18
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 50	24 87	4 02	99 80	24 95	4 ..
Italie 4 % net	102 60	25 65	3 89	102 95	25 73	3 88
Norvège 3 % 1888	90 .	30 .	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	59 62	19 87	5 03	59 80	19 93	5 01
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 90	29 96	3 33	89 70	29 90	3 34
Roumanie 4 % 1898	84 75	21 18	4 71	85 .	21 25	3 52
Russie 3 % or 1891	71 80	23 93	4 17	70 90	23 63	4 23
Serbie 4 % amort. 1895	72 80	18 20	5 49	72 75	18 18	5 49
Suède 3 ½ % 1895	99 75	28 50	3 50	99 80	28 51	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 ..	32 33	3 09	95 50	31 83	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %	82 80	20 70	4 83	82 87	20 71	4 82
— Priorité 4 % 1890	478 ..	23 90	4 18	481 ..	24 05	4 15
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 10	20 02	4 99	80 10	20 02	4 99
Brésil 4 % 1889	74 90	18 72	5 34	74 70	18 67	5 35
Chinois 5 % or 1898	434 .	17 36	5 76	435 ..	17 40	5 74
Egypte unifiée 4 % net	105 10	26 27	3 80	105 20	26 30	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	106 75	26 68	3 74
Haïti 5 % 1875	212 ..	14 13	7 07	212 ..	14 13	7 07
Japon 5 % (à Londres)	85 50	17 10	5 84	85 ..	17 ..	5 88
Mexique 5 % intérieur	43 62	17 44	5 73	43 50	17 40	5 74
Québec 3 % 1894	88 ..	29 33	3 40	87 30	29 10	3 43
Uruguay 3 ½ % 1891	58 25	16 64	6 ..	57 75	16 50	6 06

FRANCE

La Politique. — La rentrée des Chambres. — Les élections municipales. — L'impôt sur le revenu. — La Commission du Budget.

La Chambre des députés a repris le 17 mai le cours de la session; le Sénat, ainsi qu'il l'a décidé, ne rentrera que le 24 mai, ce qui n'empêchera pas nos députés de commencer à travailler. Dès la première séance la besogne estivale a été taillée, mais il est à craindre que tous les projets à l'ordre du jour ne puissent être discutés, car la session sera forcément écourtée par les élections départementales, qui doivent avoir lieu dans le courant de juillet. Il est cependant à peu près certain que les propositions relatives au service de deux ans seront examinées entièrement et votées avant la clôture.

Quant aux questions sociales, elles occuperont les séances matinales, qui auront lieu deux fois par semaine.

La question des interpellations a été réglée, mais celles dont la discussion a été inscrite à l'ordre du jour des séances du vendredi n'ont pas un intérêt puissant, et le Gouvernement semble ne s'en pas soucier. Il en est autrement de la nomination de la Commission du budget, qui a été effectuée hier dans les bureaux. La lutte a été ardente et de nombreuses compétitions se sont fait jour; nous publions plus loin la liste des Commissaires élus, mais il faut réserver toute appréciation jusqu'à la nomination du Président et du Rapporteur général.

Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 15 mai. A Belfort, M. Philippe Berger, républicain ministériel, a été élu en remplacement de M. le général Japy, décédé. Dans le département d'Ille-et-Vilaine, M. Brager de la Villemoysan, conservateur, a été élu en remplacement de M. Guérin, décédé.

On se rappelle que le projet d'impôt sur le revenu élaboré par M. Rouvier, ministre des Finances, a été renvoyé à l'examen de la Commission de législation fiscale, qui était déjà saisie de diverses propositions émanées de l'initiative parlementaire. Après avoir tenu de nombreuses réunions sans parvenir à établir l'accord entre les partisans des différents systèmes d'impôt sur le revenu, cette Commission a donné mandat à son président, M. Merlou, rapporteur général du budget, de préparer un texte.

Voici les bases générales sur lesquelles M. Merlou propose d'établir l'impôt sur le revenu. Il propose de supprimer la contribution personnelle-mobilière et celle des portes et fenêtres, depuis longtemps jugées et condamnées.

Des critiques non moins justifiées ont été dirigées contre la contribution foncière de la propriété non bâtie, dont l'assiette n'a pas varié depuis un siècle. La revision des évaluations du revenu net de cette propriété étant, pour ainsi dire, impraticable en tant qu'opération d'Etat, deviendra relativement facile quand elle sera limitée à la commune et au département. M. Merlou propose donc, à l'exemple de M. Caillaux, l'abandon du principal de cet impôt aux départements et aux communes, en leur imposant l'obligation de racheter la prestation individuelle et de procéder à la revision des évaluations parcellaires.

Pour combler le déficit de 265 millions créé par la suppression de ces contributions, M. Merlou accepte la « taxe personnelle » proposée par M. le Ministre des Finances, qui est une taxe à tarifs dégressifs, comportant des exemptions à la base et des atténuations d'impôt pour les charges de famille. Il porte, toutefois, de 1 fr. 50 à 2 fr. 50 0/0 le tarif maximum et il relève respectivement à 750 fr. et à 2.500 fr. les « minimum d'existence » exemptés d'impôt pour les communes d'une population inférieure à 2.000 habitants et pour Paris. Cette taxe ainsi établie donnerait 200 millions.

Par contre, il repousse la « taxe d'habitation » proposée par le Gouvernement, dont l'application serait compliquée, difficile et serait loin de réaliser les progrès de justice fiscale qu'on semble en attendre.

M. Merlou demande le complément des ressources nécessaires à l'équilibre financier à des dispositions diverses dont voici l'énumération :

1° Comme M. Caillaux, il propose de porter de 3 20 à 4 0/0 l'impôt de quotité sur la propriété bâtie, ce qui fournira 20 millions;

2° Il rehausse de 4 à 5 0/0 la taxe sur le revenu des valeurs mobilières françaises et étrangères, d'où 20 millions;

3° Il reprend la taxe de 4 0/0 proposée par M. Georges Cochery sur les créances hypothécaires, dont le rendement était évalué à 24 millions par l'ancien Ministre des Finances;

4° Une taxe analogue frapperait les créances chirographaires;

5° Enfin, pour répondre à l'objection que seuls ont le droit de participer à la direction des affaires de l'Etat les citoyens qui contribuent à ses charges, M. Merlou propose l'établissement d'une « taxe civique » de un franc, frappant indistinctement tous les citoyens; on aurait ainsi l'égalité de pouvoir par le bulletin de vote, l'égalité du devoir social par le service militaire, l'égalité du devoir fiscal par la taxe civique.

Pour des raisons sur lesquelles il est inutile d'insister, il n'a pas cru devoir soumettre à un impôt spécial la Rente française et les fonds d'Etat étrangers, lesquels, d'ailleurs, étant englobés dans le revenu individuel, acquitteront la taxe personnelle.

Le Ministère de l'intérieur a communiqué la statistique suivante sur les élections municipales :

Bilan des élections pour les communes non chefs-lieux de département, d'arrondissement ou de canton :

Nombre de communes	33.704	
Manquent les résultats dans	82	
Gains au profit des ministériels	2.193	conseils
Pertes pour les ministériels	653	—
Gains nets au profit des ministériels	1.540	conseils

Résultats complets pour toutes les communes de France et d'Algérie avec les gains au profit des ministériels :

Chefs-lieux de département et d'arrondissement	30	conseils
Chefs-lieux de canton	145	—
Communes non chefs-lieux	1.540	—
Total au bénéfice des ministériels	1.715	conseils

Les Ministres se sont réunis le 17 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus de l'ordre dans lequel la Chambre doit aborder la discussion des diverses interpellations déjà déposées. Le Gouvernement demandera que, comme par le passé, les séances du vendredi soient réservées à cette discussion.

En ce qui concerne la loi réduisant à deux ans la durée du service militaire, le Gouvernement se rendra au président de la Commission de l'armée pour demander à la Chambre d'en commencer l'examen mardi prochain et d'en poursuivre l'étude avec la plus grande rapidité.

La Chambre a repris, le 17 mai, le cours de ses séances. La première réunion a été, ainsi qu'on le prévoyait généralement, très calme. Des vides existaient sur de nombreux bancs, beaucoup de députés n'étant pas encore rentrés à Paris, et le règlement de l'ordre du jour, d'habitude un peu laborieux et toujours bruyant, s'est effectué sans incident et presque sans difficulté.

La nomination de la Commission du budget a été fixée, d'un consentement unanime, au jeudi.

Le vendredi continuera à être le jour réservé aux interpellations.

D'autre part, la Chambre a décidé de tenir chaque semaine, à partir du 1er juin, des séances du matin pour s'occuper des lois ouvrières. La première de ces séances sera consacrée à la proposition relative à l'extension aux entreprises commerciales de la loi de 1898 sur les accidents.

La loi réduisant à deux ans le service militaire viendra le mardi 24 mai; la Commission de l'armée et le Gouvernement s'efforceront d'obtenir de la Chambre que la discussion n'en soit pas interrompue jusqu'au vote de l'ensemble du projet.

Les Ministres se sont réunis exceptionnellement hier, 19 mai, en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. MM. Chaumié et Mougeot [illegible] pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé de la protestation papale publiée par les journaux. Il a décidé de s'assurer tout d'abord de l'authenticité de ce document, qui n'est pas conforme à celui remis au Gouvernement, et il s'est mis d'accord sur les suites qu'il conviendra d'y donner le cas échéant.

~ La Chambre, réunie dans ses bureaux, a nommé hier, 19 mai, la nouvelle Commission du budget. Ont été élus :

1er bureau. — MM. Salis, Dubief et Gerville-Réache.

2e bureau. — MM. Bourrat, Lafferre et Gervais.

3e bureau. — MM. Thomson, Jules Roche et Beauregard (Seine).

4e bureau. — MM. Guillain, Lockroy et Klotz.

5e bureau. — MM. Chautemps (Haute-Savoie), Henry Maret et Le Hérissé.

6e bureau. — MM. Morlot, Massé, Charles Bos.

7e bureau. — MM. Berteaux, Cruppi et de Pressensé.

8e bureau. — MM. Krantz, Georges Berry et Jules Legrand.

9e bureau. — MM. Baudin, Sibille et Dulau.

10e bureau. — MM. Cochery, Rouland, Cachet.

11e bureau. — MM. Doumer, Sembat, Merlou.

QUESTIONS DU JOUR

LA QUESTION DU MAROC

L'accord franco-anglais, dont nous avons récemment exposé la haute portée internationale, a simplifié la question franco-marocaine, et tout fait prévoir qu'avant un mois les négociations diplomatiques actuellement engagées entre la France et l'Espagne auront abouti à des arrangements favorables aux intérêts économiques et politiques des deux pays, et que le Gouvernement français pourra enfin donner au problème si compliqué de la pacification du Maroc et de son entrée dans la sphère de la civilisation européenne, la solution rationnelle qu'il comporte.

Rappelons, d'abord, les termes de l'article de l'accord relatif au Maroc :

Art. 2. — Le Gouvernement de la République française déclare qu'il n'a pas l'intention de changer l'état politique du Maroc.

De son côté, le Gouvernement de S. M. Britannique reconnait qu'il appartient à la France, notamment comme puissance limitrophe du Maroc sur une vaste étendue, de veiller à la tranquillité de ce pays, et de lui prêter son assistance pour toutes les réformes administratives, économiques, financières et militaires dont il a besoin.

Il déclare qu'il n'entravera pas l'action de la France à cet effet, sous réserve que cette action laissera intacts les droits dont, en vertu des traités, conventions et usages, la Grande-Bretagne jouit au Maroc, y compris le droit de cabotage entre les ports marocains dont bénéficient les navires anglais depuis 1901.

Chaque mot de cet article a sa valeur et l'article, dans son ensemble, trace avec une précision absolue le cadre de la politique que le Gouvernement de la République française compte suivre à l'égard du Maroc et des puissances ayant des intérêts engagés dans ce pays.

En effet, ce que la France, devenant protectrice du Maroc « sans intention de changer son état politique », fera pour l'Angleterre — qui est, après la France, la nation européenne la plus intéressée à la question du Maroc, tant à cause du voisinage de Gibraltar qu'à cause de l'importance de son commerce et de son mouvement maritime dans les ports marocains — elle le fera également pour les autres nations ayant des traités avec l'empire chérifien, et notamment pour l'Espagne qui vient, par ordre d'importance des intérêts, immédiatement après l'Angleterre.

Au point de vue commercial, sur un total de 32.794.618 fr. d'exportations et de 44.109.083 fr. d'importations, constatées par les douanes marocaines dans les huit ports ouverts aux navires étrangers (Tanger, Larache, Rabat, Casablanca, Mazagan, Saffi, Mogador et Tétouan) la part de l'Espagne, en 1901, représentait 8.821.731 fr. pour les exportations et 624.703 fr. aux importations, soit, en tout, 9.446.434 fr., c'est-à-dire 12.3 0/0 de l'ensemble du trafic maritime marocain.

Les chiffres ci-dessus, il ne faut l'oublier, ne tiennent aucun compte du commerce qui s'effectue entre l'Algérie et le Maroc par voie de terre et que M. Eugène Etienne, député d'Oran, a indiqué dans sa conférence sur la *Question marocaine* du 25 juin 1903, en disant que « le Maroc constitue pour nous un marché de 41 millions, dont 25 pour la Métropole et 16 pour l'Algérie ».

Le rapport de M. de Saint-Aulaire, secrétaire de la légation de France à Tanger, auquel nous avons emprunté les chiffres ci-dessus, évalue, pour l'année 1901, le mouvement commercial du Maroc à 76.903.701 fr., dont 33.039 944 fr. pour l'Angleterre ; 18.277.478 fr. pour la France ; 9.446.434 fr. pour l'Espagne ; 6.429.518 fr. pour l'Allemagne ; 2.745.772 fr. pour les Etats-Unis ; 2.215.338 fr. pour la Belgique ; 1.703.732 fr. pour l'Egypte ; 1.448.877 francs pour l'Italie, etc..., mais ce rapport ne tient aucun compte du commerce terrestre par l'Algérie, qui représente une somme très difficile à déterminer exactement, mais qui est certainement très considérable.

***

Pour en revenir à l'Espagne, si les intérêts commerciaux que ce pays possède au Maroc sont de peu d'importance, il n'en est pas de même de ses intérêts politiques, car il existe une assez nombreuse population espagnole établie dans les divers ports de l'Empire chériffien et l'Espagne est actuellement la seule nation du monde possédant quelques parcelles du territoire marocain : le port de Ceuta, placé à l'entrée orientale du détroit de Gibraltar, en face de la forteresse anglaise, et le port de Melilla, situé à peu de distance de la frontière marocaine ; ces deux possessions sont complétées par quelques petites îles dont les plus rapprochées de l'Algérie forment le petit groupe des Zaffarines.

Dans une très intéressante brochure ayant pour titre : *La Solution française de la Question du Maroc* (1), M. E. Fallot, qui est certainement l'écrivain colonial ayant donné l'appréciation la plus judicieuse de cette grave question, explique comment ces possessions, devant tout attendre de l'Espagne, n'ont jamais été d'aucune utilité politique, ni d'aucun profit économique pour la Métropole.

« Il est plus exact de dire, ajoute-t-il, que depuis que les Espagnols ont pris pied sur le sol marocain, ils n'ont pas cessé d'être obligés de se défendre derrière leurs murailles. Rien n'a changé depuis quatre cents ans ; et aujourd'hui encore, la garnison de Melilla reçoit souvent des balles sur sa place d'exercice.

.... La conquête du Maroc, que beaucoup d'Espa-

(1) Librairie Delagrave, Paris, 1904.

gnols considèrent comme un devoir national est, en effet, si on examine la question de sang froid, une entreprise au-dessus de leurs forces. En quatre siècles d'une guerre soutenue sans interruption, sinon avec le Gouvernement de ce pays, du moins avec ses habitants, l'Espagne n'a jamais pu aller plus loin que Tétouan, à quelques kilomètres de Ceuta, et elle a dû rétrograder presque aussitôt et rentrer derrière ses remparts. Plusieurs fois elle a obtenu des indemnités pécuniaires, mais elle n'a jamais pu avoir raison des montagnards du Riff, et tous les jours ses soldats sont exposés à l'injure de leur fusillade.

Ce que pendant quatre cents ans l'Espagne a été impuissante à accomplir, serait-elle subitement devenue capable de le tenter au commencement du vingtième siècle, et au lendemain d'une guerre désastreuse avec les Etats-Unis, qui l'oblige à se préoccuper, tout d'abord, de reconstituer son armée et sa marine ? Ce serait se bercer de singulières illusions de le croire. L'histoire du dernier siècle montre ce qu'a coûté la conquête de l'Algérie. Quarante années d'une guerre meurtrière, qui a exigé, à certains moments, une armée de 100.000 hommes et une dépense de quatre à cinq milliards, tel est le prix que la France a payé sa colonie.

Pour conquérir le Maroc, qui est deux fois plus peuplé que l'Algérie, et dont le territoire est, en grande partie, couvert de hautes montagnes se prêtant admirablement à la défense, il faudrait peut-être mettre en ligne 200.000 hommes et, à coup sûr, engager une dépense de plusieurs milliards. Il est permis, sans rabaisser en quoi que ce soit l'Espagne, de constater que ce pays ne possède ni la force militaire, ni la puissance financière nécessaires pour conduire à bonne fin une pareille entreprise.

Cette vérité a fini par frapper, par son évidence, les publicistes sérieux et les hommes d'Etat au sud des Pyrénées ; aussi n'entrevoient-ils pour leur pays le moyen de sortir d'une manière honorable de l'imbroglio marocain que par une entente avec la France. »

C'est parfaitement raisonner et nous ajouterons, avec M. E. Fallot, que les possessions espagnoles au Maroc, bloquées du côté de la terre par l'hostilité des populations indigènes, sont actuellement grevées d'une véritable servitude et resteront frappées de stérilité tant que les territoires qui les avoisinent ne seront pas pacifiés et leurs populations belliqueuses soumises à une autorité supérieure qui deviendra en quelque sorte responsable de leurs actes.

Le Gouvernement français, dont les sympathies pour la grande nation espagnole ne font doute pour personne, a d'ailleurs le plus grand intérêt à régler toutes les questions pendantes et à s'entendre avec ce pays ami, comme elle l'a déjà fait avec l'Angleterre et l'Italie; et on peut être certain que les négociations actuellement poursuivies entre Paris et Madrid aboutiront à un résultat satisfaisant pour les deux pays.

***

Mais ce n'est là qu'un des côtés de cette délicate question et il s'agit maintenant de savoir comment la France, obligée dans l'intérêt de sa grande colonie algérienne, à assurer la tranquillité du Maroc, pourra prêter au Gouvernement chérifien « son assistance pour toutes les réformes administratives, économiques, financières et militaires dont il a besoin. »

« La solution du problème est triple, a dit M. Lucien Hubert, député des Ardennes (1) : internationale, intérieure. Pour préciser, quelle sera la condition du nouvel Etat à la face du monde? quelle attitude faudra-t il prendre vis-à-vis des populations marocaines? enfin de quelle manière assurera-t-on la mise en valeur du pays et la pénétration des produits européens? »

Sur le premier point, M. Eugène Etienne, vice-président de la Chambre des députés, dont l'opinion est certainement conforme à celle du groupe colonial parlementaire qu'il préside avec une autorité incontestable, s'est exprimé en ces termes dans l'éloquent discours qu'il a prononcé le 16 juin 1903 au banquet de l'*Union coloniale :*

« ... Il m'apparaît que la France peut, sans inquiéter l'Europe, déclarer que le moment est arrive où elle désire, où elle entend, non pas avoir à l'égard du Maroc *des pensées d'annexion*, bien que les troubles de ce pays soient un objet d'inquiétudes perpétuelles pour ses propres intérêts et pour sa propre sécurité, mais y avoir une situation tout à fait de premier ordre, prépondérante entre toutes ! »

C'est ce que l'Angleterre a formellement admis depuis, et c'est ce qu'un examen attentif des nécessités de notre situation dans le Nord de l'Afrique et des droits légitimes que cette situation comporte, fera admettre à tout esprit impartial.

L'Algérie est devenue pour la France une véritable province métropolitaine et l'état social et religieux de la majeure partie de sa population exige que le sultan du Maroc, ce grand iman qui possède le droit de proclamer la guerre sainte, même chez les musulmans de notre Ouest-Algérien, c'est-à-dire de provoquer des insurrections sanglantes contre notre autorité et sur notre propre territoire, soit à la fois l'allié fidèle de notre pays et son vassal politique.

Puisqu'il ne s'agira pas d'annexion, c'est donc l'hypothèse d'un protectorat qu'il convient d'envisager, et il n'est pas douteux qu'après une entente équitable avec l'Espagne — seul pays qui puisse, avec l'Angleterre, prendre ombrage de notre action politique sur le Maroc — la formule de protectorat qui conviendra le mieux à tous les intérêts en présence sera facile à trouver. »

***

Ainsi que l'a dit M. Etienne et que l'a répété M. Lucien Hubert dans son excellente et judicieuse étude sur le Maroc, écrite bien avant la signature de l'accord franco-anglais : « la France s'engagerait à pratiquer au Maroc la politique dite de la *porte ouverte*, c'est-à-dire qu'elle n'exigerait pas un traitement privilégié en faveur de ses produits. Les taxes perçues dans les ports (droit de quai ou de pilotage), ou au débarquement des marchandises, seraient les mêmes pour les produits de toute provenance. Ce ne serait pas là, d'ailleurs, une innovation dans notre politique économique. Déjà, le libre-échange existe au Congo, au Dahomey et à la Côte d'Ivoire.

Ce second gage de ses intentions pacifiques nous paraît entraîner comme corollaire une modification de la frontière algéro-marocaine. L'Algérie est soumise au régime protectionniste de la loi de 1891 ; le Maroc jouira, au contraire, du libre-échange. La contrebande sera donc active et il est nécessaire que la frontière puisse être aisément

(1) *Politique africaine*, 1 vol. Dujarric et Cie, éditeurs, Paris 1904.

gardée. Il faudrait pour cela rendre à notre colonie sa frontière historique et naturelle de la Moulouïa.

« Cette annexion ne lèserait en rien le Maroc, puisque les tribus du Sud-Est ont toujours été indépendantes ; elle ne lèserait pas non plus les puissances, puisque celles-ci n'y ont aucun intérêt, soit politique, soit économique, et que le pays est trop pauvre et trop peu populeux pour que l'agriculture et le commerce y puissent jamais prospérer.

« En même temps, il serait prudent de délimiter le Maroc au sud. Cette frontière pourrait être fixée au 30me parallèle, au sud duquel, depuis la convention franco anglaise de 1890, notre souveraineté est reconnue ».

Il est bien certain qu'avec le protectorat français, le Sultan de Fez renoncerait à sa personnalité internationale, à sa souveraineté extérieure. « La première garantie que le protectorat offrirait donc à l'Europe serait la substitution de la France à un Gouvernement chancelant et anarchique. Elle ferait à coup sûr cesser les méfaits des pirates, les crimes des fanatiques, voire l'insolvabilité du Trésor. »

Il est clair que tout le monde y gagnerait et le Sultan régnant, Moulaï-Abd-el-Aziz, tout le premier, car il a déjà senti depuis longtemps, ainsi que l'a si fortement établi M. E. Fallot, « que la nécessité de réformes radicales s'impose dans ses Etats ; mais il vient de constater aussi, par une expérience cruelle, qu'il ne dispose pas de la force matérielle nécessaire pour les réaliser et il comprendra que son intérêt bien entendu est de s'appuyer sur nous pour les mener à bien. »

Quand ce souverain, qui passe pour être plus intelligent que la moyenne de ses sujets, et dont le pouvoir chancelant est toujours à la merci d'une insurrection, se sera rendu compte que la France ne veut pas le déposséder et ne veut rien changer à la forme politique et sociale de son empire ; qu'elle respectera la religion islamique comme elle la respecte en Algérie et en Tunisie ; et que son action consistera à organiser l'administration chérifienne, à restaurer ses finances et son armée, à rétablir son autorité sur les tribus insoumises qui occupent les deux tiers du Maroc, à faciliter, par la création de routes et de chemins de fer (moyens de communications totalement inconnus dans le pays) la pacification générale et la prospérité publique : le Sultan Moulaï-Abd-el-Aziz acceptera notre appui sans réticence et deviendra notre allié et notre auxiliaire comme le sont devenus les beys tunisiens depuis le traité du 12 mars 1881.

EDMOND THÉRY.

Les Colonies Françaises en 1902

Le Ministère des Colonies vient de publier le tableau général du commerce des colonies françaises en 1902. D'après ce document, le mouvement du commerce général des colonies et pays de protectorat, l'Algérie et la Tunisie non comprises, s'est élevé, en 1902, à une somme totale de 840.949.595 fr. C'est une augmentation de 1.820.136 fr. sur l'année précédente, et de 166.550.152 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1902.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 444.743.569 fr. ; elles ont été ainsi inférieures de 29 millions 867.408 fr. à celles de l'année précédente, et supérieures de 84.313.556 fr. à la moyenne quinquennale. En voici, d'ailleurs, le détail par colonie :

Mouvement commercial des colonies françaises en 1902

Importations

	De France	Des colonies et pêcheries françaises	De l'étranger	Totaux
	(En milliers de francs)			
Sénégal	18.234	2.210	15.426	35.870
Guinée	5.969	39	6.633	12.641
Côte d'Ivoire	2.291	123	7.890	10.305
Dahomey	3.712	»	13.378	17.090
Congo	2.736	8	2.943	5.687
Réunion	9.114	2.685	6.713	18.513
Madagascar	31.679	4.325	6.285	42.289
Mayotte et dépendanc.	729	431	606	1.765
Côte des Somalis	2.792	89	4.484	7.365
Inde	625	47	3.787	4.458
Indo-Chine	106.580	1.642	106.941	215.163
St-Pierre et Miquelon	4.139	114	4.782	9.036
Guadeloupe	8.833	891	7.394	17.119
Martinique	9.488	1.128	8.503	19.119
Guyane	7.416	373	3.175	10.964
Nouvelle-Calédonie	7.352	234	5 861	13.446
Tahiti	615	»	3.298	3.913
Totaux	222.305	14.338	208.100	444.744
Pour mémoire :				
Algérie	271.393	5.422	48.871	325.686
Tunisie	41.109	3.656	28.207	72.972
Totaux généraux	534.807	23.416	285.179	843.402

Les colonies ayant bénéficié de la plus forte augmentation, par rapport aux résultats de 1901, sont l'Indo-Chine (12.685.328 fr.) ; la Guinée (4.886.647 fr.) ; la Côte d'Ivoire (3.018.660 fr.) ; le Dahomey (1.337.736 fr.). Viennent ensuite, pour des sommes moindres, Mayotte, l'Inde et la Côte des Somalis. Parmi les colonies dont l'importation a diminué, nous trouvons d'abord le Sénégal (28.203.923 fr.) ; puis la Martinique (7.854.434 francs) ; la Réunion (5.262.886 fr.) ; Madagascar (3.743.723 fr.) ; la Guadeloupe (3.474.005 fr.) ; vient ensuite le Congo, la Guyane, Saint-Pierre et Miquelon, la Nouvelle-Calédonie et Tahiti.

En ce qui concerne les exportations, leur total a atteint, en 1902, le chiffre de 396.206.026 fr., en augmentation de 31.687.544 fr. sur l'année précédente. Voici le détail par colonie :

Exportations

	Pour la France	Pour les colonies et pêcheries françaises	Pour l'étranger	Totaux
	(En milliers de francs)			
Sénégal	19.700	67	5.796	25.563
Guinée	2.053	152	9.049	11.254
Côte d'Ivoire	2.433	9	4.670	7.112
Dahomey	4.159	91	9.418	13.669
Congo	2.369	»	6.060	8.428
Réunion	11.406	941	439	12.786
Madagascar	6.212	564	6.369	13.144
Mayotte et dépendanc.	2.380	186	130	2.695
Côte des Somalis	354	120	10.283	10.758
Inde	14.882	3.270	9.401	27.553
Indo-Chine	36.820	3.482	144.965	185.267
St-Pierre et Miquelon	9.692	1.603	1.002	12.296
Guadeloupe	15.735	932	91	16.758
Martinique	14.856	400	1.479	16.735
Guyane	14.865	247	495	15.706
Nouvelle-Calédonie	4.051	26	8 206	12.283
Tahiti	645	»	3.652	4 298
Totaux	162.614	12.089	221.503	396.206
Pour mémoire :				
Algérie	250.883	6 573	41.696	299.172
Tunisie	20.435	4.434	20.060	44.929
Totaux généraux	433.932	23.096	283.259	740.307

Les principales augmentations, par rapport à 1901, ont été obtenues par l'Indo-Chine (24.658.212 fr.) ; la

★

Guyane (6.830.822 fr.) ; l'Inde 5.299.562 fr. ; Madagascar 4.168.967 fr. ; la côte des Somalis (3.912.866 francs); la Guinée (3.271.290 fr.); le Dahomey (3 millions 190.300 fr.). Viennent ensuite Mayotte avec 1.693.467 fr.; Tahiti, avec 1.271.709 fr.; la Nouvelle-Calédonie, avec 1.227.353 fr.; le Congo, avec 1.106.688 francs; la Côte d'ivoire, avec 569.603 fr.; Saint-Pierre, avec 543.361 francs.

Du côté des diminutions, nous trouvons : le Sénégal (12.642.580 fr.); la Martinique (7.281.797 fr.); le Congo (5.414.064 fr.); la Guadeloupe (718 215 fr.).

Le tableau suivant résume la situation :

	1901	1902	Différ. en 1902
Importations :	—	—	—
De France..........	245.198.544	222.304.893	—22.893.651
Des colon. françaises	20.437.169	14.338.419	— 6.098.750
De l'étranger.......	208 975.264	208.100.257	— 875.007
	474.610.977	444.743.569	—29.867.408
Exportations :			
Pour la France....:	171.747.226	162.613.798	— 9.133.428
Pour les colon. franç.	13.715.416	12.088.768	— 1.626.658
Pour l'étranger.....	179.055.840	221.543.460	+42.487.620
	364.518.482	396.206.026	+31.687.544

Ce tableau fait ressortir une diminution sensible des échanges avec la France (22.893.651 fr. pour les importations de France et 9.133.428 fr. pour les exportations vers la France). Les chiffres du commerce avec l'étranger présentent aux exportations une légère diminution de 875.007 fr., mais une forte augmentation de 42.487.620 francs aux exportations. C'est là, du reste, la seule plus-value constatée pour l'année.

En ce qui concerne les rapports avec la France, le tableau suivant résume les résultats obtenus pendant les cinq dernières années :

Années	Importations de France	Exportations pour la France	Totaux généraux
—	—	—	—
1898.......	130.020.981	133.448.446	263.469.427
1899.......	178.163.562	135.829.538	313.993 100
1900.......	206.661.840	158.975.342	365.637.182
1901.......	245.198.544	171.747.226	416.945.770
1902.......	222.304.893	162.613.798	384.918.691

Pendant les cinq dernières années, le commerce des colonies avec la métropole a donc augmenté de 121 millions 449.264 fr. ou 46 0/0; les importations de France, de 92.283.912 fr. ou 70 0/0 et les exportations pour la France, de 29.165.352 fr. ou 21 0/0. C'est là une constatation satisfaisante, de nature à atténuer les résultats moins favorables obtenus en 1902, mais nous sommes encore loin d'avoir établi avec nos possessions un courant d'échanges aussi important qu'il devrait l'être.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Dans notre « Revue Hebdomadaire du Marché financier de Paris » nous avons, le 14 courant, rendu brièvement compte de l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui avait eu lieu le 11 mai. Cette assemblée s'est tenu sous la présidence de M. le baron Hely d'Oissel, président du Conseil d'administration. Etaient présents 60 actionnaires portant ou représentant 24.505 actions, c'est-à-dire plus du quart du capital social nécessaire pour délibérer valablement.

Les résultats obtenus pendant l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, s'établissent comme suit. Nous les rapprochons de ceux dressés à la fin de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	1903
	—	—
Produits	En francs	
Commissions, intérêts et bénéfices divers............	5.016.287 »	5.853.100 97
Intérêts perçus sur avances diverses..................	2.444.420 80	2.776.956 54
	7.460.707 80	8.630.057 51
Charges		
Intérêts, commissions et réescompte des portefeuilles......	3.883.807 25	4.551.861 26
Frais généraux (Paris, succursales et agences)...............	1.651.530 02	1.828.267 01
Jetons de présence du Conseil...	30.000 »	30.000
Bénéfices nets.................	1.895.370 54	2.219.929 24
	7.460.707 80	8.630.057 51

En réalité, les bénéfices de l'exercice 1903 se sont élevés à 1.490.578 fr. 32 pour le premier semestre de l'année, et à 1.652.471 fr. 02 pour le second semestre, soit, ensemble, 3.143.049 fr. 34 dont il a été déduit, avant l'établissement du « Compte de Profits et Pertes », les sommes suivantes :

	1er semestre	2e semestre
	—	—
	En francs	
Pour amortissement du solde du coût de l'installation de l'agence à Shanghaï	20.548 15	
Pour solde du coût du mobilier de la même agence	19.571 95	
Pour doter les fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam..........................	400.000 »	
Contribution à la Caisse de prévoyance du personnel............	16.000 »	17.000 »
Prélèvement pour la réserve supplémentaire	»	300.000 »
Application à la réserve pour installation de nouvelles agences.......	»	150.000
	456.120 10	467.000 »

soit, ensemble, 923.120 fr. 10.

A la somme de profits nets accusée plus haut de 2.219.929 fr. 24, il y a à ajouter le report de l'exercice précédent, soit 25.969 fr. 45, d'où un montant total disponible de 2.245.898 fr. 69 qui a reçu l'attribution suivante. Nous comparons, ici, avec l'exercice précédent :

	Exercices 1902	1903
	—	—
	En francs	
A la réserve statutaire..........	60.000 »	60.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire	147.537 05	179.992 92
Au Conseil d'administration	147.537 05	179.992 92
Aux actionnaires, dividende de 32 fr. 50 par action pour 1902, et de 37 fr. 50 pour 1903	1.550.000 »	1.800.000 »
Report à nouveau..............	25.969 45	25.912 85
Somme égale	1.931.043 55	2.245.898 69

Le dividende de 1903 est donc supérieur de 5 francs à celui de l'exercice précédent, et comme il a été déjà payé 17 fr. 50 à la date du 2 janvier, il reste un solde de 20 francs que les actionnaires pourront toucher à partir du 2 juillet prochain.

L'année 1903 a donc été, pour la *Banque de l'Indo-Chine*, encore plus favorable que les précédentes, et il n'est pas sans intérêt de rappeler les résultats obtenus par cette Société pour les dix dernières années :

Exercices	Bénéfices nets	Dividendes répartis
—	—	—
	(En francs	
1894	584.795	20 »
1895	645.760	25 »
1896	728.806	25 »
1897	732.534	25 »
1898	744.242	25 »
1899	736.665	25 »
1900	1.124.611	25 »
1901	1.789.790	30 »
1902	1.895.370	32 50
1903	2.219.929	37 50

Nous passons maintenant au bilan, que nous rapprochons de celui établi au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre 1902	1903
Actif	(Francs	
Versements non appelés sur les actions	18.000.000 »	18.000.000 »
Rentes, fonds d'Etat, obligations, valeurs diverses	2.255.920 05	2.255.613 90
Participations financières	441.301 05	565.339 80
Caisse (Paris et succursales)	22.951.805 96	30.956.304 94
Portefeuille	37.662 857 41	35.388.410 08
Avances sur nantissements	27.519.639 26	37.956.459 41
Remises en route	5.946.581 92	1.717.954 14
Correspondants divers (Paris et succursales)	12.460.840 31	7.654.889 04
Frais d'installation et frais de fabrication des billets au porteur	826.899 46	847.447 61
Mobiliers	272.139 50	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56	1.354.039 56
	129.692.024 48	136.988.169 93
Passif		
Capital social	24.000.000 »	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	730.000 »	790.000 »
— de prévoyance statutaire	1.067.603 08	1.170.910 35
— de secours	120.000 »	120.000 »
— de réserve supplémentaire	4.800.000 »	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	150.000 »	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam	600.000 »	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication des billets au porteur	826.899 46	847.447 61
Amortissement du mobilier	272.139 50	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »	1.000.000 »
Billets au porteur et en circulation	36.941.041 05	40.187.282 80
Comptes de dépôts	16.586.905 87	15.241.080 11
— courants du Trésor en Indo-Chine	18.251.736 10	23.906.339 65
Effets à payer	311.594 07	506.354 47
Correspondants divers (Paris et succursales)	22.160.166 35	20.297.430 29
Réescompte des portefeuilles	172.883 45	197.376 55
Dividendes à payer	703.363 20	821.229 60
Profits et pertes :		
Solde du 1er semestre	39.077 85	25.536 03
Solde du 2e semestre	1.018.614 50	1.185.471 02
	129.692.024 48	136.988.169 93

D'après ces comptes, les trois seuls chapitres : fonds de réserve statutaire, fonds de réserve supplémentaire et fonds de prévoyance statutaire, atteignent un montant de 7.060.910 fr. 35 que viennent encore augmenter les prélèvements effectués sur les profits du second semestre, soit 30.000 fr. pour la réserve statutaire et 97.547 fr. 10 pour le fonds de prévoyance statutaire. On arrive donc, alors, à un total de 7.188.457 fr. 45, soit 1.188.457 fr. 45 de plus que le capital versé sur les actions.

La marche des succursales de la *Banque de l'Indo-Chine* peut se résumer ainsi :

Malgré une récolte de riz assez médiocre, le chiffre d'affaires de la succursale de Saïgon s'est élevé à 259 millions 324.592 fr. 35, en augmentation de 18 millions environ sur celui de l'année précédente. A l'Agence de Pnom-Penh, les opérations se sont chiffrées par 8 millions 639.516 fr. 20, en diminution d'environ 2 1/2 millions de francs sur 1902, diminution qui provient de la réduction des récoltes du riz et de poivre, et du faible rendement des pêcheries qui ont rencontré, pour la première fois, une concurrence sérieuse du côté du Siam.

Dans les établissements du Tonkin et de l'Annam, le chiffre d'affaires traité est resté stationnaire dans son ensemble. En effet, si l'on relève une réduction d'environ 15 millions de francs à Haïphong, où le total s'est élevé à 25.965.032 fr. 76, on constate, par contre, une augmentation d'une dizaine de millions à Hanoï pour un montant de 45.739.083 fr. 15 et de près d'un million à Tourane pour un montant de 11.028.805 francs. La diminution accusée par la succursable de Haïphong s'explique par la réduction des sorties des riz.

Malgré l'instabilité des changes et les appréhensions politiques qui ont occasionné un ralentissement général des transactions en Chine, les affaires traitées par la succursale de Hong-Kong ont atteint 123.845.456 fr. 49, en augmentation de 10 millions environ sur l'année précédente. D'autre part, les opérations de l'agence de Canton se sont élevées au chiffre de 16.352.415 fr. 21. A l'agence de Shanghaï, toutefois, une diminution de 26 millions environ est à signaler dans le montant des affaires traitées par elle, bien que ce montant soit de 109 millions 125.553 fr. Pour cette ville, l'année a été mauvaise au point du vue commercial. Ce sont principalement les affaires d'importation qui ont eu à souffrir de l'état du marché influencé par les bruits de guerre, la rareté de l'argent, et les stocks de l'année précédente restant à écouler. Une certaine reprise semblait se dessiner à la fin de l'année, mais elle a été enrayée par l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon.

Pour les neuf premiers mois de son fonctionnement, l'agence de Hankéou avait fait, en 1902, un chiffre d'affaires de 18 millions de francs environ. Elle a réalisé l'année dernière un progrès important. Le total de ses opérations, qui, jusqu'ici, sont uniquement locales, s'est élevé, en effet, à 32.355.662 fr. 80. En présence de ces résultats satisfaisants, la Banque juge utile de donner à cette agence son autonomie en la détachant du siège de Shanghaï et en l'autorisant à traiter des affaires de change pour son propre compte, dans une proportion modérée.

Le siège de Bangkok est en progrès sensible ; ses opérations se sont chiffrées par 50.068.959 fr. 75, en augmentation de 5 millions sur 1902. De son côté, la succursale de Pondichéry s'est manifestée par un chiffre d'affaires de 95.799.782 fr. 75, en petite augmentation sur l'exercice précédent, et quant à l'agence de Nouméa, elle a maintenu ses opérations au montant de 37.818.485 fr. 75, suivant ainsi une marche régulière et satisfaisante, malgré le ralentissement de la principale branche de l'exportation : celle des minerais de nickel.

Bref, le total général des opérations productives traitées par les divers établissements de la *Banque de l'Indo-Chine* s'est élevé à 816.062.445 fr. 21, en augmentation d'environ 21 millions de francs.

Le mouvement général des comptes courants a été de 225.884.057 fr. 55. La moyenne des comptes de dépôts ne s'éloigne pas de celle de l'année précédente. Le minimum, au 31 décembre, a été de 15.241.000 fr. ; le maximum, au 31 août, de 17.345.000 fr., non compris le compte du Trésor.

Quant au mouvement général des caisses, il a été de 429.699.865 fr. 37 pour les entrées de numéraire, et de 376.150.265 fr. 45 pour les entrées de billets ; soit, au total, de 805.850.130 fr. 82, en augmentation de 190 millions sur l'année 1902. Pour les sorties de numéraire, on a relevé 421.913.931 fr. 59, et pour les sorties de billets, 372.904.023 fr. 70 ; soit, en tout, 794.817.955 francs 29.

La moyenne de la circulation des billets de la Banque a été de 40.940.000 fr.; elle n'avait été que de 37 millions et demi en 1902. Le minimum a été de 39 millions 95.000 fr. au 31 janvier, comme presque toujours à la veille des fêtes chinoises du Têt. Le maximum a été de 45.376.000 fr. au 30 juin.

Comme conclusion, nous dirons que la prospérité de la *Banque de l'Indo-Chine* s'affirme chaque année davantage, et il est bon de dire ici qu'aucun des sièges de l'Indo-Chine de cet établissement n'a d'engagement ni avec le Japon, ni avec les maisons chinoises qui traitent des affaires avec ce pays. La guerre russo-japonaise ne peut donc occasionner à ces sièges de préjudice autre que celui résultant de la diminution forcée des transactions, et encore, fait observer le Conseil d'administration, cette diminution ne peut-elle être que de faible importance, l'agence de Shanghaï, par exemple, s'étant particulièrement attachée à traiter les avances sur marchandises d'exportation, la négociation des traites qui en sont la conséquence, et les avances locales aux banques chinoises.

A. Lechenet

EN AUTRICHE-HONGRIE

La session des délégations s'est ouverte le 14 mai dernier à Buda-Pesth. Elle sera courte, mais son ouverture même a causé un émoi assez grand par les déclarations qu'y a faites le comte Goluchowsky et par le dépôt d'un projet d'augmentation des dépenses qui dépasse considérablement toutes les prévisions.

Songez donc! On estimait que les nouveaux canons devaient coûter 175 millions au pays. Déjà, 15 millions 625.000 fr. avaient été votés sur ce total, 25 millions devaient figurer à ce titre au budget de 1905 et le reste être couvert par des annuités successives et sensiblement égales. Or, à la stupéfaction générale, le baron Burian, ministre des finances, le chevalier de Pitreich, ministre de la guerre et le baron de Spaun, chef de la section de la marine, ont demandé 91 millions 650.000 fr. de crédits extraordinaires pour la guerre et 77.812.500 fr. pour la marine, soit un total de 169.462.600 fr. de suppléments de charges pour l'exercice 1905.

Et ce n'est qu'une entrée en matière : il s'agit en réalité d'un ensemble de dépenses extraordinaires de 368.750.000 fr. auxquelles auront à faire face les deux ou trois exercices prochains.

On comprend que les deux Ministres des Finances autrichien et hongrois s'effrayent de ces exigences militaires, d'autant plus que le déficit menace de près le budget, aussi bien à Vienne qu'à Budapest, et font tout pour leur résister, même peut-être malgré le Souverain. Dans cette question des crédits militaires, on peut donc s'attendre à des débats extrêmement vifs.

Le comte Galuchowsky, après avoir déposé ce projet sur le bureau de la Chambre, a fait, devant la Commission du budget, l'exposé de la situation.

« La situation politique, a-t-il dit, a, en général, à peine éprouvé un changement méritant d'être mentionné et si je qualifie de tout à fait excellentes les relations qui nous lient aussi bien avec nos alliés qu'avec toutes les autres puissances, notamment avec la Russie, je crois avoir ainsi caractérisé le plus fidèlement possible la situation satisfaisante dans laquelle se trouve au dehors la Monarchie..... »

Parlant de l'accord franco-anglais, il a déclaré que cet « accord se présente comme un nouvel anneau dans la chaine des règlements, destinée à maintenir plus étroitement la jonction pacifique des puissances européennes. Mais quelque réjouissants que soient ces événements sur ce terrain plus rapproché de nous, la situation en Extrême-Orient s'obscurcit cependant de plus en plus. »

. . . .

En ce qui concerne l'attitude de la Monarchie dans ce conflit, on sait que celle-ci a proclamé sa neutralité absolue, et que le strict maintien de cette neutralité fera l'objet de ses efforts continuels.

Toutes les autres puissances ont gardé la même attitude, en sorte que dès aujourd'hui on peut compter, autant que la perspicacité humaine le peut prévoir, que la lutte restera localisée et qu'elle n'aura pas pour conséquence d'autres complications pleines de danger. »

Son langage, vis-à-vis de la Turquie a été courtois, mais très ferme. Il a insisté sur la nécessité d'achever par de sages réformes l'œuvre d'apaisement en Macédoine.

« De même que la Russie, nous considérons comme un devoir d'honneur de remplir complètement la mission qui nous a été confiée par les grandes puissances européennes et nous sommes en droit d'espérer que la Turquie ne continuera pas à rendre cette tâche difficile, comme elle l'a fait malheureusement trop souvent jusqu'à présent, en méconnaissant ses plus réels intérêts. Car on ne peut plus espérer à Constantinople que par les faux fuyants ordinaires une restriction de nos postulats puisse être obtenue. »

Enfin, il a terminé par quelques mots sur le thème économique :

« Mon département, a-t-il déclaré, a une tâche importante à remplir dans les négociations qui ont déjà été entamées avec les Etats étrangers, relativement à la conclusion de nouveaux traités de commerce.

« Tout d'abord, les traités avec l'Allemagne et l'Italie présentent encore quelques difficultés assez difficiles à surmonter, avant qu'on ne trouve une base sûre pour nos rapports commerciaux avec ces deux Etats voisins. »

« J'envisage pourtant avec confiance l'issue finale de ce travail convaincu que l'intérêt mutuel, relativement au maintien des rapports normaux sur le terrain commercial, est trop grand pour ne pas amener forcément le règlement des différends existants.

« Il va sans dire que chaque partie doit faire certaines avances. Il est avant tout nécessaire de s'efforcer de créer une situation rendant à l'avenir impossible tout malentendu dans les commentaires et les interprétations et garantissant la stabilité, si importante dans les transactions commerciales, contre des interruptions et des oscillations sensibles. »

Aucune de ces déclarations, si flatteuses ou si rassurantes qu'elles soient pour la Monarchie, n'a pu effacer l'émoi des demandes de crédits si considérables pour la guerre. Certes, les Ministres communs de la Guerre et des Finances auront leurs millions pour renouveler l'armement, construire une nouvelle artillerie, fabriquer en grandes quantités de la poudre sans fumée, mettre en chantier des monstres marins, rajeunir la flottille des torpilleurs et inaugurer celle des sous-marins et submersibles.

Ils n'ont demandé qu'à bon escient et sachant qu'ils obtiendront ce qu'ils veulent. Mais après? Comment un pays aux budgets en déficit, supportera-t-il ces nouvelles charges?

L. P.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le maréchal Kuroki, comprenant toute l'imprudence qu'il y avait à laisser la route de Liao-Yang à Niou-Choung Kaï-Ping et Port-Arthur libre, ce qui aurait permis aux Russes de lui couper la retraite par un vaste mouvement tournant, et ne sachant pas si une autre armée japonaise pourrait débarquer à temps à Niou-Chouang pour lui donner la main, s'est empressé de jeter son armée par fractions sur Haï-Tcheng, la développant ainsi sur un front de près de 150 kilomètres. Il devait, néanmoins, escompter le débarquement à Niou-Chouang d'un corps d'armée destiné à renforcer sa [illegible] et il ne s'est pas trompé.

D'après les dernières nouvelles, les Japonais se contenteraient d'occuper les positions actuelles et ils auraient même fait revenir les patrouilles qui opéraient dans la direction de Liao-Yang. Des averses qui marquent le commencement de la saison des pluies ont déjà détérioré les routes; la grosse artillerie surtout a de la peine à avancer. Kaïping, qui a une forte garnison, s'apprête à résister.

Siou-Yen, qu'on disait avoir été le théâtre d'un combat, n'était pas encore investi le 16.

On signale en Corée, la présence de deux mille Cosaques qui harcèlent les petites garnisons japonaises laissées dans ce pays.

Les Koungouses ont à plusieurs reprises fait parler d'eux par des attaques de la population ; les Cosaques leur font la chasse. L'amiral Alexéieff a décidé, dans un proclamation, que tout village qui donnerait asile à ces brigands serait brûlé; ce décret a déjà reçu un commencement d'exécution : un village a été brûlé.

Du côté de Port-Arthur, la situation reste à peu près la même; les Russes sont encore maîtres de la presqu'île jusqu'à l'isthme de Kin-Tchéou, le siège n'est donc pas commencé. En cherchant à détruire les mines dans la baie de Kerr, les Japonais ont éprouvé la perte de deux navires : le torpilleur 48 et le croiseur « Miyako » que des mines sous-marines russes ont fait sauter et qui ont coulé.

Le travail du relèvement de ces mines, d'ailleurs, était interrompu par le feu de l'artillerie russe malgré celui de l'escadre de l'amiral japonais Kataoka, qui protégeait les opérations.

Le bruit continue à courir que la Russie ferait acheter indirectement les 2 navires de guerre chiliens et les 4 argentins qui sont disponibles par suite de désarmement.

L'empereur Nicolas II assiste à tous les départs et mobilisations de ses troupes et les exhorte à soutenir haut et ferme leur vieille réputation de bravoure et de vaillance.

Un corps d'aérostiers militaires va être expédié en Mandchourie. Sur le vapeur anglais « Camross », arrivé à Cronstadt, on a découvert trois espions japonais, dont l'un serait officier.

Une surveillance des plus actives est faite dans la mer Baltique pour la purger de tous les espions qui s'y trouvent, paraît-il.

Informations Économiques et Financières

Bons du Trésor russe 5 0/0 1894. — Le *Messager de Saint-Pétersbourg* a publié le communiqué officiel suivant relatif à l'émission des bons du Trésor 5 0/0 1894 :

Saint-Pétersbourg, 13 mai.

La guerre qui a éclaté avec le Japon, malgré les intentions pacifiques de la Russie, a trouvé nos finances dans une situation de tous points satisfaisante. Au début de 1904, le Trésor impérial, outre de quoi faire face à toutes les dépenses extraordinaires prévues au budget de 1904, possédait plus de 132 millions de roubles de disponibilités. Ce chiffre a plus que doublé par suite des annulations de crédit décrétées en Conseil de l'empire le 6 mars 1904, annulations qui s'élèvent à 134 millions de roubles, et de ce qu'il a été porté en recette, en vertu de décrets spéciaux, diverses sommes formant ensemble 14 millions de roubles. D'autre part, pendant les premiers mois de l'année courante, les recouvrements effectifs ont excédé les prévisions. Ainsi, sans qu'il soit besoin de faire entrer en ligne de compte d'autres éléments qui viendraient encore grossir les disponibilités du Trésor, il y a lieu d'évaluer à plus de 300 millions de roubles l'ensemble des ressources applicables aux besoins de la guerre.

Ce total, tout important qu'il est, ne saurait être jugé suffisant pour faire face à l'intégralité des dépenses que peut nécessiter la guerre avec le Japon. Quoique les crédits ouverts et à ouvrir à bref délai pour cet objet soient loin d'absorber les ressources susmentionnées, il n'en est pas moins constant que les dépenses de la guerre ne peuvent pas ne pas être considérables. La prudence conseille, par suite, de se créer des ressources nouvelles, avant que s'épuisent celles dont on dispose. Les ressources complémentaires, le Trésor pourrait sans doute se les procurer en empruntant à la Banque de Russie, qui, à cet effet, émettrait des billets garantis par de l'or. Cette combinaison pourrait fournir un demi-milliard de roubles, étant donné que, aux termes de la loi régissant la circulation fiduciaire, les quantités d'or appartenant à la Banque de Russie (plus de 845 millions de roubles au 23 avril v. st. 1904) permettent d'émettre 500 millions de roubles en sus du total des billets actuellement en circulation (645 millions de roubles).

La Russie est ainsi parfaitement à même de pourvoir aux dépenses de la guerre sans recourir à l'emprunt, mesure toujours onéreuse en temps de guerre. Mais, si séduisant qu'il puisse paraître au premier abord de faire face à toutes les dépenses de la guerre avec les seules ressources que donnerait l'élasticité normale de la circulation fiduciaire, le Ministère des Finances ne croit pas devoir user de ce procédé. La prudence commande, en temps de guerre surtout, de ne pas épuiser ses disponibilités. Elle fait un devoir de ne pas compromettre l'existence d'un régime monétaire constitué avec tant de peine et dont dépend la prospérité économique et financière du pays. La prudence nous prescrit encore de ne rien négliger pour que la fin de la guerre trouve nos finances dans une situation de trésorerie aussi solide qu'au moment où nous avons été arrachés aux travaux de la paix. Aussi, parmi les moyens à employer pour pourvoir aux dépenses de la guerre, le Ministre des Finances croit-il devoir faire choix d'une émission d'obligations à court terme, destinée à accroître les ressources du Trésor et à augmenter nos disponibilités métalliques ; c'est à cet effet que sont créés, en vertu de l'ukase impérial du 29 avril 1904, les bons 5 0/0 à cinq ans de 1904.

Le taux relativement élevé, sans être cependant excessif, auquel est réalisée cette émission, tient à l'état de guerre où nous nous trouvons, et le terme rapproché de cinq ans, fixé pour son remboursement, au désir du Gouvernement de ne pas se lier les mains par un engagement de longue durée pris dans une période de complications politiques. On se propose de rembourser cet emprunt sur le produit d'une émission à réaliser dans des conditions moins onéreuses, lorsque la Russie, avec l'aide de Dieu, aura recouvré les bienfaits de la paix.

Indépendamment des 845 millions de roubles au 23 avril 1904 appartenant à la Banque (or monnayé, lingots et disponibilités à l'étranger), qui figurent à l'actif de la Banque de Russie, le Trésor impérial possède un total de 116 millions de roubles de monnaies, lingots et des disponibilités à l'étranger. Au 23 avril 1904, le total des billets créés s'élevait à 700 millions de roubles, dont 55 millions dans les caisses de la Banque même.

Nous croyons devoir faire suivre ces explications du texte de l'oukase impérial dont nous avons déjà publié une analyse la semaine dernière :

En vue des événements de la guerre et pour accroître les ressources du Trésor impérial en augmentant les disponibilités métalliques du Trésor et de la Banque de l'Etat, Nous avons, conformément au projet que vous avez présenté et qui a été examiné par le Comité des finances, jugé utile de procéder à l'émission d'un emprunt extérieur à court terme.

A cet effet, Nous vous ordonnons d'émettre, dans l'ordre et les délais que vous aurez établis, un emprunt 5 0/0 d'un montant nominal de 300 millions de roubles : 800 millions de francs aux conditions suivantes :

1. Cet emprunt sera inscrit au Grand-Livre de la Dette publique sous la dénomination de « Bons du Trésor 5 0/0 de 1904 ».

2. Les titres de cet emprunt seront émis au porteur, en coupures de 187 50 roubles = 500 fr. et de 1.875 roubles = 5.000 fr.

3. Le taux d'intérêt des titres est fixé à 5 0/0 l'an; les intérêts seront payables semestriellement et commenceront de courir 1/14 mai 1904.

4. Le paiement des intérêts s'effectuera en Russie en roubles et, en France, en francs, le franc étant décompté a 37 copecs 1/2, contre remise des coupons, et ce aux guichets que vous aurez désignés à cet effet.

5. Le paiement des intérêts et le remboursement du capital des Bons art. 8 sont à jamais affranchis de tout impôt russe.

6. Les coupons de ces Bons se prescrivent par dix ans à dater de leur échéance et les titres par trente ans à compter du jour fixé pour leur remboursement.

7. Seront déterminés par vous lors même de l'émission de l'emprunt les droits et privilèges des porteurs des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904 en matière de souscription aux emprunts à long terme qui pourront être émis avant le 1/14 mai 1909, ainsi que pour l'acceptation des titres et coupons, en paiement des droits de douane; comme cautionnement dans les contrats avec l'Etat et comme garantie de droits d'accise à acquitter.

8. Les titres de cet Emprunt devront être remboursé au pair le 1/14 mai 1909; jusqu'à cette date, il ne sera pas procédé au rachat dudit emprunt.

Cet oukase a été signé par l'empereur de Russie le 29 avril et immédiatement promulgué.

Les Emissions de l'année 1903. — Notre confrère le *Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier, comme il le fait chaque année, un tableau des émissions totales faites au cours de l'année 1903. Nous le reproduisons en abrégé, en mentionnant que les chiffres sont fournis en *millions de francs :*

Capital des Emissions effectuées en 1903 :

En millions de francs

Pays d'Europe	Emissions: Empr^ts d'Etat, Villes, Prov.	Sociétés de crédit	Chem. de fer et Industrie	Conversions en 1903	Total des années: 1903	1902
France et colonies	84.6	326.6	302.4	»	713.6	7.850.9
Allemagne	854.8	571.3	584.2	»	2.810.3	2.138.9
Autriche.-Hongrie	»	20.0	3.5	5.020	5.043.5	552.1
Belgique	215.4	4.6	31.4	»	251.4	241.8
Bulgarie	»	»	»	»	»	95.4
Danemark	»	8.0	»	»	8.0	14.5
Espagne	1.0	20.0	59.0	»	80.0	409.0
Gr.-Bret. et colon^s	1.193.1	183.1	1.027.6	»	2.403.8	3.061.2
Grèce	»	»	4.1	»	4.1	18.4
Italie	0.2	28.3	94.7	1.184	1.306.9	86.5
Luxembourg	»	»	»	»	»	»
Monaco	»	»	»	»	»	»
Norvège	17.5	6.6	»	»	24.1	120.4
Pays-Bas et colon.	42.9	14.1	84.0	»	141.0	121.5
Portugal et colon.	8.2	»	31.4	»	39.6	1.241.0
Roumanie	23.5	»	»	144.0	167.4	2.6
Russie	40.5	15.8	241.2	661.0	958.4	899.2
Serbie	54.0	»	»	»	54.0	»
Suède	12.4	»	»	»	12.4	40.6
Suisse	33.3	10.6	26.4	82.0	152.1	113.7
Turquie	54.0	»	2.2	1.387	1.443.1	315.1
Hors d'Europe :						
Afrique	9.0	»	95.4	»	104.4	339.1
Amérique latine	256.8	34.8	50.6	»	342.2	157.3
Canada	»	»	108.7	»	108.7	148.8
Chine	38.6	»	»	»	38.6	13.3
Congo	»	»	10.9	»	10.9	128.9
Egypte	»	59.1	26.1	»	85.2	83.0
Etats-Unis	»	26.2	2.514.5	267.0	2.808.3	3.542.3
Japon	»	»	»	»	»	150.5
Perse	»	»	»	»	»	27.0
Transvaal	»	»	»	»	»	63.5
Totaux	2.939.8	1329.1	5.298.3	8.745.1	8312.0	21.976.5

Rapprochons maintenant les chiffres des trois dernières années :

	1901 Totaux Millions de fr.	1901 %	1902 Totaux Millions de fr.	1902 %	1903 Totaux Millions de fr.	1903 %
Grande-Bretagne et colonies	3.732	37 57	3.125	14 21	2.404	13 13
Continent	5.796	58 33	14.198	64 61	12.410	67 77
Afrique	162	1 62	614	2 79	200	1 09
Amérique	232	2 33	3.848	17 52	3.259	17 79
Chine, Japon et Perse	15	0 15	191	0 87	39	0 22
	9.937	100 00	21.976	100 00	18.312	100 00

Il faut se souvenir qu'en 1901, pas plus qu'en 1900, il n'avait été procédé à aucune conversion. Il n'en avait pas été de même en 1902, mais il ne faut pas perdre de vue que sur les 6.801 millions accusés en cette même année pour la France et les colonies, 6.790 millions provenaient de la conversion de la *Rente 3 1/2 0/0 Française* en *Rente 3 0/0* effectuée au mois de juillet 1902. Donnons ici un tableau complémentaire pour les quatre dernières années :

	1900 %	1901 %	1902 %	1903 %
Emprunts d'Etats, de provinces et de villes	40 44	52 19	26 84	16 05
Etablissements de crédit	11 85	7 04	3 60	7 26
Chemins de fer et Sociétés industrielles	47 71	40 77	30 89	28 94
Conversions	»	»	38 67	47 75
	100 00	100 00	100 00	100 00

Ce dénombrement des appels au crédit, — publics ou indirects — dit notre confrère, donne la note juste du degré de confiance des capitaux, et sans se préoccuper du sort réservé à ces appels de diverses sortes, on a un indice précieux dans ce seul fait qu'ils ont été tentés soit au profit de fonds d'Etats, soit de valeurs industrielles. Et, sous ce dernier rapport, il est intéressant de voir combien les années passent sans se ressembler, mais formant, toutefois, une sorte de cycle dans lequel on voit disparaître et renaître la confiance. Il suffit, pour cela, de noter ce qu'ont été proportionnellement les émissions de rentes d'Etats et de titres industriels.

Ce travail, le *Moniteur des Intérêts Matériels* l'a établi, et pour le rendre plus concret, il a élagué l'élément « *Conversions* ». Mais, comme cet élément est important, comme ces opérations se font surtout quand la confiance est générale et quand l'argent, étant abondant, n'est cependant pas suffisamment sollicité par des entreprises vivantes et vibrantes, il a marqué d'un astérisque les années qui ont vu beaucoup de conversions. Les chiffres placés en regard des années donnent la proportion pour cent des emprunts d'Etats, et de toutes les autres émissions d'autre part :

Années	Emprunts d'Etats	Titres d'industrie
1894	57 %	43 %
1895	38	62
1896	41	59
1897	24	76
1898	23	77
1899	23	77
1900	40	60
1901	52	48
1902	44	56
1903	31	69

Ainsi, les émissions d'Etats représentent de 1/4 à 1/2 0/0 du total, laissant de 3/4 à 1/2 0/0 aux divers autres titres dont la création est souhaitable. Il faudrait des années et des circonstances bien exceptionnelles pour forcer ces proportions extrêmes. A ce propos, notre confrère a eu la curiosité de refaire les chiffres analogues à ceux ci-dessus pour les quatre années qui ont suivi la guerre franco-prussienne, et voici les résultats qu'il a obtenus :

Années	Emprunts d'Etats	Titres d'industrie
1872	48 %	52 %
1873	44	56
1874	39	61
1875	27	73

Ces chiffres ne sont-ils pas suggestifs ? Il est bon de rappeler qu'après 1870 deux années ont largement suffi pour rétablir la confiance, au point que la part la plus large de l'épargne à placer annuellement était abandonnée aux titres créés par des Sociétés. Au surplus, le premier tableau est déjà fort significatif. Que serait-il advenu si, regrets superflus, la guerre du

Transvaal, puis la guerre russo-japonaise n'avaient pas éclaté ? Déjà 1903 avait moins souffert et le mouvement ascensionnel des émissions privées eût sans nul doute continué en 1904 si... la guerre n'avait de nouveau éclaté.

« En publiant notre tableau fin janvier dit, en con-« clusion, le *Moniteur des Intérêts Matériels*, nous eus-« sions de la meilleure foi du monde et avec la certitude « de ne point nous tromper, pronostiqué pour 1904 une « belle envolée d'entreprises privées et utiles. Il en faut « rabattre : les pays belligérants — avec quelques au-« tres — se chargeront de prendre place au festin de « l'épargne. Ils ne laisseront que des miettes aux œuvres « de l'initiative privée. »

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 6 mai, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 16 courant. Elle a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis, et que nous avons publiés à la susdite date ; elle a fixé à 15 fr. par action ancienne le dividende de 1903 ; ce dividende sera payé sous déduction des impôts, à partir du 1er juillet prochain ; elle a, en outre, autorisé le Conseil à prélever une somme de 500.000 fr., destinée à la constitution d'un fonds de prévoyance.

L'assemblée a renommé administrateurs : MM. Bénard, Berthelot, Genevois, Genis, Jarislowsky, Kermina, de Lenchères, Poidatz, Postel-Vinay, Rainbeaux, de Tavernier, de Wandre, et désigné MM. J. Henrotte, A. Mary, A. Renaut, H. Rouen, comme commissaires des comptes pour l'exercice 1904.

Dans son rapport, le Conseil d'administration rappelle que la dernière augmentation du capital-actions, décidée lors de l'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 1902, était nécessitée en vue d'exécuter les travaux permettant de mettre en exploitation les dernières sections du premier réseau de 42 kilomètres.

Le premier quart, versé en 1903, a pourvu aux premiers besoins ; comme les travaux de la ligne n° 3 sont en pleine activité, bientôt suivis de ceux de la partie sud de la ligne n° 2, il y a lieu de réaliser les ressources nécessaires. C'est pourquoi le Conseil a décidé d'appeler les deuxième et troisième quarts sur les dernières actions émises. Ces appels auront lieu, savoir : pour le deuxième quart, du 10 au 25 juin ; pour le troisième quart, du 10 au 25 septembre.

En réponse aux questions que lui ont posées plusieurs actionnaires, le président de la Compagnie a donné des détails intéressants, notamment sur l'exploitation future du réseau. En ce qui regarde la ligne n° 3 (Courcelles-Ménilmontant), elle sera terminée fin juillet, mais le placement des rails, les installations pour le matériel roulant, etc., ne seront pas finis avant le mois d'octobre. D'autre part, la Compagnie s'est entendue avec la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* pour faire une gare commune, et elle est en pourparlers avec la *Compagnie du Chemin de fer Paris à Lyon et à la Méditerranée* pour créer un souterrain à la gare de Lyon. Si les négociations n'ont pas encore abouti, c'est parce que la *Compagnie de Lyon* ne veut pas prendre à sa charge la moitié des dépenses, mais le directeur du *Chemin de fer Métropolitain* a bon espoir que l'on arrivera à une convention du même genre que celle qui est intervenue avec la *Compagnie de l'Ouest*.

Société de Crédit Foncier de Santa-Fé. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués à une assemblée locale qui se tiendra à Paris, 19, rue Blanche (salle des Ingénieurs civils), le 25 mai courant, à 3 h. 30.

Les explications qui seront données à cette réunion sur la situation de la Société et sur la réorganisation projetée, lui donnent un intérêt particulier, et il est important pour tout actionnaire d'y assister ou de s'y faire représenter.

Les dépôts d'actions, ou certificats de dépôt dans toute Banque ou Etablissement de crédit, sont reçus à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et dans ses succursales de Bruxelles, Genève et Amsterdam.

Canal de Suez. — Le Conseil d'administration de la *Compagnie du Canal de Suez*, dans sa séance du 16 mai, a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui aura lieu le 7 juin, de fixer ainsi qu'il suit le revenu total de l'exercice 1903, que nous comparons à celui de 1902 :

	Exercices 1902 Brut		Exercices 1903 Brut	
	Brut	Net	Brut	Net
	(Francs)			
Actions de capital......	134 158	125 »	139 604	130 »
— de jouissance...	109 158	101 564	114 604	106 608
Parts de fondateur......	61 497	57 697	64 565	60 506

Le dividende des actions de capital comprend, naturellement, l'intérêt statutaire de 25 francs.

Pour assister à l'assemblée dont nous venons de parler, les propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance doivent, au plus tard cinq jours avant la réunion, justifier au siège de la Compagnie du dépôt de leurs titres : soit à Paris, dans la Caisse centrale ; soit au Caire, dans celle de l'Agence Supérieure ; soit en province ou à l'étranger, dans les Etablissements et Maisons de banque désignés par la Compagnie. Chaque actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent d'une valeur de 10 francs, qui pourra être échangée contre cette somme au siège de la Compagnie.

Compagnie Parisienne de Voitures « L'Urbaine ». — Les résultats obtenus par cette Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre dernier, ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Recettes d'exploitation :		
Place	12 620.814 30	8.601.575 45
Remise	1.262.745 20	720.090 »
Recettes hors trafic..........	386.325 63	252.344 89
Intérêts, escomptes et profits divers	208.490 86	135.118 34
Profits sur coupons bons hypothécaires	»	862.483 10
Total des produits....	14 478.375 99	10.571.611 78
Charges		
Dépenses générales d'exploitation	13.013.262 41	7.707.422 89
Frais généraux : Personnel et administration..............	445.287 »	315.004 17
Primes payées aux cochers....	92.208 »	147.900 »
Charges financières..........	1.249.850 74	791.980 77
Total des charges.....	14.800 608 15	8.962.307 83

L'exercice précédent, qui avait eu une durée de 18 mois par suite du report de la date de clôture de l'année sociale du 30 juin au 31 décembre, s'était soldé par une perte de 322.232 fr. 16 due à la grève d'avril 1902 et à la cherté exceptionnelle des prix des graines et des fourrages. Toutefois, comme les bénéfices reportés des exercices précédents s'élevaient à 624.066 fr. 92, le solde disponible se chiffrait, en fin d'exercice, par 301.834 fr. 76, qui avaient été reportés à nouveau.

Pour 1903, le solde bénéficiaire est de 1.609.303 fr. 95, mais sur ce montant, 746.820 fr. 85 seulement proviennent de l'exploitation et 862.483 fr. 10 représentent les profits réalisés sur les coupons par suite de la renonciation des porteurs de bons hypothécaires aux dix coupons arriérés en vertu des décisions de l'assemblée

extraordinaire du 20 juin 1903. Rappelons, à ce propos, qu'aux termes d'une des résolutions votées par cette assemblée, il avait été fait remise à la Compagnie de cinq années d'intérêts, soit 10 coupons, représentant 900.000 fr. et, qu'en outre, le taux de l'intérêt servi avait été abaissé de 5 0/0 à 4 0/0 brut.

Sur le solde bénéficiaire de 1903, les profits exceptionnels dus à la renonciation des porteurs de bons dont nous venons de parler, soit 862.483 fr. 10, serviront à l'amortissement des dépenses extraordinaires faites au cours de l'exercice précédent pour l'application des pneumatiques que la Compagnie fabriquera elle-même désormais. Ces dépenses s'étaient élevées à 881.201 fr. 68. Le reliquat des bénéfices sera employé, jusqu'à concurrence de 322.232 fr. 16, à couvrir la perte de 1902, et le solde, après prélèvement de la réserve statutaire, reviendra, jusqu'à concurrence de 30 0/0, aux 40.000 bons de liquidation qui pourront recevoir environ 1 fr. chacun, après que le fonds de prévoyance concordataire aura été porté de 470.000 fr. à 500.000 fr. Le surplus, appartenant aux actionnaires, représente un dividende de 10 fr. environ.

L'examen du bilan démontre que la trésorerie de la Compagnie est bonne. On trouve, en effet, en espèces en caisse, dans les banques, ou en report, 2.073.309 francs 17, alors que les exigibilités immédiates se chiffrent par 922.366 fr. 72 seulement.

Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama. — L'avis suivant a été publié dans le journal d'annonces légales, les *Petites-Affiches*, à la date du 14 courant :

Le liquidateur de cette Compagnie rappelle au public qu'aux termes de l'article 6 de la loi du 1er juillet 1893, et préalablement à toute répartition, « le liquidateur doit publier au *Journal Officiel* et au *Journal Officiel* (édition des communes) un avis invitant les intéressés à produire leurs titres de créance, sous peine de forclusion, dans le délai de six mois ».

L'assemblée de la *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama* ayant ratifié, le 23 avril 1904, la vente de la concession du canal au Gouvernement des Etats-Unis d'Amérique, le liquidateur prévient les intéressés qu'il publiera dans un très bref délai l'avis officiel de produire, prescrit par la loi du 1er juillet 1893. Cet avis fera connaître aux créanciers et obligataires la date à partir de laquelle ils pourront produire leurs titres de créance entre les mains du liquidateur. Il déterminera en même temps le point de départ du délai de six mois, passé lequel les créanciers et obligataires qui n'auront pas fait leur production, seront forclos.

Le liquidateur ajoute qu'il ne saurait trop recommander à la vigilance des intéressés la lecture et l'exécution de son prochain avis officiel. La production et l'envoi des titres pourront se faire sans intermédiaire et par simple lettre recommandée.

On sait que le Gouvernement des Etats-Unis a, au début de la semaine dernière, versé le prix d'achat du canal de Panama, soit 40 millions de francs, entre les mains de la maison Morgan, de New-York, et que cette maison a déjà commencé ses remises en Europe.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 20 mai présent mois, les 28.000 actions de la Compagnie Les Tramways Electriques Nord Parisiens ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte grise, coupon n° 1 attaché.

A partir du 20 mai présent mois, les actions de la Compagnie Havraise Péninsulaire de Navigation à vapeur ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte paille, vignettes bleues, coupon n° 33 attaché.

A partir du 20 mai présent mois, les obligations Koursk-Kharkof-Azof 4 0/0 1894 ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

A partir du 20 mai présent mois, les obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz 1893 ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	13 mai	19 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
13 mai / 19 mai		
Or ..... 2.545.888.298 / 2.591.394.934	3.664.505.559	3.714.669.127
Argent. 1.118.617.261 / 1.123.274.193		
3.664.505.559 / 3.714.669.127		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	77 747	12.744
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	247.792.081	238.696.473
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor..................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	463.522 086	473 833.570
Avances sur lingots à Paris..........	82 000	82.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	2.6 000
Avances sur titres a Paris............	178 832.049	182 352 232
Avances sur titres dans les succurs...	318.538.965	320 293 447
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10 000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627 233	99.627.233
Rentes immobilisées	100.000 000	100 000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000 000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.332 296	23.339 498
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	4.932.537	4.954 862
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	95 989 208	97.657 676
Total.........	5.402.619 959	5.461.163 060
PASSIF		
Capital de la Banque.................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.272.272 770	4.250.319.325
Arrérages de valeurs déposées.......	21.471.243	21.542 817
Billets à ordre et récépissés..........	11.129.110	10.477.459
Compte courant du Trésor, créditeur	220.226 499	216.566.064
Comptes courants de Paris	456.725 156	537 987.264
Comptes courants dans les succursales	74 669.995	74.370 999
Dividendes à payer...................	1.605.203	1.546.056
Escompte et intérêts divers..........	12.240.581	12.583.142
Réescompte du dernier semestre.....	1.642.560	1.642.560
Divers.................................	105.621 332	109.111.863
Total.........	5.402.619.959	5.451.163.060

Comparaison avec les années précédentes

	25 mai 1900	23 mai 1901	22 mai 1902	22 mai 1903	19 mai 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 954.3	4.024.1	4.080.4	4 281 1	4.250.3
Encaisse or........	2.003.6	2.448.5	2.573.5	2.496.8	2.591.4
— argent....	1.144 8	1.110.8	1.114.9	1.114.8	1.123.3
Portefeuille.........	819.5	610.8	406.9	635.2	712.5
Avances aux partic.	479.2	623.8	439 2	445.0	502.6
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	200.2	61.1	114.4	141.6	216.6
partic.	480.4	930.6	509 1	434.7	612 4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	12.504.4	6 066.3	4.312.9	6.583.5	7 628 3

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mai 1904 :

Dépôts de fonds..................	5.646.149 49
Retraits de fonds..................	5.997.080 74
Excédent de retraits....	350.931 25

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 mai 1904, 19 millions 927.457 fr. 15.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mai 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 393.298 fr. 27 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'avril 1904 : 1.006.232.657 fr. 16.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de mai 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	30 293
Frais de panification	13 179
Total	43 472

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3396, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6792 ; soit à 0 fr. 68.

Les Recettes des Théâtres et Spectacles de Paris. — Voici, depuis 1890, le chiffre des recettes des théâtres et spectacles de Paris :

	Francs		Francs
1890	23.013.459	1897	30.742.361
1891	23.599.657	1898	31.140.543
1892	22.533.316	1899	33.159.566
1893	28.132.106	1900	57.923.640
1894	29.257.431	1901	33.949.536
1895	29.661.331	1902	37.258.234
1896	30.071.334	1903	38.925.859

Nous rappellerons que, depuis 1893, l'Administration de l'Assistance publique fait figurer les recettes des cafés-concerts et autres établissements, qui ne figuraient pas antérieurement dans ses relevés.

Voici maintenant le détail des recettes de l'année 1903 comparée à 1902 :

	1902	1903
Opéra ... Fr.	3.092.237 01	2.986.172 75
Comédie-Française	2.170.013 45	2.338.267 10
Opéra-Comique	2.112.787 »	2.059.387 »
Odéon	569.798 23	626.416 97
Alhambra	»	118.702 10
Ambigu	479.803 50	571.523 »
Antoine	670.673 »	643.869 »
Athénée	572.923 »	653.063 50
Batignolles	119.697 20	92.035 85
Belleville	173.127 30	160.857 25
Boite à Fursy	»	188.489 »
Bouffes-du-Nord	161.857 30	142.549 50
Bouffes-Parisiens	384.692 »	236.487 »
Capucines	199.936 »	191.644 »
Casino de Paris	524.208 50	746.239 »
Châtelet	1.388.094 25	1.606.058 20
Cluny	197.459 50	196.774 50
Déjazet	182.083 45	171.774 45
Fantaisies Modernes	»	81.768 80
Fantais. de Montrouge	»	76.616 25
Fantaisies Parisienn.	»	41.935 50
Folies-Bergère	1.343.488 »	1.509.631 »
Folies-Dramatiques	793.756 25	606.471 75
Gaîté	486.903 »	873.268 25
Gobelins	165.573 50	169.948 20
Grand-Guignol	112.697 50	170.565 50
Grenelle	158.480 15	165.525 75
Gymnase	697.033 »	827.303 50
Jardin de Paris	178 288 40	209.657 »
Marigny	617.146 »	579.870 »
Mathurins	118.962 »	179.948 50
Montmartre	104.449 25	74.216 20
Montparnasse	180.117 90	182.997 10
Moulin-Rouge	324.854 25	1.190.518 »
Nouveautés	628.421 »	645.762 50
Olympia	986.824 50	1.428.711 50
Palais de Glace	308.320 »	316.084 »
Palais-Royal	541.442 »	600.660 50
Porte-Saint-Martin	834.559 »	654.160 50
Théâtre du Peuple	»	92.698 50
Renaissance	420.117 95	1.007.344 50
Robert-Houdin	»	68.390 50
Sarah-Bernhardt	1.038.037 75	1.156.718 25
Ternes	88.693 30	85.129 05
Variétés	1.319.197 »	1.222.042 50
Vaudeville	950.488 »	930.398 »
Théâtre Victor-Hugo	»	140.087 »
Alcazar d'Eté	182.835 »	196.710 »
Ambassadeurs	264.005 »	281.460 »
Bataclan	254.823 »	266.117 65
Bateaux Parisiens	62.468 55	59.804 40
Bobino-Concert	192.192 95	182.718 05
Brunin	»	61.352 40
Casino de Montmartre	»	71.605 80
Cigale	575.090 »	581.525 »
Comédie Mondaine	»	173.204 05
Eden-Concert	»	91.254 60
Eldorado	579.877 25	559.981 25
Epoque	134.400 95	122.918 35
Concert Européen	174.123 25	126.686 »
Fauvette	141.526 »	167.177 85
Fourmi	109.576 70	108.282 15
Gaîté-Montparnasse	253 643 95	247.840 10
Gaîté-Rochechouart	280.352 35	274.846 45
Galeries St-Martin	58.392 »	55.967 »
Hamel (Concert)	78.926 35	72.153 35
Parisiana-Concert	588.096 »	629.080 »
Concert Parisien	151.791 75	151.153 75
Pépinière	150.289 95	151.390 50
Petit Casino	319.649 20	293.413 15
Théâtre-Populaire	»	123.653 »
Café de la Presse	72.848 05	68.820 65
Concert-Rouge	70.553 »	69.014 25
Scala	829.305 »	771.498 50
Hippodrome (Bostock)	»	242.608 50
Cirque d'Hiver	374.553 50	445.225 50
Cirque Médrano	402.058 75	462.631 50
Nouveau-Cirque	701.925 70	869.427 35
Musée Grévin	334.579 25	486.348 »
Dufayel (Cinématog.)	131.486 75	169.620 75
Select (Cinémato-)	89.676 »	84.154 50
Concerts Colonne	110.757 50	211.084 50
— Lamoureux	98.934 »	193.215 »
Concerts du Conservatoire	130 655 »	189.417 »
Bullier	157.238 »	157.282 »
Moulin de la Galette	83.007 75	96.669 50
Tivoli-Waux Hall	»	88.943 »
Wagram (Conc. et bal)	126.568 »	141.189 15
Grande Roue	»	119.665 55
Totaux	37.258.233 64	38.925.858 82

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 22 au 28 avril 1904 (17e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	889	889	15.128	15.344	—	216
Paris-Lyon-Méditer	9 280	8.505	8.800	140.830	143.980	—	3.150
— Chemins Algériens	513	172	175	2.729	2 763	—	34
Nord	3.765	4.029	4.351	70.283	72 529	—	2.246
Ouest	5.828	3.485	3 321	54 128	54.088	+	40
Orléans	7.098	4.316	4.483	68.440	70 628	—	2.188
Est	4.922	3.380	3.285	56.163	56 618	—	455
Midi	3.768	2 077	2.282	34 671	35.149	—	478
Est-Algérien	898	143	137	2.485	2.395	+	90
Bône-Guelma	1.140	196	202	3.105	2.680	+	425
Ouest-Algérien	296	41	61	966	995	—	29
Lignes Algériennes	814	70	63	1.067	1.092	—	25
Médoc	103	24	22	392	417	—	25

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine de Paris s'est aussi favorablement passée que celle de Londres, qui avait eu lieu la semaine précédente, en ce sens que l'argent s'est montré très abondant ; aussi les reports ont-ils été très bon marché. Néanmoins, la tendance générale est restée hésitante tous ces jours derniers, avec des échanges très restreints. Il est vrai que les jours de fête dans lesquels nous entrons, ainsi, du reste que les questions en suspens à l'intérieur, invitaient à quelque réserve.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont peu varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* se retrouve à 96 fr. 72 1/2, contre 96 fr. 85 ; au comptant elle finit à 96 fr. 75, en moins-value de 10 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 96 fr. 85 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes* ont fléchi de 3 fr. à 464 francs ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam*

et du Tonkin, 78 fr. 60, en recul de 15 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1 2 0/0*, 79 fr. 50, gagnant 50 centimes; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 88 fr. 90, contre 89 fr.; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 473 fr.; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 410 fr., en avance de 2 fr.; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*** au même cours de 451 fr. Quant à l'***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, il finit à 445 fr. 50, en petite avance sur vendredi dernier.

★ ★ Les ***Obligations de la Ville de Paris*** sont restées l'objet de transactions suivies.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** ont passé de 547 fr. 75 à 551 fr. 50; les ***Obligations 3 0/0 1869*** sont à 433 fr., au lieu de 435 fr. 75; les ***Obligations 3 0/0 1871*** clôturent à 407 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; les ***Obligations 4 0/0 1875*** sont à 552 fr., en plus-value de 4 fr. et les ***Obligations 4 0/0 1876*** à 550 50, contre 550 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées*** restent à 368 fr. ex-coupon; elles finissaient, il y a huit jours, à 375 fr. avec coupon: les ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*** s'échange à 372 fr., sans variation appréciable; les ***Obligations 2 0/0 1898*** se retrouvent à 412 fr. 50, au lieu de 412, et les ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*** finissent à leurs cours précédent de 398 fr. 50.

La nouvelle ***Obligation de l'Emprunt 1904*** reste à 445 francs.

★ ★ Les actions de la ***Banque de France*** ont progressé de 3.820 fr. à 3.845 francs.

Avec la vingt et unième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 7.618.279 fr. 88.

★ ★ L'action du ***Crédit Foncier de France*** est à son même cours de 675 fr. au comptant.

Les ***Obligations Foncières*** et ***Communales*** ne se ressentent pas de la crise qui a éprouvé déjà tant d'autres valeurs. Au reste, ces obligations sont entourées de telles garanties qu'aucun cataclysme ne saurait les atteindre. Il est bon, à ce propos, de faire remarquer que l'excédent de prêts sur les obligations en circulation, augmenté du capital social et des réserves, représente une somme de 760 millions; d'où il est facile de conclure que peu de valeurs peuvent soutenir la comparaison avec ces titres.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** restent à 466 fr. 75 au lieu de 468 fr.; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 501 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50; ***Obligations Communales 1880***, 499 fr. 50, contre 499 fr.; ***Obligations Foncières 1883***, 431 fr., comme jeudi dernier; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 463 fr., également sans changement.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** finissent à 397 fr. 75, au lieu de 397 fr.; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 457 fr., perdant 1 fr. 50; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 478 fr. 50, comme il y a huit jours; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 466 fr., en moins-value de 2 fr.; quant aux ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 496 fr., contre 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été généralement soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a repris de 6 fr. à 1.111 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 589 francs au comptant, sans variation sur la semaine dernière.

Le *Crédit Lyonnais* se retrouve à 1.095 fr. au comptant et à 1.096 fr. à terme.

La *Société Générale* se maintient facilement à son même cours de 620 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 615 fr., au lieu de 616 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est montée de 194 fr. à 202 fr.; *Banque Internationale de Paris (en Liquidation)*, mieux à 137 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 83 francs, se retrouve à 80 fr. 25 au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* se traite à 312 fr., au lieu de 313 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 490 fr.

La *Banque de l'Algérie*, à 1.250 fr., a reperdu les 9 francs gagnés la semaine précédente.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se retrouve à son même cours de 295 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* sont fermes à 1.205 fr., gagnant 5 francs, les actions des deuxième et troisième émissions sont à 1.213 fr., au lieu de 1.200 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture sans changement à 91 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* est demandée, au comptant, à 543 fr.

Les ***Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France***, qui cotaient 115 fr. 25, finissent à 114 fr. 75, et les ***Obligations de 475 francs*** se tiennent à 133 fr. 50, perdant 2 francs.

La *Rente Foncière* est à 145 fr.

La *Compagnie Générale Algérienne* a repris de 740 francs à 745 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont de nouveau reculé. Elles ne clôturent pas, cependant, à leurs plus bas cours.

L'action *Lyon*, qui s'échangeait à 1.320 fr. au comptant et à 1.318 fr. à terme, finit, sur ces deux marchés, à 1.310 fr. et à 1.315 fr.; le *Nord* est à 1.725 fr. au comptant, perdant 25 francs, et à 1.725 fr. également à terme, en recul de 20 fr.

L'action *Midi* perd 5 fr. à 1.130 fr.; ***Est***, 890 fr. au comptant, contre 900 fr.; ***Ouest***, 865 fr. au comptant, de nouveau en moins-value de 5 fr.; ***Orléans***, 1.393 francs au comptant, perdant 12 fr.; à terme, on cote 1.395 fr. au lieu de 1.407 fr.

Pour la dix-huitième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes: *Diminutions: Orléans*, 197.000 fr.; *Nord*, 52.000 fr.; *Ouest*, 132.000 fr.; *Lyon*, 320.000 fr. *Augmentations: Est*, 5.000 fr.; *Midi*, 11.000 francs.

★ ★ Les ***Valeurs Industrielles*** et ***Commerciales*** ont été plutôt calmes.

Les ***Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*** sont, comme il y a huit jours, à 610 fr.; ***Compagnie Parisienne du Gaz***, 715 fr. au comptant, en moins-value de 10 fr.; à terme, on cote 719 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est bien tenue à 314 fr. 50, contre 314 fr.

L'action *Suez* perd 8 fr. à 4.112 fr.; ***Parts de Fondateurs***, 1.885 fr., en recul de 5 fr.; ***Parts Civiles***, 3.055 fr., en bénéfice de 5 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont passés de 520 fr. à 525 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la dix-neuvième semaine de 1904, ont été de 913.758 fr., contre 915 mille 458 fr. 65 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 12 mai 1904, les recettes se chiffrent par 16 mille 885.690 fr. 35, contre 16.767.878 fr. 15 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 117.812 fr. 20 en faveur de l'exercice en cours. ***Voitures à Paris***, 174 fr., à 1 fr. près comme il y a huit jours.

L'action de la ***Compagnie Française des Métaux***, que nous laissions à 471 fr. à terme, clôture à 468 fr.; ***Electro-Métallurgie de Dives***, moins bien à 243 fr. Elle finissait à 254 fr. la semaine dernière.

La ***Compagnie Générale Française de Tramways*** s'échange au comptant à 252 fr. au lieu de [illegible] fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 175 fr. 50, contre 180 fr.; ***Est-Parisien***, 32 fr. 50, gagnant 5 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 417 fr., contre 418 francs.

L'Omnium Lyonnais clôture à son même cours de 94 francs.

Le *Métropolitain de Paris* a rétrogradé de 10 fr. à 523 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 281 fr. 50 au comptant.

La *Malfidano*, que nous laissions à 590 fr. au comptant, gagne 3 fr. à 593 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 152 fr. Il ressort des comptes qui seront présentés le 26 mai à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Compagnie Générale Transatlantique que les recettes d'exploitation de la Compagnie en 1903 ont atteint 54.208.304 fr. 88 contre 50.214.546 fr. 81 pour l'exercice précédent. Les bénéfices nets ressortent, pour 1903, à 7.850.996 fr. 82, contre 5.680.931 fr. en 1902, somme qui serait intégralement employée en amortissements comme suit : sur matériel naval : 5 millions 845.996 fr. 82; sur frais de premier établissement, 85.000 fr.; sur immeubles et installations des agences, 420.000 fr.; à la réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations, 1.500.000 fr., soit, total égal : 7.850.996 fr. 82. *Messageries Maritimes*, 231 fr. au comptant, au lieu de 225 fr. *Chargeurs Réunis*, 556 fr., en reprise de 11 fr. Les grèves maritimes sont heureusement terminées depuis lundi.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 543 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 10 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 650 fr. à terme; elle clôturait, la semaine dernière, à 651 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* reperdent 4 fr. à 126 francs; *Obligations 4 0/0*, 188 fr., sans changement.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont, comme jeudi dernier, à 166 francs 50; *Phosphates de Dyr*, 64 fr., reperdant les 4 fr. gagnés la semaine précédente ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 899 fr., en reprise de 14 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 485 fr., contre 483 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 fr. 50 ex-coupon détaché le 16 courant, au lieu de 514 fr. avec coupon.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* fermes à 467 fr. 50. D'un article du *Statist*, nous extrayons les chiffres suivants qui donnent une idée du développement commercial de la région : dans les onze premières semaines de 1904, les recettes ont augmenté de 24.000 livres sterling pour le Chemin de fer Cordoba and Rosario et de 61.000 liv. st. pour le Buenos-Ayres and Rosario.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent recherchées à 361 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* se retrouvent à 467 francs, comme jeudi dernier.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été moins mouvementés que précédemment.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* revient de 79 fr. 70 à 79 fr. 35; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. 10, en recul de 30 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en moins-value de 20 centimes à 74 fr. 70 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 10, contre 101 fr. 60; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 453 fr., en avance d'un franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* s'avance de 405 fr. au comptant, à 410 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 444 fr., contre 443 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* gagne 30 centimes à 83 francs.

L'*Italien 5 0/0* est monté de 102 fr. 60 à 102 fr. 95.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est passé de 59 fr. 62 1/2 à 59 fr. 80 ; 2e série, 59 fr. 05 au comptant, reperdant 45 centimes; 3e série, 61 fr. 45 au comptant, contre 61 fr. 70.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est aux environs 99 fr. 75 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 84 francs 55 au lieu de 85 fr.

Les *Fonds Russes* se sont tassés. Le *3 0/0 1891-1894* est à 70 fr. 90 à terme et à 71 fr. 20 au comptant, contre 71 fr. 80 et 71 fr. 65 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 69 fr. 85 à terme et 70 fr. au comptant, au lieu de 70 fr. 60 et 70 fr.; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 90 au comptant, sans changement ; à terme, on cote 88 fr. 95 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 75 au comptant, et 88 fr. 70 à terme, contre 87 francs 90 et 88 fr. il y a huit jours.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est calme à 72 fr. 75, au lieu de 72 fr. 80; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 411 fr. au comptant, ex-coupon ; il finissait, il y a huit jours, à 420 fr. avec coupon.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* reste à 82 francs 87 1/2, au lieu de 82 fr. 80; *Priorités 4 0/0*, 481 fr. au comptant ; *Consolidation 4 0/0*, 424 fr., comme la semaine dernière ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 445 fr., gagnant 2 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 450 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 737 fr. à terme, perdant 1 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 578 fr., en reprise de 3 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 735 fr., mais sans affaires suivies ; *Banque Espagnole de Crédit*, 155 fr. environ.

Le *Rio-Tinto* s'est encore affaibli ; il perd, pour la semaine, 20 fr. à 1.279 fr.

La *Sosnowice* a rétrogradé de 1.527 fr. à 1.475 fr.; *Briansk*, 265 fr., perdant 6 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 310 fr., et les actions privilégiées à 319 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont un peu plus soutenues ; les *Andalous* finissent à 120 fr., sans changement ; le *Nord de l'Espagne* perd de nouveau 1 fr. à 157 fr. ; quant au *Saragosse*, il gagne 2 fr. à 269 francs.

Les *Nitrate Railways* s'échangent à 189 fr. au comptant les petites coupures.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 282 fr. 50 au comptant au lieu de 282 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 445 fr. les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 386 fr., contre 387 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

On a été calme, ici, au point de vue des échanges, et la tendance reste indécise et même lourde sur quelques valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* perd 25 centimes, à 89 fr. 40; *Brésil 5 0/0 1903*, 88 fr. 65, en moins-value de 15 centimes: *Bresil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 20 contre 75 fr. 30; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 50, en recul de 12 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 76 fr. 90, au lieu de 77 francs.

Le *Laurium Grec* est un peu moins bien à 58 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, 121 fr. 50, contre 122 francs.

Le *Cape Copper* est soutenu à 78 francs, contre 77 fr. 50; *Tharsis*. 108 fr. 50, perdant 1 fr. 50.

La *Huanchaca* est en petite avance à 91 francs.

La *Harpener* est remontée de 1.485 francs à 1.500 francs.

L'action *Kertch* est à 34 fr. 50 plus lourde.

La *Montecatini* cote 95 francs, contre 96 francs.

La *Huta-Bankowa* a reculé de 3.895 francs à 3.865 francs.

Les *Aciéries du Donetz* fléchissent de 8 fr. à 1.047 francs.

La *Doubowaïa-Balka* a reculé de 1.440 francs à 1.405 francs. *Dniéprovienne*, 1.675 francs, contre 1.752 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 145 francs, au lieu de 150 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 692 francs, contre 693 francs ; *Makeevka*, 66 francs, en perte de 5 francs.

La *Part de Monaco* est en bénéfice de 25 francs, à 4.150 fr.

La *Robinson Banking* clôture à 37 fr. 25, contre 38 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes et demandées à 62 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 66 francs, au lieu de 67 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, conservant facilement son cours précédent de 132 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

19 mai 1904.

Blé. — Comme nous l'avions prévu, les plaintes qu'avaient engendrées le froid et l'humidité de la dernière quinzaine se sont évanouies dès que les conditions atmosphériques sont devenues normales. Quelques belles journées ont suffi pour provoquer un nouvel essor de la végétation et rendre aux champs qui avaient quelque peu souffert, leur bel aspect du commencement du mois. Tout le monde reconnaît maintenant que rarement, à pareille époque de l'année, les blés ont présenté d'aussi brillantes apparences. Ce n'est cependant qu'après la période critique de l'épiage et de la floraison qu'il sera possible d'évaluer approximativement l'importance de la future production.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 37	22 12	20 87	20 87	21 12
Liverpool	17 79	17 41	17 41	17 50	17 50
Anvers	17 50	17 50	17 25	17 25	17 25
Berlin	21 43	21 12	21 56	22 ..	22 ..
Budapest	16 48	16 60	16 80	16 56	17 38
Chicago	17 40	16 49	16 14	16 45	16 49
New-York	17 65	17 06	17 05	17 35	17 45

Sur les marchés de province, les offres ont été, cette semaine, moins libérales que précédemment. Néanmoins, vu l'abstention presque complète des acheteurs, les prix ont encore perdu quelques centimes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été très calmes et ont porté principalement sur les belles qualités. On a coté, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 20 75 à 21 ..; belle qualité, 20 50 à 20 75; roux, qualité ordinaire, 20 fr. à 20 25; blancs, 20 50 à 21 fr.

A la Bourse de Commerce, la tendance est soutenue, les offres qui se produisent trouvant une contre-partie plus que suffisante dans les rachats du découvert. On a coté en clôture :

	5 mai	13 mai	19 mai
Courant	20 87	20 87	21 12
Juin	21 12	20 87	20 87
Juillet-août	20 75	20 62	20 62
4 derniers	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Depuis quelques jours, la demande est plus régulière ; les cours se sont raffermis.

	5 mai	13 mai	19 mai
Courant	27 87	27 37	27 37
Juin	28 ..	27 62	27 87
Juillet-août	28 12	27 87	27 87
4 derniers	27 37	27 37	27 50

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a baissé mardi dernier, ses cours de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	48 75	31 05
Premières marques	48 50	30 89
Bonnes marques	47 25	30 10
Marques ordinaires	46 ..	29 29

Conditions : sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec, 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Malgré quelques plaintes qui, d'ailleurs, ont dû disparaître grâce au beau temps qui règne actuellement, les perspectives de la récolte sont des plus satisfaisantes. Aussi, la tendance s'est-elle un peu alourdie sur les divers marchés de province. Toutefois, les cours, comparés à ceux pratiqués au commencement du mois, n'accusent qu'une légère moins-value de 5 ou 10 centimes. Quant aux affaires, elles sont toujours excessivement restreintes.

A Paris, sur le marché libre tenu hier, les offres ont été un peu plus suivies que précédemment, mais les prix sont restés à peu près stationnaires. Un certain nombre de transactions ont été effectuées à 15 fr. les 100 kilos, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est aussi inactif que précédemment. On a coté en clôture :

	5 mai	13 mai	19 mai
Courant	15 12	15 ..	15 ..
Juin	15 ..	15 12	15 ..
Juillet-août	14 87	14 62	14 62
4 derniers	14 62	14 62	14 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kilos à l'hectolitre.

Avoine. — Les avoines en terre ont généralement très belle apparence et l'on prévoit une production abondante. On ne peut donc pas compter sur un relèvement des cours de la marchandise de la dernière récolte. Toutefois, les détenteurs parviendront probablement à maintenir les prix s'ils ne se défont de leurs produits que progressivement, c'est-à-dire sans encombrer leurs marchés respectifs.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, la tendance a été très calme, et il ne s'est traité que peu d'affaires dans les mêmes conditions qu'à fin avril.

Le stock du marché réglementé n'a pas perdu de son importance ; il dépasse 83.000 quintaux. La cote ne varie pas sensiblement. On a clôturé aux cours suivants :

	5 mai	13 mai	19 mai
Courant	14 37	14 12	14 12
Juin	14 37	14 12	14 12
Juillet-août	14 62	14 37	14 37
4 derniers	14 87	14 62	14 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Alcool. — Pendant la première quinzaine de mai, le marché a été dépourvu d'activité et les cours n'ont été soumis qu'à des fluctuations peu étendues. Depuis deux ou trois jours les affaires sont plus actives, et la tendance est meilleure. La statistique de la régie parue aujourd'hui n'est pas cependant très favorable. On a coté en clôture :

	5 mai	13 mai	19 mai
Courant	38 87	39 12	39 50
Juin	38 87	39 12	39 25
Juillet-août	28 62	38 87	39 ..
4 derniers	34 87	34 87	34 87
3 d'octobre	34 87	34 12	34 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	22 37	23 ..	23 37	23 62	24 12
Londres	21 22	21 71	21 97	22 67	23 21
Anvers	21 12	21 37	21 87	22 25	23 ..
Amsterdam	21 56	21 69	22 21	22 60	23 92
Prague	20 58	21 31	21 21	22 05	22 36
Hambourg	21 25	21 81	22 25	22 69	23 44
New-York moscovad	35 68	34 97	36 75	36 40	38 54

Les ensemencements de betteraves peuvent être considérés comme terminés. Partout, la levée s'opère dans des conditions normales.

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les huit premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er septembre 1903 au 30 avril 1904. Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des huit mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 30 avril	1902-03	1903-04
TRAVAIL		
Fabriques inactives	3	»
— en activité	»	4
— ayant terminé	319	292
Jus déféqués ... Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5 22

RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.409
Entrées des sucres libérés	2.129	6.890
Production { Charge	485.688	600.600
Production { Excédents	283.615	123.034
Totaux	1.031.423	1.163.933
LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation	171.491	245.316
Sucrage des vendanges	9.754	»
Expédition de sucres libérés	65	93
Admission temporaire	109.905	128.981
Expédition par cabotage	74.188	97.656
Exportation exempte de droit	15.386	48.633
Sucres des mélasses	22.242	9.739
Pertes matérielles et autres	2	42
Totaux	403 033	530.460
STOCKS AU 30 AVRIL	1903	1904
Sucres achevés fabrique	54.062	82.557
— en fabrication	18.964	8.196
— en entrepôt	551.354	525.029
Total des stocks	624.380	615.782
Contre, au 31 mars	669.739	675.000
Différence en mars 1903	— 45.359	— 59.218
BALANCE AU 29 FÉVRIER		
Mouvement et stock	1.027.413	1.146.242
Ressources générales	1.031.423	1.163.933
Différence représentant les quantités en cours de transport	4.010	17.691

Ces chiffres montrent que la situation statistique de l'article continue à s'améliorer.

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 1.429 tonnes, contre 4.046 en avril 1903. Les acquittements pour la consommation ont porté sur 23.748 tonnes, au lieu de 20.786. Comme nous l'avons déjà dit, on estime généralement que les prélèvements de la consommation seront plus importants pendant les trois derniers mois de la campagne, alors que, durant la même période de 1903, ils ont été excessivement réduits. Les exportations n'ont pas été aussi élevées qu'en mars; elles n'ont atteint que 10.328 tonnes, supérieures cependant de 4.665 à celles d'avril 1903. Les livraisons de toutes sortes ont été de 64.952 tonnes, contre 48.295, et le stock a diminué de 59.218 tonnes, au lieu de seulement 45.359 l'an dernier.

Sur le marché des sucres bruts, la tendance a été un peu lourde au commencement de la semaine sous revue, puis les dispositions sont redevenues très fermes, grâce à une meilleure tenue des places étrangères. On a clôturé aux cours suivants :

	5 mai	13 mai	19 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	26 75	27 12	27 87
Juin	27 ..	27 62	28 12
Juillet-Août	27 37	27 62	28 37
4 d'octobre	28 50	28 62	29 25
4 premiers	29 12	29 25	29 87
Roux 88° disponible	23 37	23 62	24 12

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont en nouvelle avance de 1 franc. Pains, 59 50 à 60.

Vins. — La période critique de la lune rousse a pris fin sans que l'on ait eu à déplorer des dégâts importants. A part quelques cas isolés dans l'Ouest, l'Est et le Centre, les gelées printanières n'ont pas occasionné de dommages.

Les nouvelles qui parviennent des divers centres de production sont toujours favorables. Le *Moniteur Vinicole* les résument de la manière suivante :

« Pour le moment la vigne se développe partout dans de bonnes conditions. Après un débourrement plus tardif cette année que la précédente, l'essor de la végétation est devenu rapide et le retard est à peu près rattrapé maintenant. Cette pousse vigoureuse a été favorisée par des pluies fréquentes. Il est même à souhaiter qu'après le régime très humide de cet hiver, le temps devienne à la fois sec et chaud. Car avec des journées par trop fraîches et par trop pluvieuses, prolongées au delà de l'époque normale, on risque de voir dans les vignobles des sarments malingres, des mannes appauvries, une végétation jaunâtre. Or, ce sont des cépages robustes qu'il faut pour traverser avec succès la phase critique de la floraison qui s'ouvrira vers la fin du mois en France. En attendant les formances apparaissent nombreuses dans la plupart de nos beaux vignobles et promettent une récolte abondante. »

Les affaires sont toujours calmes; mais on attend une reprise avec l'arrivée des chaleurs ; quant aux prix, ils restent stationnaires.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	21 avril 1904	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	42 50	42 ..	40 25	39 50	40 75
Londres (d°)	43 07	41 68	41 30	39 25	40 65
Anvers	43 25	42 50	41 75	40 50	42 ..
Hambourg	43 75	43 44	41 87	40 25	41 56
New-York	33 97	34 40	31 97	30 40	32 26

Du 1er juillet 1903 au 16 avril 1904, les recettes de Rio et Santos ont été de 9.917.000 sacs de 60 kilos, contre 11.416.000 pendant la période correspondante de 1902-1903, 14.533.000 en 1901-1902, 10.169.000 en 1900-1901 et 8.593.000 en 1899-1900. Le déficit sur la campagne précédente est donc de 1.499.000 sacs.

Six semaines seulement nous séparent du commencement de la nouvelle saison. Aussi, de grands efforts sont-ils faits en vue de provoquer une reprise qui, si elle se produisait, permettrait aux planteurs d'écouler dans de meilleures conditions la première fraction de leur récolte. Pour créer ce mouvement, les intéressés ne se contentent pas de proclamer que les perspectives de la prochaine campagne sont tout à fait défavorables, ils affirment que la récolte 1905-1906 sera encore plus réduite que celle de 1904-1905. Ces arguments ne nous paraissent pas très sérieux.

Soies. — Les nouvelles concernant les éducations continuent à être favorables. En France, les chambrées sont échelonnées de la première à la troisième mue, suivant les régions. La végétation de la feuille continue à être magnifique, aussi bien au point de vue de la qualité qu'à celui de l'abondance, et cela avec une avance marquée sur les vers.

L'opinion générale est que la récolte sera abondante et que les cocons pourront s'obtenir à des conditions beaucoup plus avantageuses que l'an dernier. C'est à cette perspective qu'il faut attribuer l'inactivité qui règne non seulement à Lyon, mais sur tous les marchés de la matière première. Les employeurs ne se remettront aux achats qu'après qu'ils seront fixés sur les prix de revient des soies nouvelles en Europe et sur les cours d'ouverture des marchés de l'Extrême-Orient.

A Lyon, pendant la dernière huitaine, la nouvelle diminution des demandes a eu pour effet d'accentuer la lourdeur. On a pratiqué : grèges Cévennes 12/16, 1er ordre, 44-45 fr. le kilo ; autres provenances françaises 11/13, 2e ordre, 41 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 11/13, extra, 47-48 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 44 fr. ; 13/15, 14/16, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 10/12, n° 2, 41-42 fr. ; Japon 10/12, 1 1 1/2, 41 fr. 50.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 mai, à 11.655 tonnes anglaises de 1 016 kilos, contre 12.026 au 30 avril et 13.222 au 15 avril.

Pendant la première quinzaine de mai, les importations ont été de 12.050 tonnes, dont 7.453 provenaient d'Amérique, 1.979 de l'Espagne et du Portugal, 1.000 du Chili, 700 de l'Australie, et 918 de diverses contrées. Les livraisons ont été de 12.421 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 371 tonnes aux importations.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 18 mai 1904.

Les lois de bourse. — Fusion de banques. — Le marché monétaire. — Émission de bons du Trésor. — Les industries.

Je vous ai déjà dit que le *Reichstag* avait renvoyé à l'examen d'une commission le projet présenté par le gouvernement en vue d'alléger la législation actuelle, qui entrave les opérations à terme. Vous savez en quoi consiste le débat. En 1896, le législateur, pour enrayer la spéculation dans les Bourses des valeurs et des céréales, spéculation qui avait pour conséquence de fausser le jeu naturel de l'offre et de la demande, y avait mis une foule de conditions restrictives. Il avait institué, entre autres mesures, des commissaires chargés de la surveillance des opérations de Bourse. Il avait prescrit, en outre, qu'un registre de la Bourse fût ouvert dans les principales Bourses de l'Empire; que, seules, les personnes reconnues solvables et jouissant d'une bonne réputation y fussent inscrites sur leur demande; que les opérations en Bourse des non-inscrits fussent tenues pour délictueuses et leurs auteurs renvoyés devant la justice; enfin, que les marchés au comptant fussent seuls autorisés.

Or, le gouvernement, sur la sollicitation des intéressés lésés, a fait une enquête sur les résultats de cette loi, et a cru reconnaître qu'elle n'avait pas eu les effets attendus : elle n'aurait pas empêché le jeu, mais aurait entravé les transactions saines et affaibli le Marché.

De là, le nouveau projet de loi, visant à abolir, en divers points, les précédentes restrictions. Mais la commission du *Reichstag*, s'inspirant de ce qu'elle croit être l'esprit de la majorité, loin d'atténuer, voudrait aggraver encore la législation actuelle. Pour bien montrer quelles sont ses intentions, elle vient de se prononcer, à une grande majorité, contre le rétablissement du marché à terme dans les valeurs industrielles. Cela n'est qu'une indication, mais une indication très nette. Le moment d'une réforme des lois de Bourse ne paraît pas encore arrivé.

Je vous ai parlé, dans ma dernière lettre, des fusions des grandes banques. Le mouvement continue. Samedi, les conseils d'administration de la *Banque de Dresde* et de *Genossenschafts Bank-Verein* ont décidé d'augmenter le capital des deux banques de 55 millions de marks; la Banque de Dresde acquiert encore les affaires courantes et la clientèle de la maison Erlanger fils, de Francfort; son alliée acquiert également plusieurs entreprises bancaires. La Banque de Dresde émet 30 millions et son alliée de Cologne 25 millions d'actions nouvelles.

Cette concentration des opérations financières, dans les grandes banques, n'est pas faite non plus pour renforcer le marché et lui donner de l'ampleur.

Sur le marché monétaire, les demandes se font toujours plus nombreuses : c'est la conséquence des besoins de la Russie et du Japon. Les emprunts de ces Etats n'ont pas été émis sur le marché allemand. Néanmoins il en subit le contre-coup et l'on doit se résigner à ne pas voir de si tôt l'abaissement espéré du taux de l'escompte de la *Reichsbank*. Sur le marché libre, l'escompte se maintient à 3 0/0.

Les conditions du marché monétaire vont être, d'ailleurs, légèrement modifiées par une très prochaine émission de 200 millions de marks de bons du Trésor 3 1/2 0/0.

Le *Syndicat des Aciéries* continue à donner de bons résultats. On constate maintenant qu'il a augmenté, et de beaucoup, le débit des usines particulières. A la fin du second trimestre, la vente de nos usines sera supérieure à ce qu'elle avait été à la fin du second trimestre de 1903. Par contre, la production de nos charbonnages est en légère diminution.

La *Gazette de Francfort* apprend — et le fait est confirmé de bonne source — que les négociations au sujet du traité de commerce russo-allemand sont suspendues, que les délégués négociateurs sont retournés à Pétersbourg. L'initiative pour reprendre les pourparlers est attendue de la Russie, car ils doivent être poursuivis à Pétersbourg, sur l'invitation du gouvernement russe.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	14 mai	Dif. 7 mai	15 mai	Dif. 7 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	932.388	+ 13.410	924 2[illegible]	+ 11.705
Billets du Trésor	28 869	+ 1.095	30.667	+ 1.298
Billets d'autres banques	24 721	+ 6 658	9 663	+ 2 673
Lettres de change	820 072	— 12 286	818 897	+ 6 438
Prêts sur titres	60 136	— 4 441	63 387	— 14 765
Valeurs	11 729	— 30	137 608	39 772
Divers	75.136	+ 1.824	75.723	+ 993
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod.	47 587	non mod.
Circulation de billets	1 235 017	— 38 621	1.183 926	— 32 590
Autres engagements à vue	796.601	+ 14.288	658 738	+ 30.634
Divers	19.819	+ 543	19.329	+ 836

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 mars	977	1 457	579	765	57	+ 335	4
31 »	828	1 497	540	1 093	190	— 166	»
7 avril	853	1 386	531	962	117	— 16	»
15 »	901	1 283	541	853	70	+ 149	»
23 »	944	1.243	529	849	59	+ 240	»
30 »	910	1.314	476	883	79	+ 104	»
7 mai	919	1.274	512	832	65	+ 161	»
14 »	932	1.235	497	820	60	+ 221	»

L'Impôt sur le revenu, en Prusse, en 1903. — La *Statistische Korrespondenz* a publié sur le rendement de l'impôt sur le revenu en Prusse pendant l'année fiscale 1903, une statistique dont nous extrayons les renseignements suivants :

Depuis 1892, année pendant laquelle l'impôt a été perçu pour la première fois sur les bases prévues par la loi du 24 juin 1891, le nombre des contribuables s'est augmenté de trois cinquièmes, et le revenu imposable de plus de moitié, ainsi qu'il résulte du tableau ci-après :

Années fiscales	Nombre des contribuables	Revenu net imposable	Montant de l'impôt sur le revenu
—	—	—	—
	1 000	1 000 marks	
1892	2 438	5.961 397	124 833
1902	3 762	9 [illegible]	188 858
1903	3.898	9 091.538	186 358
Augmentation en 1903 :			
Par rapport à 1892.	+ 59.9%	+ 52.0%	+ 49.3%
— 1902.	+ 3.6%	+ 0.6%	— 1.3%

Pendant les années envisagées, l'impôt se répartissait ainsi entre les personnes réelles et les personnes morales :

Personnes réelles

Années	Nombre de personnes réelles	Proportion par rapport à la population	Revenu total net	Produit de l'impôt
—	—	—	—	—
		%	(1 000 marks)	
1892	2 435.858	8.1	5 [illegible]	114.800
1902	3 [illegible]	10.9	8 [illegible]	170.300
1903	3.896.184	11.1	8.709.500	171.400

Personnes morales

Années	Nombre de personnes morales	Revenu imposable	Produit de l'impôt
—	—	—	—
		(1.000 marks)	
1892	2.028	257.071	10.056
1902	2.670	476.131	18.644
1903	2.598	382.285	14.970

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 mai 1904.

Les tendances se font peu à peu meilleures et l'on constate un raffermissement des cours dans tous les compartiments. Seuls, les Fonds allemands gardent une allure indécise.

Les Fonds étrangers sont tous en reprise.

Les valeurs industrielles sont généralement bien tenues. Les actions sidérurgiques et charbonnières sont en hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 70 ; Extérieure 82 75 ; Lombards 13 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 18 mai 1904.

La discussion du budget. — Les dépenses publiques. — La dette publique.

La discussion du budget de 1904-1905 en deuxième lecture a donné lieu à un grand débat à la Chambre des Communes. Sir Henry Campbell Bannermann, chef de l'opposition avait déposé la motion suivante :

« La Chambre, étant donné le lourd fardeau des impôts que propose le projet de budget en temps de paix, croit devoir déclarer qu'elle s'opposera à l'accroissement considérable et persistant des dépenses nationales. »

En développant sa motion, sir Campbell Bannermann a beaucoup insisté sur le danger que peut faire courir au pays l'augmentation constante des dépenses publiques; depuis 1895, la population s'est accrue de 10 0/0, la dépense, de 50 0/0, et ce sont les armements qui en sont cause. La conclusion de l'orateur est qu'une entente entre puissances est désirable pour faire cesser le danger de conflits armés et diminuer, d'un commun accord, les dépenses de guerre.

Le discours de sir Campbell Bannermann a fait une impression d'autant plus grande que sir William Harcourt lui a prêté son appui, et l'on a cru un instant que le Ministère pourrait se trouver en mauvaise posture. Avec beaucoup d'habileté, M. Austen Chamberlain s'est chargé de répondre aux orateurs de l'opposition :

Le Gouvernement, a-t-il dit, se préoccupe de la question des dépenses de l'armée, qu'il est très désireux de réduire. Il ne croit pas à la nécessité de maintenir une grande armée régulière de défense intérieure; s'il en est ainsi, qu'est-ce qui rend cette armée inutile, sinon la suprématie de la marine?

L'Angleterre poursuit sa politique, qui consiste à maintenir sa marine sur le pied d'égalité avec celles réunies des deux autres plus grandes puissances maritimes. C'est ainsi qu'elle a fait construire soixante-trois cuirassés contre la France trente-cinq et la Russie vingt-huit en voie de construction.

Le Gouvernement anglais se propose de mettre sur chantier, cette année, deux nouveaux cuirassés. Il est prêt à réduire l'effectif de la marine britannique dans le cas où les puissances en feraient autant. Les frais de la marine, il est vrai, sont énormes, mais ces sacrifices ne sont pas excessifs, si l'on songe qu'ils sont faits dans le but d'assurer la défense nationale. Le Gouvernement ne voudrait pas conquérir une popularité momentanée en négligeant les défenses du pays et en ne prenant pas les mesures nécessaires pour être prêt à parer à toutes les éventualités.

M. Balfour a appuyé la déclaration du Chancelier de l'Echiquier et déclaré que l'accroissement des dépenses publiques n'a rien d'excessif, si on le compare à celui des autres puissances.

La motion de sir H. Campbell Bannermann a été définitivement repoussée par 297 voix contre 213, le groupe impérialiste de l'opposition s'étant abstenus de voter.

J'ai reproduit la semaine dernière un communiqué officiel sur la situation de la Dette publique. Les explications données, à ce sujet, par le Chancelier de l'Echiquier ont provoqué de nombreuses discussions. Je crois intéressant de reproduire l'article suivant de l'*Economist* :

Dans son discours sur le budget, le Chancelier de l'Echiquier a fait ressortir avec complaisance les résultats obtenus soi-disant pendant l'année fiscale 1903-1904 par l'amortissement de la Dette, en diminuant cette dernière.

Le manque d'explications complémentaires a pu, néanmoins, induire en erreur ceux qui, n'étant pas très au courant de la question, n'ont pu apprécier à leur juste valeur les chiffres donnés succinctement.

Il est donc nécessaire de revenir à l' « évaluation annuelle de la Dette publique », paru cette semaine pour montrer ce qu'est notre dette en réalité.

« Le poids mort total de la dette », a dit le Chancelier, « était au 31 mars dernier de 762.630.000 liv. st., en diminution de 8.149.000 liv. st. sur l'année précédente ». Mais il a oublié de dire que ce chiffre n'a été obtenu qu'en laissant de côté les dettes contractées sous des dénominations spéciales, telles que les dépenses navales et militaires. En additionnant ces sommes pour arriver à connaître le vrai montant de la Dette nous obtenons les chiffres suivants, pris dans les statistiques officielles :

	Liv. st.
Réductions sur :	
Dette consolidée	2.452.408
Annuités à termes	4.196.578
Dette non consolidée	1.500.000
	8.148.986
Accroissement sur :	
Autres engagements	4.297.895
Réduction nette sur la Dette	3.851.091

Nous voyons donc qu'ici la dette n'a diminué que de moins de 4 millions de livres sterling, au lieu de plus de 8 millions de livres sterling, comme le prétend le Chancelier de l'Echiquier. Et même le chiffre de 3.851.091 est trop élevé, car le Trésor aura à effectuer encore des paiements divers venus à échéance. En tenant compte de cette circonstance, la réduction se ramène à .... £ 1.478 000

	31 Mars 1904	31 Mars 1903
	(Liv. st.)	
Dette générale	794.498.099	798.349.190
Moins les plus-values de l'Echiquier	4.263.842	6.637.127
	790.234.257	791.712.063
Décroissance nette en 1904	1.477.806	

Il faut, en outre, ne pas oublier que le Transvaal a remboursé les avances faites temporairement, soit 3 millions de livres sterling, qui furent employées à l'amortissement de la Dette flottante. On ne peut donc être d'accord avec M. A. Chamberlain, qui dit qu'on ne trouvera pas la situation comme laissant à désirer, puisqu'il reste 5.149.000 liv. st. à déduire de la Dette consolidée.

Mais loin d'être réduite de 5.149.000 liv. st. par nos propres excédents, nous croyons, au contraire, que la Dette a augmenté de plus de 1.500.000 liv. st. De plus, cette augmentation a eu lieu alors que le compte d'amortissement a fonctionné cette année ; les résultats du compte amortissement ont été plus que contrebalancés par la création, d'année en année, de dettes nouvelles.

Nous empilons les dettes à plaisir pour des comptes spéciaux : travaux de la Guerre, constructions navales, travaux publics et autres grosses entreprises; pour se rendre

compte de la façon dont ces dettes ont augmenté, nous avons dressé le tableau ci-dessous de la progression des sommes empruntées en vertu d'actes spéciaux :

1904 (31 mars)......	31.868.000 livres sterling	
1903................	27.570.000	—
1902................	20.200.000	—
1901................	14 464.000	—
1900................	9.989.000	—
1899................	7.372.000	—
1898................	3.747.000	—
1894................	2.496.000	—

Cette façon de porter certains emprunts au compte de travaux publics est faite pour escamoter tout contrôle, car si ces dépenses étaient portées au Budget, le Parlement aurait à statuer. En faisant ressortir l'amoindrissement de la Dette par le compte d'amortissement, on a eu soin, d'un autre côté, de tenir cachés les emprunts qui viennent contre-balancer cette diminution.

Le résultat est l'amoindrissement du contrôle parlementaire et la « Commission des dépenses publiques » s'exprime à ce propos en ces termes :

« La Commission a des doutes sérieux quant à la façon « dont sont gérées les dépenses de la Marine ; même observations pour les dépenses militaires et autres gros services. « Si des emprunts sont nécessaires, qu'ils soient au moins « remboursables à brève échéance, mais il serait préférable « de parer aux dépenses avec des ressources ordinaires du « Budget. De plus, la Commission exprime le vœu qu'à l'avenir les dépenses navales, militaires, etc., soient comprises « dans des états estimatifs de dépense, cela pour la régularité « des comptes et le bien du pays. »

Les pratiques dévoilées par la susdite Commission ont eu pour résultat de cacher au public le montant réel de nos dépenses et de lui faire croire que la Dette nationale est diminuée par amortissement, alors qu'au contraire elle augmente.

M. Austen Chamberlain a été félicité de n'avoir pas suspendu le compte d'amortissement pour combler les déficits et il a la gloriole d'avoir rétabli l'amortissement supprimé par ses prédécesseurs.

Mais pour que son système soit efficace il faut : ou augmenter les sommes employées à l'amortissement, ou faire cesser le déplorable système d'emprunts temporaires ; cette dernière solution est préférable.

Comme encouragement à la réduction de la Dette, on peut dire que le montant des engagements de l'Etat était en 1884 de 745.646.000 liv. st., il s'élevait en 1904 à 498.000.000 après avoir été, en 1896, de 652.286.000 livres sterling.

Le Gouvernement vient d'obtenir, aujourd'hui, un nouveau succès en faisant rejeter un ordre du jour de blâme contre la réforme fiscale. A cet ordre du jour, M. Balfour a opposé l'amendement suivant :

« La Chambre estime qu'il est inutile d'examiner ou la question des réformes fiscales, où les déclarations faites par le Président du Conseil, le 1er octobre à Sheffield, le Gouvernement de Sa Majesté ayant annoncé qu'aucune proposition ayant trait à ces déclarations ne sera soumise au Parlement actuel. La Chambre, ayant toujours confiance dans le Ministère actuel, passe à l'ordre du jour. »

L'ordre du jour hostile au Gouvernement a été rejeté par 306 voix contre 251.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

19 mai 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	49.395.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7 434.900
		Or monnayé et lingots	30 945 000
Total..........	49.395 000	Total..........	49 395 000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque	17 230 000
Réserve et profits et pertes..............	3.185.000	Portefeuille et avances	25 357 000
Trésor et administration publique	7 722 000	Billets en réserve.....	21 000 006
Comptes particuliers.	40 002 000	Or et argent monnayés	2 027.000
Billets à sept jours, etc.	152.000		
Total..........	65 614 000	Total....... ...	65.614.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
31 mars......	34.058	28.975	55.711	50 771	23.533	42 16	4
7 avril.......	33 460	28 879	52.075	46.837	23 031	44 13	»
14 »	34.019	28.367	51.507	45.166	24.142	46 77	3 ½
21 »	34.540	28.129	53 115	45 108	24.861	46 68	»
28 »	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	»
5 mai........	33.822	28.599	49.536	43 760	23 673	47 68	»
12 »	33.377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	»
19 »	32.972	28.395	47.724	42 587	23.027	48 09	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 19 mai 1904.

A l'occasion des fêtes de la Pentecôte, la Bourse de Londres sera fermée de vendredi soir à mardi matin ; dans ces conditions, la réponse des primes aura lieu demain vendredi et le premier jour de liquidation sera mardi prochain 24 mai.

La *Banque d'Angleterre* mettra en adjudication, le 25 mai, un montant de 2 millions 1/2 de liv. st. en Bons du Trésor.

Le Marché est resté lourd ; l'approche des fêtes a rendu les transactions très difficiles, ce qui a entraîné un léger recul sur l'ensemble de la cote, mais la clôture est meilleure.

Les *Consolidés* ont quelque peu faibli et restent à 90 1/2, contre 90 1/4 la semaine dernière. *Emprunt du Transvaal*, 99 1/8.

Les Fonds d'Etat étrangers restent au grand calme : l'*Italien*, cependant, se distingue par une grande fermeté : il finit à 102 1/2. L'*Extérieure Espagnole* recule à 82 3/4 et le *Turc unifié 4 0/0* à 81 3/4.

Les Fonds sud-américains ont été bien soutenus, mais les cours n'ont pas varié. L'*Argentin 5 0/0 1886* s'avance à 102 3/4 et le *Funding* monte à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* finit à 89 ./..

Les Chemins anglais ont été fort actifs et finissent avec une notable avance.

Les Chemins américains restent très fermes, malgré les nombreuses réalisations dont ils ont été l'objet.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 119 3/4 ; l'*Erie* à 60 1/8, et le *Louisville* à 109 3/4 ; l'*Atchison* à 69 1/2, et le *Norfolk* à 57 ./..

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 16 mai 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous sommes déjà rapprochés de la date fixée pour l'ouverture des Chambres et il est probable qu'elle ne sera pas très retardée, sauf dans le cas où le Cabinet aura l'espérance de terminer rapidement les négociations entamées au sujet du Maroc. Jusqu'à présent, les adversaires de la politique d'aventures, conservent leurs positions, mais l'élément militaire qui voudrait des avancements et qui compte en trouver dans un protectorat marocain, pousse, tant qu'il peut, pour obtenir que l'Espagne se fasse donner une bonne part dans l'empire chérifien. Les hommes politiques qui envoyaient avant, leurs créatures aux colonies seraient bien aises, eux aussi, d'avoir une nouvelle administration où caser les clients qu'ils ne peuvent plus placer dans la Péninsule, et ceux-là poussent dans le même sens, mais, jusqu'à présent, les résultats de la campagne ne répondent pas aux espérances de ses auteurs.

Il est déjà avéré que le budget qu'on prépare ne sera pas discuté à présent, mais cela n'évitera pas les aug-

mentations de dépenses. Le Ministre de la Marine, jaloux du succès obtenu par son collègue de la Guerre a mis en préparation une demande de crédits extraordinaires. Le Ministre de la Guerre, lui, ne demande rien, à présent, et cela se conçoit, puisqu'il n'a pas dépensé encore les millions que les Chambres lui accordèrent récemment, mais le budget qu'il médite pour 1905 est en augmentation sur le budget courant ; cela promet pour l'avenir.

La situation de M. Maura semble se consolider de jour en jour et il n'y a rien d'hérétique à affirmer qu'il a toutes les chances d'être élu ou, pour mieux dire, d'imposer son élection comme chef du parti conservateur.

La rentrée imminente des Chambres a mis de nouveau sur le tapis une question cuisante : celle du change et des mesures qu'on prendra pour le corriger. Autant que l'état d'esprit de la Chambre et du Président du Conseil permet de le supposer, je crois que le projet de M. Osma sera approuvé. Les quelques intimes auxquels le Ministre des Finances parle de ces questions donnent à entendre qu'il a *en bouteille*, suivant la locution consacrée, quelque autre projet. Si cela est, comme je veux bien le croire, nous saurons en quoi il consiste lorsqu'il le lira à la Chambre. Espérons qu'il sera mieux inspiré qu'avec celui de confier à la *Banque d'Espagne* la régularisation du cours du change.

La Bourse a été un peu plus agitée la semaine dernière, quoique, à vrai dire, on ne s'en douterait pas si on regardait seulement la cote du lundi et celle du samedi.

Le *4 0/0* restait lundi à 75 30 et samedi à 75 35, mais dans l'intervalle nous avions touché 74 80 et 75 50, ce qui fait un écart de 0.70 0 0 en deux jours, causé, dit-on, par l'effet moral du remboursement de 50 millions à la Banque d'Espagne, ce qui me semble fort exagéré.

La mesure a été très bien accueillie par ceux qui placent l'intérêt général au-dessus de l'intérêt particulier, mais au fond la spéculation préférerait qu'il y eût des emprunts. Cela animerait un peu la Bourse, qui est très morne et où les intermédiaires ne font pas de brillantes affaires (comme on peut voir par les petites différences des cours) et qui sont atteints aussi par le manque de reports.

La *Dette 5 0/0* a emboîté le pas à son aînée : de 96 55 elle est tombée à 96 05 pour revenir à 96 55 ; ce titre est recherché et il y a eu de bons achats mais le comptant ne suffit pas à lui seul pour soulever le poids de la dette.

Au point de vue général et si les Gouvernements successifs persévéraient dans l'idée de rembourser la *Banque d'Espagne* avec les seuls excédents budgétaires sans avoir recours à l'emprunt, il ne peut pas y avoir de doute que la situation du marché en serait favorablement atteinte, non seulement par l'effet moral que causera cette démonstration de la richesse du pays, mais à cause de l'énorme diminution de charges qui en résultera pour les exercices futurs.

Aujourd'hui la Bourse a été au calme et les centimes de différence avec les cours de samedi ne représentent rien ; on sent de l'inquiétude malgré les efforts faits pour la dissimuler.

Le marché des valeurs industrielles a été plus calme que jamais : les actions de la *Banque d'Espagne* ont baissé, puis remonté de 2 0/0 ; celles des *Tabacs* perdent 2 0/0 sans savoir pourquoi ; leur situation est la même qu'il y a quinze jours, les *Banque Hypothécaire* très fermes. Quelques affaires en *Nord-Espagne* à 45 90 ; les *Saragosse* se sont remis un peu, de 77 45 à 78 50 0/0. Les valeurs de la *Compagnie sucrière* très lourdes et le seront, sans doute, aussi longtemps que la Compagnie ne pourra pas fonctionner tranquillement, ce qui va être difficile, je crois. La Société a payé ses fabriques assez cher et doit vendre le sucre en conséquence ; pour cela elle en garde en magasin le plus qu'elle peut afin que l'offre ne pèse pas sur les cours, mais, en agissant ainsi, elle favorise les fabriques non syndiquées qui font de très beaux bénéfices, et, en outre, elle pousse à la création d'autres usines qui veulent mettre à profit le prix élevé de cette denrée qui vaut actuellement, à Madrid, 1.50 pesetas le kilo de sucre en morceaux et 1.30 en poudre. Aussi, il y a quelques nouvelles usines en construction et, détail piquant, à Grenade, un des fabricants qui a vendu son industrie au Syndicat a organisé une Société pour exploiter une nouvelle usine qui est déjà en construction. C'est une affaire à suivre avec soin.

Le cours du change est passé de 39 30 à 38 55 0/0 ; aujourd'hui, il a ouvert à 38 45 pour fermer à 38 60 0/0. On a mis en avant les ventes de chèques faites par la *Banque d'Espagne* pour peser sur le change ; je crois qu'il ne faut pas attribuer à ce fait plus d'importance que celle qu'il a réellement. La Banque a négocié, comme la semaine avant-dernière, quelques chèques, le plus fort de 20.000 fr. et, comme les demandes de chèques ont été en très petit nombre, le cours s'est tari tout seul, peut-on dire. Il n'y a pas apparence que la Banque achète au Trésor, comme on l'a dit, l'or monnayé qu'il a en compte.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	25 avril	30 avril	9 mai	16 mai
4 0/0 Intérieur	75 70	75 60	75 30	75 45
5 0/0 Amortissable	96 85	96 90	96 55	96 70
Banque d'Espagne......	478 ..	477 ..	478 ..	479 ..
— Hypothécaire...	186 ..	187 ..	... ..	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	422 ..	422 50	422 ..	420 ..
Chèques sur Paris......	38 80	39 15	39 30	38 60
— Londres...	34 86	34 94	34 95	34 78
Cédules hypothéc. 5 0/0.	101 10	100 90	101 ..	100 90
— 4 0/0.	101 80	101 75	101 75	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : — escomptes commerciaux 4 millions ; + comptes de crédit 1.2 ; — circulation 2.5 ; + comptes courants 7.

Les actions de la Banque n'ont pas été affectées par le remboursement des 50.000.000 en pagarès. La Banque payait 2 0/0 au Trésor sur cette somme en compte courant ; elle recevait une somme égale pour l'intérêt des pagarès. Par conséquent c'est un simple transfert et cette opération n'altèrera pas les bénéfices de la Banque, mais, si l'année prochaine il y a un autre remboursement, la Banque n'aura plus que 600 millions en portefeuille qui lui rapporteront 12 millions au lieu de 14, et si cela continue, il finira par arriver un moment où les bénéfices pourront se ressentir.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 29 avril (17 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	19.151.143	19 681.590	20.321.403	20.613 669
Asturies, Galice.	784	5 655 684	5 870.911	6 341.715	6.336 552
Valence à Utiel .	88	219 129	238.696	244.320	371 005
Lérida-Reus.....	104	400 922	444 132	463 958	486.088
San Juan de Las Abadesas	112	760.905	733.638	809 308	786.804
Almansa Valence	499	4.283.613	4 700.372	5.064.733	5.160.858
Total Nord de l'Esp..	3.657	30.471.396	31 669.344	33 185.137	33.754.976
Andalous	1.067	6.431.878	6.887.648	6.929 206	6.667 356
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	28.563.327	30.574.414	32.420.256	33.007.135
Sud de l'Espagne.	296	1.099.893	1.125.732	1.373.404	1 231.989

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 mai 1904.

Les affaires continuent à être fort rares ; il semble cependant que les tendances soient meilleures. Le change sur Paris s'est légèrement amélioré, il reste à 38 60 ; l'*Intérieure* clôture à 75 40.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 17 mai 1904.

Un discours de M. Luzzatti. — Le Trésor. — Le marché financier. — Les recettes des chemins de fer. — La monnaie divisionnaire.

Je vous avais parlé des négociations entreprises par des banquiers allemands pour la conversion de la Dette. On les a démenties plus tard et je vous ai fait observer aussi que ce démenti devait provenir de leur échec. Or, dans un discours prononcé le 14 mai, au Sénat, pendant les discussions du budget, M. Luzzatti a déclaré que si la guerre n'avait pas éclaté en Extrême-Orient, l'opération de la conversion de la rente serait faite à cette heure. Tous les accords nécessaires avaient été pris en France et en Allemagne. Comme aujourd'hui on ne peut plus penser à la conversion, M. Luzzatti a annoncé son intention d'employer les ressources du budget à l'amélioration des conditions matérielles dans les communes et les provinces du Midi.

M. Luzzatti a profité de cette occasion pour exposer l'excellente situation financière de l'Italie et la solidité de son crédit, ajoutant que le Gouvernement était fermement décidé à ne plus permettre des dettes d'aucune espèce.

Après ce discours du Ministre du Trésor, la Chambre a approuvé le projet de budget rectifié pour 1903-1904. Le résultat définitif est un excédent de 32.485.925 lire, soit une augmentation de 8.087.000 lire du chiffre calculé dans le projet proposé par le Ministère.

Toutefois, la situation résultant de ces derniers calculs sera, selon la Commission du budget, modifiée par les charges qui n'ont pu prendre place dans le projet vérifié, parce qu'elles dérivent de lois ou de projets de loi encore en examen devant le Parlement.

L'excédent pourrait bien, de ce chef, être réduit à 13.089.780 lire.

Parlant ensuite de la situation du Trésor, la Commission générale du budget fait observer que, d'après le projet rectifié, cette même situation devra présenter au 30 juin 1904 une amélioration de 24.398.925 lire sur celle résultant à la clôture de l'exercice précédent. En d'autres termes, la dette de la Trésorerie, de 276 212.496 lire, descendrait à 251.813.572 lire.

Le marché financier est toujours apathique et, en général, le niveau des cours a plutôt fléchi. Mais à cause même de la rareté des affaires, les engagements sont peu importants.

On n'avait plus eu de nouvelles, depuis longtemps, des négociations commerciales entre l'Italie et l'Autriche-Hongrie. On apprend qu'elles vont entrer dans une nouvelle phase. L'entente n'ayant pas été possible, on va continuer les négociations au moyen de notes où chacune des parties exposera ses desiderata. Après cet échange de notes se fera une nouvelle tentative de discussions verbales.

Le nœud de la question est toujours le vin, bien que l'Italie limite sa demande à une importation annuelle en Autriche-Hongrie de 200.000 hectolitres pour les seuls vins des Pouilles.

La statistique du commerce extérieur du premier trimestre est assez peu favorable au pays. Mais d'autres éléments accusaient, au contraire, une augmentation de prospérité. Ainsi, dans les neuf premiers mois de l'exercice en cours le produit brut approximatif du trafic sur les trois grands réseaux italiens a atteint le chiffre de 251.771.088 lire, supérieur de 13.803.597 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1902-1903.

Ce produit se répartit comme suit par réseau :

	Juill. 1903-mars 04		Diff. 1902-03
	—		—
	En lire		
Méditerranée	127.161.705	+	5.482.328
Adriatique	114.758.742	+	7.863.692
Sicile	9.850.870	+	457.577
Total	251.771.088	+	13.803.567

La participation de l'Etat à ce produit s'élève à 72.869.132 lire, avec une augmentation de 4.249.467 lire sur l'exercice précédent.

Les dépôts dans les Caisses d'épargne augmentent aussi sans discontinuer. Au 31 mars dernier, ils étaient les plus élevés qu'on eût vu. Ils atteignaient 901 millions 62.992 lire, répartis sur 5.057.502 livrets, avec une moyenne de 178 lire 16 par livret.

La Commission chargée d'étudier la question a délibéré la réadmission des monnaies d'argent de 50 centimes et l'abandon des pièces de nickel de 25 centimes. Il sera frappé un nouveau type de pièces de 20 centimes en nickel pur et ensuite seront retirés les 20 millions de nickel mixte en pièces de 20 centimes actuellement en circulation, trop faciles à contrefaire.

La Production des Vins. — Le Ministère de l'Agriculture du Royaume d'Italie vient de publier les évaluations suivantes pour la récolte des vins en 1903. Voici, rapprochés de ceux des années antérieures, les chiffres obtenus pour les différentes régions de la Péninsule, pour la Sicile et pour la Sardaigne :

Régions	Récolte des années 1903	1902	1901
—	—	—	—
		Hectolitres	
Piémont	2.800.000	5.370.000	6.130.000
Lombardie	1.550.000	1.995.000	2.250.000
Vénétie	1.920.000	2.270.000	3.000.000
Ligurie	200.000	370.000	420.000
Emilie	3.230.000	3.415.000	4.940.000
Marche et Ombrie	3.000.000	3.945.000	4.500.000
Toscane	3.100.000	4.210.000	4.985.000
Latium	1.440.000	1.650.000	1.150.000
Côte Adriatique (sud)	6.430.000	9.370.000	7.200.000
Côte Méditerranéenne (s.)	5.060.000	4.100.000	3.500.000
Sicile	3.960.000	3.180.000	4.155.000
Sardaigne	2.410.000	1.615.000	1.950.000
Total pour le Royaume	35.100.000	41.440.000	44.180.000

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 19 mai 1904.

Le marché est généralement indécis. On a constaté de nombreuses réalisations, mais après un début assez faible la reprise se fait jour et la clôture est meilleure.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 05 ; Méridionaux, 722 .. ; les Méditerranée restent à 448 .. ; Banque Nationale 1.070 ...

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant le mois de janvier 1904. — Des états que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, et dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant les dix premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE	Roubles
Recouvrements effectués	20[illegible].[illegible]63.000
Dépenses payées	211.[illegible].000
BUDGET EXTRAORDINAIRE	
Recouvrements effectués	276.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904 [1]	11.723.000

1. Tant que ne seront pas définitivement contrôlées les dépenses des Ministères de la Guerre et de la Marine du chef de la guerre en Extrême-Orient, l'écart des dépenses entre les budgets ordinaire et extraordinaire ne saurait être considéré comme tout à fait exact, car, faute de renseignements suffisants, il peut arriver que des dépenses relatives à la guerre soient rangées maintenant parmi les dépenses ordinaires, alors qu'elles devraient figurer parmi les dépenses extraordinaires.

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour le mois de janvier, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	207.369.000
— de 1903	185.797.000
Soit, pour le mois de janvier 1904, une différence en plus de	21.572.000
Dépenses effectuées en 1904	241.696.000
— en 1903	226.007.000
Soit, pour le mois de janvier 1904, une différence en plus de	15.689.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements de janvier se sont élevés à	225.000
En 1903, ils avaient été de	13.024.000
Soit, pour 1904, une diminution de	12.769.000

Les dépenses effectuées pendant le mois de janvier présentent :

Pour 1904, un total de	11.723.000
— 1903, —	2.933.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	8.790 000

En outre, pendant le mois de janvier, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses du mois de janvier qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour le mois de janvier de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour le mois de janvier 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires	32.910	31.585	+ 1.325
extraordinaires	8.717	8.208	+ 509
	41.627	39.793	+ 1.834

SUISSE

Les Banques d'Emission en 1903. — Le rapport présenté à l'Assemblée fédérale par le Conseil fédéral sur sa gestion en 1903 contient les renseignements suivants sur les Banques d'émission :

Situation des Banques d'émission

Années	Nombre des Banques	Total du capital versé	Somme totale de l'émission autorisée	Somme totale de l'émission effective
—	—	—	—	—
		Francs	Francs	Francs
1902	36	197.775.000	241.500.000	239.622.500
1903	36	204.275.000	243.500.000	241.764.650

Il résulte de ces chiffres que le nombre des Banques, pendant le dernier exercice, est resté le même que l'année précédente ; le capital versé a subi une augmentation de 6 millions 1/2, l'émission autorisée une augmentation de 2 millions et l'émission effective une augmentation d'environ 2 millions.

A l'augmentation du capital versé ont participé :

	Francs
	—
La Banque de Toggenbourg	1.500.000
La Banque Cantonale Bâloise	5.000.000
Total	6.500.000

Au 26 décembre 1903, date de la dernière situation hebdomadaire, il ne se trouvait sur la somme d'émission autorisée que 1.735.350 fr. non effectivement émis.

Le total de l'émission effective au 26 décembre 1903 (241.764.650 francs) se composait de :

Billets		Valeur		Francs	%
15.862	billets de	1.000 fr.	=	15.862.000 fr.	6.6
61.162	—	500	=	30.581.000	12.6
1.402.754	—	100	=	140 275.000	58.0
1.100.925	—	50	=	55.046.000	22.8
2.580.703	billets		=	241.764.650	100.0

Par rapport aux chiffres de 1902, le nombre des billets a augmenté, savoir :

Les billets de 1.000 fr. de 1.118 billets ;
— 500 — 1.012 —
— 100 — 7.713 —

Par contre, il y a une diminution de 4.973 billets de 50 fr.

Pendant les années 1002 et 1903, la circulation effective a été soumise aux variations suivantes :

	Moyenne	Maximum	Minimum
	—	—	—
	(Millions de francs)		
1902	206.3	228.4	184.4
1903	207.6	228.0	193.8
Augm. ou dimin. en 1903	+ 1.0	— 0.4	+ 9.4

D'autre part, l'encaisse métallique totale a varié comme suit :

	Moyenne	Maximum	Minimum
	—	—	—
	(Millions de francs		
1902	114.4	119.3	111.5
1903	118.6	122.0	115.0
Augm. ou dimin. en 1903	+ 4.2	+ 2.7	+ 3.5

L'encaisse moyenne se décomposait comme suit :

	Or	Argent
1902	104.912.000 (91.7 %)	9.479.000 (8.3 %
1903	106.952.000 (90.1 %)	11.679.000 (9.9 %

Enfin, voici les différences qui ont été constatées pendant les mêmes années dans la circulation non couverte :

	Moyenne	Maximum	Minimum
	—	—	—
	(Millions de francs)		
1902	91.9	114.0	67.2
1903	88.7	110.7	72.6
	— 3.2	— 3.3	+ 5.4

Le Compte d'Etat fédéral de 1903. — Par suite des plus-values douanières, le compte de 1903 se liquida par un excédent de recettes de 2.471.697 francs. Evalué, dans le budget de 1903, à 49 millions de francs, le rendement des douanes s'est élevé, en réalité, à 53.361.000 francs. Cette augmentation de recettes de 4.362.000 francs n'est pas la seule. Ainsi, l'Administration des Postes et le Département militaire accusent des avances de 463.000 francs et 381.000 francs. Au total, les plus-values se montent à 6.128.000 francs, chiffre qui eût, toutefois, été impuissant à équilibrer le compte de 1903 si les dépenses avaient atteint le niveau des crédits votés par les Chambres. De fait, les dépenses sont restées à 8 millions 170.000 francs au-dessous des prévisions budgétaires. Les Départements qui ont le plus largement contribué à ce résultat sont celui de l'Intérieur (2.416.000 francs), le Département Militaire (1,193.000 francs), et les postes (1.571.000 francs).

Le compte de 1903 a eu à supporter les frais d'émission et de pertes de cours de l'emprunt 3 0/0 de 70 millions. Cette dépense s'élève à 2.642.360 francs.

Chemins de fer Fédéraux. — Voici quelques détails sur les résultats des Chemins de fer Fédéraux pendant l'exercice 1903, qui ont été approuvés par le Conseil d'administration dans sa séance du 30 avril.

Le compte d'exploitation accuse les chiffres suivants :

Recette totale	Fr.	111.162.316 86
Dépense totale		72.843.405 31
Excédent des recettes	Fr.	38.318.911 55

Le trafic-voyageurs a rapporté 43.9 millions, soit 1 1/2 million seulement de plus qu'en 1902, quoiqu'on ait transporté 3.700.000 voyageurs de plus. Cela provient de la réduction des tarifs.

Les dépenses d'exploitation de 1903 dépassent de 6 millions 420.692 fr., soit de 9 0/0, celles de 1902. Cette majoration porte sur le chapitre « personnel » et sur celui « entretien et renouvellement du matériel fixe et roulant » comme suit :

Augmentation de dépenses pour le personnel : 3.511.284 francs ;

Augmentation de dépenses pour le matériel : 2.629.639 fr.

Le compte de profits et pertes accuse les chiffres suivants :

Recettes totales	Fr.	53.848.727 68
Dépenses totales		52.818.045 69
Excédent des recettes	Fr.	1.030.681 99

Ce solde actif sera employé comme suit : 280.000 fr., première annuité d'amortissement des dépenses pour parachèvement des gares ; 250.000 fr., gratification au personnel du Central, de l'Union-Suisse et du Jura-Simplon pour les quatre premiers mois de 1903 ; le reste à reporter à compte nouveau.

L'annuité légale d'amortissement (4.307.336 fr.) a pu être effectuée. On espère que, malgré l'augmentation des salaires du personnel et la prochaine réduction des tarifs des marchandises, il pourra en être de même les années prochaines.

Néanmoins, il convient de ne pas perdre de vue l'énorme augmentation du coefficient d'exploitation, soit de la proportion entre les dépenses d'exploitation et la recette. Il s'est élevé de 61.11 0/0 en 1902 à 65.53 0/0 en 1903 ; différence en plus : 4.5 0/0.

Or, les dépenses augmenteront encore, puisqu'en 1906 il y aura 5 à 6 millions d'augmentation pour les salaires du personnel (300 fr. par employé) et, qu'en outre, aux termes de la loi, les tarifs pour le transport des marchandises vont être réduits.

La Régie des Alcools en 1903. — La régie des alcools a réalisé, en 1903, un bénéfice net de 6.455.897 fr., lequel est absorbé jusqu'à concurrence de 6.317.543 fr. par la répartition faite aux cantons. Ceux-ci n'avaient reçu, en 1902, que 5.818.790 fr. Cependant, le produit de 1903 reste inférieur à ceux des années 1898 à 1900.

A l'exception d'Uri, Fribourg, Soleure, Lucerne et Genève, tous les cantons reçoivent de la régie des alcools un revenu supérieur à celui que leur valait l'ohmgeld.

Le rapport du Conseil fédéral évalue pour 1903 la consommation d'alcool potable à 4,2 litres par habitant. Ce chiffre ne comprend pas l'alcool non monopolisé, dont la production et la consommation sont en développement.

Le compte de la régie accuse 12.941.705 fr. aux recettes et 6.485.807 fr. aux dépenses. La vente d'alcool potable a rapporté 9.689 257 fr. ; celle de l'alcool dénaturé, 2.431.772 fr. (1902, 2.400.476 fr.). Le rendement de l'alcool dénaturé reste en progression constante. En 1893, il n'était que de 1.795.935 fr., tandis que cette même année, la vente d'alcool potable produisait 11.315.350 fr.

La régie a acheté, en 1903, 28.914 quintaux d'alcool indigène, chiffre qui semble dépasser la limite légale de 25.700 quintaux métriques. Il est toutefois à observer que cette dernière ne s'applique pas aux alcools distillés dans le pays avec l'autorisation de la régie et pour lui être vendus à un prix réduit, laissant à la régie un bénéfice non inférieur à celui de la finance de monopole qui frappe les alcools importés par les particuliers. Déduction faite de l'alcool indigène acquis à prix réduit, la régie n'a acheté aux distillateurs du pays que 25.207 quintaux métriques, au prix moyen de 88 fr. 17. Ce prix est, comme toujours, très supérieur à celui des meilleurs alcools étrangers. Il a été payé, en effet, en 1903, en moyenne, 26 fr. 92 pour le quintal métrique d'esprit de vin et 31 fr. 57 pour le Kahlbaum, qui est la meilleure qualité.

Les fournisseurs étrangers de la régie restent l'Allemagne (36.789 quintaux) et l'Autriche-Hongrie (32.304 quintaux).

Recettes douanières suisses. — Les recettes des douanes se sont élevées en avril 1904 à 4.515.424 fr. 35, contre 4.577.753 fr. 26 en avril 1903, soit une diminution de 62.328 francs 91. Du 1er janvier à fin avril, les recettes ont été de 16.462.506 fr. 14, contre 107.951 fr. 73 dans la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 354 554 fr. 41.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Ressources du Trésor. — D'après le résumé du Message présidentiel transmis télégraphiquement, écrit le *Brésil*, le Trésor brésilien dispose à Londres de 4.400.000 l. st., en dehors des sommes provenant de l'Emprunt du Port de Rio-de-Janeiro et qui, d'après nos derniers renseignements, sont les suivantes :

Au 31 décembre dernier, il existait à Londres, sur l'Emprunt du Port de Rio, suivant une déclaration du Ministre des Finances, un solde de 4.057.503 liv. st.

Le total des versements sur l'emprunt fut de 4.777.090 livres sterling, dont il a été déduit 9.587 liv. st. d'escomptes sur versements anticipés, 96.250 liv. st. représentant la commission de 1 3/4 0/0 sur le capital nominal et 13.750 liv. st. représentant le courtage de 1/4 0/0. Produit net de l'emprunt : 4.657.503 livres sterling.

Sur cette somme, il avait été tiré pour 600.000 liv. st. en 1903.

Il restait donc, au 31 décembre, 4.057.503 liv. st. Nous ignorons depuis cette date pour quelle somme le Trésor a tiré sur ce solde en raison des paiements d'indemnité et des travaux du port actuellement en cours ; mais il doit exister actuellement plus de 7.000.000 de livres sterling au crédit du Gouvernement brésilien.

La Caisse d'amortissement a fourni, d'autre part, sa situation au 1er avril. Le fonds d'amortissement existant à cette date s'élevait à 15.946 contos, représentés par 16.713 apolices.

Le montant des titres de l'Emprunt de 1898 restant en circulation s'élevait à 6.610 contos-or, se trouvant dans les mains de 398 porteurs. L'intérêt à payer sur ces titres en avril se montait à 191 contos-or. Il y avait en caisse 2.147 contos, revenant auxdites apolices pour intérêts à payer ou non réclamés. Sur cette somme, 300 contos seront affectés au rachat d'apolices ; il existe déjà à cette fin 51 contos-papier et 61 contos-or.

CHILI

Changement Ministériel. — Le Cabinet, formé le 12 avril par M. Sotomayor, libéral modéré, à l'exclusion des libéraux démocrates ou balmacédistes, est démissionnaire à la suite d'une nouvelle combinaison qui groupe tous les partis libéraux.

La crise ministérielle est résolue et le nouveau Cabinet d'alliance libérale est ainsi constitué :

Intérieur : M. Manuel Ejidio Ballestero ; Affaires étrangères : M. Emilio Bello ; Justice : M. Alejandro Fierro ; Finances : M. Maximiliano Ibanez ; Guerre : M. Ascanio Bascunan ; Travaux publics : M. Carlos Grégorio Abaloz.

ÉTATS-UNIS

Les Expeditions d'or. — On continue à faire des envois d'or de New-York pour la France : la somme emportée par la malle française, le 12 mai, a été de 45 millions de francs, et le 13 mai une autre expédition de 17 1/2 millions de francs a eu lieu. Les expéditions totales pour la France depuis quelques semaines, sont de 200.000.000 de francs et d'autres vont encore être faites. Les causes de ces envois sont d'abord le paiement du Canal de Panama et ensuite, la participation de certaines maisons américaines au dernier emprunt russe et, enfin, le bon marché excessif et l'abondance de l'argent à New-York qui engage les Américains à faire des placements en valeurs étrangères. Il est, néanmoins évident, que ces expéditions d'or ne pourront continuer sans provoquer une hausse de l'argent à New York. L'envoi des 45 millions de francs de la semaine dernière aura son plein effet sur la situation hebdomadaire des Banques associées, et l'expédition de cette semaine, de 62 1/2 millions de francs aura un effet partiel ; en conséquence, la différence en moins dans les réserves, dans la situation hebdomadaire paraissant le 14, a été lourde. Mais il est probable que cette différence a été comblée par les réserves monétaires du Trésor. Il se peut que les Banques associées ne fassent [illegible] le montant de

leurs réserves que le 21 mai, cette publication ne pourra donc influencer le Marché que la semaine suivante.

Les expéditions ont fait hausser le prix de l'argent disponible au jour le jour de 1 1/4 0/0 à 2 0/0. Pour arrêter les envois d'or, il faudrait un taux supérieur à 2 0/0. La diminution des réserves a atteint la semaine dernière 30.450.000 fr. et elle a encore été augmentée d'une façon imprévue par les emprunts de 107 millions de francs. Les dépôts ont augmenté de 86 millions 500.000 fr. — et la réserve extraordinaire a diminué de 50.075.000 fr. L'excédent des réserves qui reste se chiffre par 113.625.000 francs et permettra d'effectuer d'autres envois d'or sans gêne. La différence de l'encaisse or du Trésor n'a varié, du 31 mars au 30 avril, que de 2 millions de dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 18 mai 1904.

L'allure générale du Marché est excellente; de nombreux achats de titres ont été effectués pour compte de Londres. Les disponibilités restent fort grandes; il faut cependant noter que l'argent est moins facile en ce moment.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/4.

Les Chemins de fer sont calmes en général.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 1/4; ***Milwaukee***, 138 7/8; ***Erie***, 22 1/2; ***Reading***, 41 1/4; ***Canadian Pacific***, 116 1/2; ***Illinois Central***, 128 1/2; ***Louisville***, 106 3/4; ***Central***, 155 ./.; ***Union-Pacific***, 82 1/2.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les sept premiers mois de l'année fiscale 1903-1904 (juillet 1903 à janvier 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Sept premiers mois		Différ. en
	1903-04	1902-03	1903-04
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales	3.170.843	2.799.812	+ 371.031
— végétales	8.232.694	7.666.906	+ 565.787
— minérales	12.252.533	12.811.308	— 558.774
Textiles	5.684.064	6.225.290	— 541.225
Produits chimiques	1.737.222	1.527.698	+ 209.524
Boissons, Spiritueux	1.793.672	1.756.462	+ 37.209
Papiers et applications	1.312.163	1.157.735	+ 154.427
Machines et accessoires	5.785.316	5.984.488	— 199.171
Véhicules	1.141.341	862.708	+ 278.632
Armes et explosifs	1.224.071	954.086	+ 269.984
Divers	1.385.421	1.203.385	+ 182.035
Totaux	43.719.344	42.949.883	+ 769.460

Exportation (Valeur déclarée)

	1903-04	1902-03	Différ. en 1903-04
Produits minéraux	16.384.253	15.261.052	+1.123.201
— végétaux	33.091.138	28.701.633	+4.389.505
— animaux	6.375.165	7.959.184	—1.584.019
— manufacturés	2.803.196	1.731.035	+1.022.162
Divers	309.288	505.914	— 196.626
Métaux précieux	64.441.510	54.725.248	+9.716.262
Total	123.404.549	108.934.065	+14470.484

Voici comment se résume la situation pour le mois de janvier et les sept premiers mois de l'exercice 1903-1904 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Janvier	(En piastres)		
1904	6.560.078	14.960.271	21.635.796
1903	5.975.129	15.807.220	17.903.772
Différence en 1904.	+ 584.949	— 846.949	+ 3.732.023
7 premiers mois			
1903-04	43.719.344	99.723.930	138.763.874
1902-03	42.949.883	108.457.474	118.294.453
Différ. pour 1903-04.	+ 769.460	—8.733.544	+20.469.421

PÉROU

La mort du Président Candamo et le nouveau Ministère péruvien. — M. Manoel Candamo, président de la République du Pérou, est mort le 14 mai de la maladie qui l'avait forcé d'abandonner le pouvoir au vice-président Calderon. La nécessité de procéder à une nouvelle élection présidentielle a provoqué la démission du Cabinet, mais la crise a été résolue aussitôt. Le nouveau Cabinet est ainsi constitué :

Présidence du Conseil et Ministère des Affaires étrangères, M. Alberto Elmore ;
Intérieur, M. Juan de Dios Quintana ;
Finances, M. Juan Reinoso ;
Travaux publics, M. Jose Balta ;
Justice, M. Francisco Egiguren ;
Guerre, M. Pedro Muniz.

Les Chambres sont convoquées pour le 28 juillet et l'élection présidentielle est fixée au 9 août.

Construction de Chemins de fer au Pérou. — Le journal officiel du Pérou contient un rapport de la « Commission des Travaux Publics » concernant les chemins de fer de ce pays. Ce rapport exprime l'opinion que le plan du Gouvernement exécutif devrait être adopté avec les modifications introduites par la « Commission principale des Finances » ainsi que les suivantes :

1° Donner pleins pouvoirs au Pouvoir exécutif de désigner, après que les études techniques auront été faites, le tracé de la ligne ferrée reliant La Oroya ou Cerro de Pasco à un point navigable dans l'Est, prenant comme point terminus la source de la rivière Pachitea;

2° Donner un pouvoir similaire au Gouverment de terminer l'œuvre importante de réunir la capitale avec les régions de l'Est du pays, en exécutant les contrats nécessaires pour atteindre ce but en tenant compte des avantages les plus grands qu'ils offriront à la République;

3° Laisser les proportions suivantes comme limites à la subvention du Gouvernement pour aider les Compagnies dans la construction : 35 0/0 pour le chemin de fer vers la région fluviale; 15 0/0 pour celui de Sicuani à El Cuzco et 20 0/0 pour celui de La Oroya to Huancayo.

Un rapport de la minorité a été également produit qui propose :

1° De voter, à compter de l'année courante, un crédit annuel de 160.000 liv. st. à employer comme suit chaque année :

a) Garantir un loyer de 6 0/0 l'an au capital employé par les entrepreneurs d'un chemin de fer allant d'un point de la ligne de Oroya à El Cerro de Pasco à un port de la rivière Pachitea;

b) A la construction de routes remblayées à pentes telles que les automobiles puissent les remonter facilement.

2° De comprendre dans le budget ordinaire, d'une façon automatique les crédits des chemins de fer et routes;

3° Autorisation donnée au Pouvoir exécutif d'organiser un corps d'ingénieurs et autres spécialistes chargé des études et des plans ainsi que de l'inspection et de la surveillance de tout ce qui est relatif au service des chemins de fer, routes, etc...;

4° Avant l'exécution des travaux, des études devront être faites, les plans et devis approuvés et les bases des contrats fixées.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Province de Buenos-Ayres. — Le Message du Gouverneur de la province de Buenos-Ayres à l'inauguration de la législature démontre la prospérité des finances provinciales ; il rend compte du résultat de l'assemblée des porteurs de cédules hypothécaires tenue à Londres le 31 mars dernier.

Parlant de l'arrangement projeté, il émet une opinion favorable sur le succès définitif de l'opération. Il déclare qu'il autorisera le Comité des porteurs de Londres à continuer de recevoir des adhésions en timbrant des cédules, afin de compléter les 60 millions exigés par la loi.

Le Gouvernement provincial ne créera aucun impôt nouveau favorisant les porteurs de cédules. Il ne leur remettra

pas le produit de la liquidation de la Banque hypothécaire, ce produit devant être affecté au paiement du service de la première année.

En ce qui concerne le résultat financier, le Message dit que les porteurs acceptant la loi recevront plus de 60 0/0 de la valeur actuelle. Ceux de la première année recevront de 27 à 46 0/0 de la valeur nominale.

Ces déclarations ont été bien accueillies.

On espère que l'arrangement se terminera bientôt.

ASIE

CHINE

Le Commerce Extérieur de la Chine. — La part que les nations ont prise au Commerce de la Chine, chacune au prorata de son pavillon de commerce, en 1903, dans les ports à traité, a été de :

	Nombre d'entrées et de sorties de navires		Tonnage	
	Hk. Tls.	%		%
Grande-Bretagne	25.297	32.85	28.122.987	49.09
Allemagne	6.424	8.34	7.310.427	12.76
Japon	7.554	9.81	7.965.358	13.90
France	2.596	3.37	1.178.200	2.06
Norvège	1.184	1.54	1.136.056	1.98
Russie	765	0.99	569.903	1.00
Amérique	1.736	2.25	599.686	0.98
Autres pays	748	0.97	451.563	0.93
Chine	30.708	39.88	9.991.209	17.30
Totaux	77.012	100.00	57.290.389	100.00

	Valeur du commerce		Droits de douane perçus	
	Hk. Tls.	%	Hk. Tls.	%
Grande-Bretagne	675.211.273	46.14	10.936.201	47.48
Allemagne	133.980.948	9.15	2.446.667	10.24
Japon	132.530.074	9.06	2.666.478	10.95
France	38.015.973	2.60	801.615	3.64
Norvège	27.020.450	1.85	616.788	2.15
Russie	17.727.914	1.21	291.910	1.05
Amérique	10.842.424	0.74	215.971	1.22
Autres pays	13.883.141	0.94	278.983	1.62
Chine	414.266.058	28.31	4.658.115	21.65
Totaux	1.463.478.355	100.00	23.012.728	100.00

Le système de statistique des Douanes maritimes chinoises de se servir comme base du commerce d'une nation des marchandises importées et exportées sous son propre pavillon s'est révélé une fois de plus défectueux ; par exemple, on impute au pavillon, et donc au commerce norvégien, un mouvement de 27 mill. Hkw. Tls, ce qui est certainement faux.

JAPON

La Production du Charbon. — Parmi les nombreux points de ressemblance entre la Grande-Bretagne et le Japon, écrit l'*Engineering* de Londres, il faut ranger les ressources minérales de celui-ci. Même, il y existe une plus grande variété de minéraux : l'or, l'argent, le cuivre et d'autres, en moindres quantités, s'y trouvent en masse et les agglomérations de minerai de fer sont là pour longtemps ; mais, comme l'Angleterre, le Japon sera obligé d'importer du fer en minerai, comme il le fait d'ailleurs déjà de Chine.

Heureusement qu'il y a beaucoup de charbon, au Nord aussi bien qu'au Sud, de sorte que l'industrie d'extraction a pris un développement rapide, fait qui augmente l'importance industrielle du Japon et la force de sa marine. L'exportation des charbons anglais a diminué en Extrême-Orient en raison de la facilité avec laquelle on pouvait s'approvisionner en charbons japonais.

Il y a vingt ans, la production en charbon du Japon n'atteignait que de 1 1/2 à 2 millions de tonnes ; on avait prédit que cette faible production serait nulle dans quelque temps, faute de charbon, c'est-à-dire à cause de l'épuisement des mines.

Depuis lors, l'extraction a quintuplé et aucune raison ne fait supposer que l'exploitation doive subir un recul d'ici longtemps. On ne connaît pas encore toutes les ressources du Japon en fait de mines, mais on ne peut douter de l'existence de dépôts considérables que l'on n'a pas encore découverts. D'après les dernières statistiques japonaises officielles, la production et l'exportation du charbon ont été les suivantes :

Années	Production	Exportation
	Tonnes	
1892	3.100.000	1.300.000
1893	3.300.000	1.500.000
1894	4.200.000	1.700.000
1895	4.700.000	1.800.000
1896	5.000.000	2.100.000
1897	5.100.000	2.100.000
1898	6.600.000	2.100.000
1899	6.700.000	2.400.000
1900	7.400.000	2.300.000
1901	8.900.000	2.900.000

Quoique l'augmentation dans la production n'ait pas été très rapide elle a été continue et satisfaisante.

L'exportation a également progressé ; elle comprend les quantités prises pour leurs besoins par les navires marchands ou de guerre.

Mais le résultat le plus satisfaisant que l'on ait à enregistrer, c'est l'augmentation de la consommation locale qui ressort du tableau suivant :

Consommation indigène

	Tonnes		Tonnes
1892	1.700.000	1897	4.000.000
1893	1.700.000	1898	4.200.000
1894	2.300.000	1899	4.900.000
1895	2.600.000	1900	5.200.000
1896	3.000.000	1901	6.000.000

Ces chiffres, supérieurs à ceux provenant de la différence entre le charbon extrait et les exportations, comprennent les quantités importées de Chine et le charbon consommé par les vapeurs japonais, les chemins de fer et les usines. Cette consommation qui a quadruplé en 10 ans est un indice certain de l'activité du Japon.

De grosses quantités de charbon anglais sont encore envoyées tous les ans en Extrême-Orient pour les besoins de la flotte britannique, sous prétexte que le charbon gallois ne donne que très peu de fumée.

Le *Tokyo Keizai*, parlant de la question, publie le tableau suivant au sujet des principaux pays manufacturiers :

	Nombre de tonnes extraites	
	1898	1900
Etats-Unis	198.000.000	243.000.000
Grande-Bretagne	205.200.000	228.700.000
Allemagne	127.900.000	142.700.000
Autriche-Hongrie	37.700.000	[illegible]
France	32.300.000	33.400.000
Belgique	22.000.000	23.400.000
Russie	12.300.000	15.000.000
Japon	6.700.000	7.500.000
Australie	6.400.000	7.400.000
Indes	4.600.000	6.200.000
Canada	3.700.000	5.000.000
Espagne	2.400.000	2.500.000

En remarquant en passant que les Etats-Unis sont en tête des producteurs de charbon, les Japonais reconnaissent que ce seront les Américains qui leur feront la plus grande concurrence en Extrême-Orient et c'est pourquoi ils ont [illegible] à s'allier à la Chine pour se réserver ce marché [illegible].

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une information reçue de Lisbonne nous apprend que les recettes de la douane de Beïra se sont élevées, en mars dernier, à 25.522$789 reis, dont 3.669$755 reis de recettes de transit.

En février, les recettes ne se chiffraient que par 20.832$818 reis, dont 3.828$581 reis de recettes de transit.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

A l'heure même où le dernier numéro de l'*Economiste Européen* était sous presse, une dépêche datée de vendredi soir 13 mai, arrivait de Londres ainsi conçue :

« La Convention anglo-chinoise a été signée cet après-midi, « un peu après trois heures, par Lord Lansdowne et le Ministre « de Chine à Londres. C'est hier que le Ministre de Chine a « reçu de son Gouvernement la permission de signer cette « Convention. Celle-ci, n'ayant pas besoin d'être ratifiée, entre « donc en vigueur immédiatement. Elle constitue un document « assez volumineux, calligraphié sur vélin en chinois et en « anglais, et rédigé en conformité avec l'article 5 du traite de « Pékin de 1870. Elle traite de la question de l'émigration des « Chinois dans toutes les colonies et possessions britanniques. « C'est ce qui explique que le mot Transvaal n'y est pas « mentionné une seule fois. »

La question de la main-d'œuvre chinoise est donc définitivement réglée, à l'avantage des entreprises minières. A propos de cet important événement, on a cablé de Johannesburg, le 16 courant :

« Aussitôt informée de la signature de la Convention anglo- « chinoise, concernant l'importation et l'emploi d'ouvriers « asiatiques, la Chambre des mines a immédiatement pris « des mesures pour déterminer la répartition des premiers « contingents d'ouvriers qui arriveront. Le plan adopté par la « Chambre des mines, avec l'approbation des autorités, est « très rationnel. Il consiste à distribuer les ouvriers chinois, « au fur et à mesure des arrivées, dans les mines de l'est et « de l'ouest de Johannesburg, en commençant par les plus « éloignées, de façon à faire refluer vers le centre les nègres « qui viendront et ceux actuellement employés dans ces mi- « nes, — les ailes de droite et de gauche devant être occupées « exclusivement par les Chinois. Il a été, en effet, entendu « qu'aucune mine ne pourra employer simultanément des « ouvriers chinois et nègres.

« D'après ce plan, les ouvriers nègres se trouveront donc « concentrés dans les mines avoisinant la ville, ce qui faci- « litera beaucoup leurs rapports avec le petit commerce local, « et maintiendra en même temps l'élément asiatique éloigné « de la ville. »

Ajoutons, d'après les dépêches reçues, que l'arrangement intervenu entre l'Angleterre et la Chine a eu cette conséquence : que les indigènes viennent s'engager maintenant en bien plus grand nombre qu'auparavant. Si cet état de choses continue, le chiffre des indigènes employés aux mines sera bientôt de moitié plus considérable qu'il ne l'a été depuis la guerre.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

Nous avons sous les yeux le rapport que M. Edmond Brochon, ingénieur civil des mines, vient de déposer entre les mains du groupe d'actionnaires qui l'avait chargé d'aller examiner et étudier sur place les propriétés minières de la Compagnie.

M. Brochon est un spécialiste des mines d'or que nous n'avons plus à présenter à nos lecteurs.

Il a séjourné pendant six ans au Transvaal et a, notamment, été le membre français de la grande Commission industrielle de 1898.

Au point de vue du *Callao* nous avons eu souvent à citer ses travaux.

Nous aurions eu le désir de reproduire en entier son rapport, mais son étendue ne nous le permet pas, nous serions obligés de le fractionner en un trop grand nombre d'articles.

Ce rapport constitue en fait un exposé complet de l'affaire du *Callao*, de telle sorte, qu'en le lisant, on apprend l'ensemble de ce qui concerne ces mines. A ce point de vue nous avons là un document qui, pendant bien des années, pourra rester la base de toute étude nouvelle.

M. Brochon expose d'abord la situation du Callao au centre de la Guyane vénézuélienne.

Les mines sont à l'altitude de 162 mètres ; la campagne, en partie défrichée autour du village du Callao, n'est plus sujette à la malaria, le climat n'en est « ni malsain ni désagréable » et des Européens y vivent en bonne santé pendant de longues années.

Une rivière importante, le Yuruari, coule dans la plaine même du Callao. Les moulins de la Compagnie sont certains d'y trouver toute l'année et toujours l'eau nécessaire à leur marche.

Le village du Callao présente des ressources d'approvisionnement qui y rendent la vie possible dans des conditions normales.

Il y existe, du reste, une organisation sociale complète : télégraphe, poste, police énergique, médecins, etc.

Les communications avec l'Europe sont faciles : elles exigent de 16 à 18 jours de nevigation et 3 jours de trajet par route (230 kilomètres). Cette dernière partie du voyage est pénible et aussi la plus coûteuse pour les marchandises, soit de 250 à 300 fr. par tonne.

Les habitants sont de trois races très distinctes :

Les Corses, qui détiennent avec honneur le commerce du pays ;

Les Vénézuéliens, descendance espagnole, qui font les transports, les exploitations de forêts et qui remplissent les charges publiques ;

Les nègres, presque tous venus des Antilles et qui sont les ouvriers. Attirés jadis par les mines d'or, nombre d'entre eux sont restés et vivent en lavant des alluvions et en s'occupant des arbres à caoutchouc des forêts voisines.

(*A suivre.*)

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — Le rendement de la Nouvelle-Zélande s'est élevé, en avril dernier, à 24.959 onces d'or, d'une valeur de 92.684 liv. st., contre 29.644 onces, d'une valeur de 111.738 liv. st. en avril 1903.

Notes minières d'Australie

Brilliant Central. Dépêche de Charters Towers : « Pendant les quatre dernières semaines, il a été broyé 3.230 tonnes de quartz qui ont donné 3.351 onces d'or. L'or brut produit par la cyanuration est évalué à 1.245 liv. st. La valeur approximative totale du rendement est de 12.850 liv. st.

N° 2 South Great Eastern. Dépêche de la Direction à Gympie Queensland) : « Le broyage de 3.900 tonnes a produit, à la fonte, 4.562 onces d'or. Cette Compagnie annonce un dividende (n° 69) de 1 shilling et un bonus de 6 pence par action. »

Brilliant and Saint-George. Dépêche de la Direction de Charters Towers : « Pendant les quatre dernières semaines, il a été broyé 2.357 tonnes de quartz qui ont donné 1.652 onces d'or. La valeur de l'or brut produit par l'usine de cyanuration est estimée à 4.166 liv. st. » Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 9 pence par action.

Informations diverses

Simmer and Jack East. — Cette Compagnie fait savoir que les obligataires n'ayant pas accepté les propositions présentées dans sa circulaire du 25 mars, elle renonce à faire modifier le « Trust Deed ». Usant du droit qui lui est conféré par ledit acte, elle a décidé de rembourser à 103 liv. st. toutes les obligations en circulation le 1er novembre prochain.

En même temps, elle prépare une autre émission d'obligatons, dont les conditions sont en ce moment à l'étude.

Transvaal and Delagoa Bay Investment C°. — Le rendement du charbonnage de Middelburg s'est élevé, en avril, à 27.750 tonnes, contre 29.000 tonnes en mars.

Le rendement des huit premiers mois de l'exercice en cours s'élève à 249.000 tonnes, contre 193.500 tonnes pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

Lors de la dernière assemblée de la *Transvaal Goldfields*, M. W. Dettelbach, administrateur-gérant, a déclaré que la *Transvaal and Delagoa Bay Investment C°* a prévu l'augmentation de charbon qui ne manquera pas de se produire avec l'arrivée de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal, et qu'elle a pris ses dispositions et fait de nouvelles installations, équipées avec les machines les plus modernes, qui lui permettront de traiter des quantités beaucoup plus considérables que jusqu'à présent.

Rappelons qu'avec sa production de 1903, la Compagnie a pu distribuer un dividende de 25 0/0.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 mai 1904.

Contrairement à ce qui avait été décidé antérieurement, la réponse des primes de la liquidation de fin mai aura lieu, pour les mines sud-africaines, demain vendredi au lieu de samedi, le Stock-Exchange fermant ses portes du 20 au soir au 24 au matin.

Au point de vue des affaires, la semaine a été calme, en dépit de la signature de la convention anglo-chinoise ; cependant, nous avons dû absorber d'assez grandes quantités de titres que Paris nous envoyait. Ces ventes n'ont pesé que momentanément sur la cote, et encore dans des proportions modestes. A dire vrai, l'approche des jours de fête ne pouvait encourager les initiatives, mais on est persuadé que la période de tranquillité actuelle ne sera que de courte durée, et que le marché va prendre, sous peu, une grande ampleur.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/16, se retrouve à 2 1/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 13/16. *Transvaal Goldfields*, 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 liv., reste au dernier moment à 7 15/16. *Angelo*, 7 liv. *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 1/2; *Treasury*, 4 11/16.

La *City and Suburban* reste à 6 5/8 ; elle finissait, la semaine dernière, à ce cours. *Jubilee*, 5 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16 ; *Driefontein*, 5 1/8; *Village*, 7 liv.; *Jumpers*, 3 3/8; *Modderfontein*, 9 1/4. contre 9 11/16 ; *Ferreira*, 21 1/4.

La *Meyer and Charlton* cote 6 liv.

La *New Primrose* est à 3 15/16; *Rietfontein* A, 2 9/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 3/8.

La *Ginsberg* est à 3 3/8. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/8. *Crown Reef* cote 14 3/4, au lieu de 15 liv. *Randfontein*, 3 5/16 ; la *Worcester* est à 7/8.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 9 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 11/16.

La *New Heriot* est à 3 7/8; en avril, 70 pilons ont fonctionné ; il a été broyé 8.900 tonnes ; production, 2.972 onces qui ont donné 12.527 liv. st. Bénéfices du mois, 1.001 liv. st. En mars, on avait relevé 2.553 onces et 226 liv. st. de bénéfices. *Wolhuter*, 3 13/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 7/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 1/4, comme la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* est à 2 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 3/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 1/2.

La *Bonanza* est à 1 7/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/2. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 3/4, se retrouve, à la dernière heure, à 10 11/16. *Glen Deep*, 4 3/8. *Ferreira Deep*, 6 1/8. *Robinson Deep*, 5 5/8; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 2 liv.; *Rose Deep*, 8 3/4, sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 3 liv. *Jumpers Deep*, à 4 5/8; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 5/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 13/16; *Village Deep*, 5 5/16; *Geldenhuis Deep*, 12 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 3/8; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 20 mai 1904, 5 h. 15 soir.
Par téléphone.

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 19 mai 1904.

Après la reprise signalée il y a huit jours, les valeurs sud-africaines se sont de nouveau alourdies, par suite de réalisations importantes de bénéfices. Néanmoins, le marché, quoique se tassant un peu, s'est très bien tenu, et il clôture en bonnes dispositions.

Les avis de Johannesburg sont encourageants. On dit que la production de mai dépassera de beaucoup celle d'avril. On ajoute que les Cafres viennent maintenant en grand nombre pour s'embaucher. Ainsi donc, même avant l'arrivée des ouvriers chinois, plusieurs mines vont pouvoir mettre en marche de nouveaux pilons et augmenter leurs rendements;

La *Rand Mines* clôturait à 274 fr. 50; elle finit à 269 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 172 fr. 50, contre 178 fr. *East Rand* clôture à 200 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 205 fr. 50; *Chartered*, 56 fr. 25, contre 58 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 23 fr. 50.

La *Ferreira* cote 529 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 533 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 71 fr. 25. *French Rand*, 75 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 143 fr. .., au lieu de 145 fr. *Geldenhuis Deep*, 295 fr. .., contre 301 francs.

La *May Consolidated* est à 106 fr. ... La *Kleinfontein* cote 56 fr.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. 50. *Langlaagte Estate* 101 fr. 50, au lieu de 104 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. ... *New Primrose*, 101 fr. 50.

La *New Goch* est à 84 fr. 75. L'*Oceana Consolidated* est à 46 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 247 fr. .., cote 243 fr. ... *Robinson Deep*, 138 50, au lieu de 140 50. *Robinson Randfontein*, 51 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 83 fr. 50; *Rose Deep*, 217 fr. .., contre 219 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 51 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 174 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 177 fr. 50.

La *Sheba* cote 9 fr. 50.

La *Wemmer* est à 291 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 83 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 113 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 70 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 143 50, contre 147 ...

L'action *Callao* reste à 24 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 74 fr. 75.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 492 fr. l'action ordinaire, et à 470 fr. .. l'action de préférence, contre 480 francs et 466 fr. 50 la semaine dernière. La Chambre législative du Cap a rejeté un amendement tendant à substituer un droit sur les diamants à l'impôt sur le revenu; cet impôt a été voté par 47 voix contre 42.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — [illegible], imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — : Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 646. — 25e volume. (22) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 27 Mai 1904

SOMMAIRE DU N° 646

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 28 mai	2.501	1.117	4.285	507	762	443	3
1904 13 mai	2.546	1.119	4.272	531	711	497	3
1904 19 mai	2.591	1.123	4.250	612	712	503	3
1904 26 mai	2.735	1.125	4.166	826	713	512	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 mai	876	308	1.436	858	1.042	73	3½
1904 7 mai	827	322	1.592	565	1.040	81	4
1904 14 mai	839	326	1.544	621	1.025	75	4
1904 21 mai	874	340	1.497	717	1.019	69	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 28 mai	896	»	729	1.006	676	»	3½
1904 12 mai	834	»	711	1 020	627	»	3
1904 19 mai	824	»	710	1.000	634	»	3
1904 26 mai	817	»	709	994	633	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 14 mai	1.479	331	1.561	182	280	44	3½
1904 30 avril	1.488	325	1.773	128	374	46	3½
1904 7 mai	1 490	325	1.725	151	360	46	3½
1904 15 mai	1.189	325	1.701	145	336	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 20 mai	90	26	623	61	545	31	3
1904 5 mai	93	25	635	61	554	35	3
1904 11 mai	89	24	639	53	531	34	3
1904 19 mai	92	24	631	52	534	33	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 21 avril	13	12	29	72	23	18	8
1904 5 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 13 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 20 avril	8	8	40	70	21	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 avril	100	»	141	6	43	11	4
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 23 mai	363	510	1.631	639	919	104	4
1904 7 mai	368	494	1.625	670	911	107	4½
1904 14 mai	368	496	1.623	677	857	107	4½
1904 21 mai	368	501	1.612	683	857	106	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 mars	1	1	139	79	33	11	6½
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 16 mai	99	165	504	11	161	137	3½
1904 30 avril	138	165	527	7	140	105	3½
1904 7 mai	138	164	526	10	148	98	3½
1904 14 mai	138	164	518	15	144	99	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 30 avril	364	70	780	181	309	39	5
1904 10 avril	468	108	849	173	291	32	5
1904 20 avril	468	109	828	185	293	35	5
1904 30 avril	468	113	828	179	297	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 30 avril	82	14	261	65	97	30	5
1904 10 avril	98	14	265	72	101	24	5
1904 20 avril	98	14	258	75	100	24	5
1904 30 avril	99	14	262	78	107	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 30 avril	39	2	59	32	39	3	5
1904 10 avril	41	2	55	38	41	3	5
1904 20 avril	41	2	53	38	40	3	5
1904 30 avril	41	2	53	37	38	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mars	37	»	82	11	61	2	5
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 22 avril	27	40	379	10	102	25	5½
1904 6 avril	27	36	376	12	103	26	5½
1904 13 avril	27	37	376	12	104	26	5½
1904 20 avril	27	37	376	12	102	25	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 16 mai	67	4	157	»	58	10	5
1904 30 avril	70	4	169	»	86	11	5
1904 7 mai	70	4	166		83	11	5
1904 14 mai	70	4	169		76	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 12 mai	2.001	239	1.526	355	559	373	4½
1904 29 avril	2.132	226	1.669	336	635	398	5½
1904 6 mai	2.126	220	1.719	359	628	395	5½
1904 14 mai	2.142	221	1.730	357	620	401	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 30 avril	21	3	69	24	33	16	»
1904 31 mars	22	2	76	27	36	20	»
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mars	13	9	37	3	8	9	6
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 23 mai	106	11	216	1.234	229	45	4
1904 7 mai	108	8	229	1.300	232	44	4
1904 14 mai	108	8	228	1.300	232	44	4
1904 21 mai	109	9	226	1.290	226	43	4
TOTAUX							
1903 28 mai	9.199	2.920	15.378	5.710	6.263	1.502	»
1904 13 mai	9.459	2.930	15.993	5.318	6.329	1.594	»
1904 19 mai	9.480	2.935	15.861	5.467	6.221	1.594	»
1904 26 mai	9.682	2.958	15.702	5.760	6.178	1.561	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai
Amsterdam	48	47 97	48	48 03	48 03	48 07
Anvers	100 26	100 27	100 28	100 25	100 22	100 25
Athènes	141 50	140 50	139 ..	138 75	138 50	138 50
Barcelone	39 15	39 25	39 30	39 60	38 90	38 95
Berlin	81 20	81 35	81 30	81 30	81 22	81 20
Bruxelles	100 22	100 23	100 23	100 20	100 21	100 26
Bucharest	100 62	100 62	100 62	100 65	100 82	100 82
Constantinople	22 73	22 71	22 72	22 71	22 ..	22 75
Francfort	81 30	81 33	81 30	81 32	81 27	81 22
Gênes	100 19	100 17	100 15	100 20	100 25	100 27
Genève	100 39	100 25	100 30	100 25	100 25	100 25
Lisbonne	672	673	670	668 .	669	669
Londres	25 33	25 31	25 30	25 27	25 26	25 26
Madrid	38 95	39 .	38 97	39 25	38 60	38 80
Rome	100 15	100 17	100 17	100 18	100 23	100 26
Saint-Pétersbourg	37 40	37 42	37 42	37 42	37 42	37 42
Vienne (à vue)	95 33	95 37	95 45	95 46	95 37	95 30
— (à 3 mois)	95 38	95 42	95 50	95 51	95 42	95 35

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	28 avril	5 mai	13 mai	19 mai	26 mai
Amsterdam	papier court	4 %	206 66	206 .	205 87	205 69	205 69
Allemagne	—	4 %	121 50	121 62	121 62	121 75	121 87
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 62	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	.. ..
versem.	—	. ..	359 50	359 50	359 .	361 .	361 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	446 ..	445 .	443 .	443 ..	443 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 08	25 09	25 085	25 085	25 105
—	ch. court	. ..	25 10	25 11	25 105	25 105	25 125
Belgique	—	3 %	0 31p	0 34p	0 25p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 19p	0 25p	0 25p	0 31p	0 31p
Suisse	—	4 %	0 37p	0 37p	0 31p	0 25p	0 25p
New-York	—	4 %	514 50	515	515 .	515 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	92 50	92 50	94 .	94 ..	94 ..
Quadruples espagnols		...	80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		.	25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		...	20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 28 avril	5 mai	13 mai	19 mai	26 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 228	1 228	1 229	1 230
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 075	25 085	25 075	25 075	25 095
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 047	1 046	1 046	1 046	1 046
Belgique (franc or)	1 »	0 996	0 996	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 71	0 71	0 71	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.)	1	0 71	0 71	0 72	0 72	0 72
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 07
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 44	4 49	4 47	4 47	4 47
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 15	5 15	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 35	2 31	2 38	2 36	2 36
Répub. Arg. peso pap.	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 74	1 75	1 76	1 76	1 76
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 28	1 27	1 27	1 27
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 08	3 08	3 16	3 13	3 15

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 26 mai 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 80	Billets *Allemands*	99 75
En *Angleterre*	100 78	— *Anglais*	99 22
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	138 [illegible]	— *Espagnols*	72 20
En *Grèce*	138 [illegible]	— *Grecs*	72 20
En *Hollande*	100 2[illegible]	— *Hollandais*	99 7[illegible]
En *Italie*	100 31	— *Italiens*	99 69
En *Portugal*	12[illegible] 1[illegible]	— *Portugais*	[illegible] 80
En *Roumanie*	100 82	— *Roumains*	99 18
En *Russie*	100 97	— *Russes*	99 03
En *Suisse*	100 2[illegible]	— *Suisses*	99 7[illegible]
Aux *États-Unis*	[illegible]	Pièces des *États-Unis*	99 32
Au *Mexique*	23[illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de *Républ. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	107 38	— du *Chili*	93 12
Au *Brésil*	2[illegible]	— du *Brésil*	44 71
Aux *Indes*	[illegible]	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 47	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	237 14	— de la *Chine*	42 1[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 26 mai 1904.

Il y a [illegible] la hausse [illegible] de 121 75 à 121 87 [illegible] Allemagne [illegible] Londres [illegible] Berlin.

En ce qui concerne le versement sur Madrid, la presse annonce que le Ministre des Finances voudrait mettre l'or de douane en circulation, en faisant offrir des francs par la *Banque d'Espagne*. Il va sans dire que pas un de ces francs ne restera en Espagne ; mais le projet, s'il est mis à exécution, pourrait avoir quelque influence sur le change, puisqu'il augmenterait les offres d'instruments de libération vis-à-vis de l'étranger. Nous considérons le projet comme bon, quoique encore très insuffisant.

Le Londres est en reprise de deux points à 25.12 1/2. A ce cours, les expéditions d'or sur le continent sont profitables ; cependant la petite hausse que nous signalons semble devoir se poursuivre, car les retraits des capitaux français à Londres doivent bien avancés.

La New-York passe à 515 50 ; après les grandes expéditions d'or des dernières semaines, le paiement de l'indemnité due à la Compagnie de Panama semble à peu près terminé. Toutefois, le câble-transfert sur Londres se relève à New-York et on peut en induire que si les envois d'or en France vont prendre fin, Londres pourrait à son tour demander de l'or aux Etats-Unis ; en tout cas, cette éventualité n'est pas immédiate.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 3/16	2.0 1/4	2/0 1/4	2 0 1 4
Singapoure.....	1/10 5 8	1/10 5/8	1/10 3/4	1/10 11/16	1/10 13/16
Bombay........	1/4 1 32	1 4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta........	1 4 1 32	1 4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1 4 1 32
Hong-Kong.....	1/9 5 16	1/9 1/4	1/9 11/16	1/9 1 2	1 9 5/8
Shanghai.......	2 5 3 8	2.5 3/8	2/6 1/8	2/5 7/8	2 6 . .
Rio-Janeiro.....	12 1 4	12 3/16	12 1/8	12 1/8	12 1 8
Valparaiso......	16 5/8	16 11/16	16 25/32	16 3/4	16 13 16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 1/2	77/10 3/4	77/10 7/8	77/10 ./.	77 10 3/4
Argent en barres	25 3/8	25 3/16	25 15/16	25 11/16	25 3/4

Le yen est figé à 2/0 1/4, ce qui correspond à 2 fr. 548, le pair étant 2 fr. 58. L'argent en barres perd 5/16, ce qui n'empêche pas le Singapoure, le Hong-Kong et le Shanghaï de gagner respectivement 1/8.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 25 mai, les souscriptions à l'émission de 60 laks de roupies. Les offres ont atteint 3.14.15.000 Rs à 1 sh. 4 et 1 sh. 4 1/16. Voici les sommes adjugées : Transferts télégr., 6.68.000 Rs à 1 sh. 4.06 sur Calcutta et en traites ; 35.90.000 sur Calcutta ; 12.09.000 roupies sur Bombay et 5.33.000 Rs sur Madras à 1 sh. 4.03. La semaine passée, 50.40.000 Rs ont été vendues pour 236.913 liv. st., faisant un total de ventes, depuis le 1er avril au 25 mai, de 3.96.71.962 Rs, ayant produit 2.652.571 liv. st. La semaine prochaine, 60 laks seront mis en adjudication.

La roupie est ferme et le Conseil des Indes n'éprouve pas de difficulté à placer ses remises. Les capitaux sont abondants, les *Banques de Bombay et du Bengale* ont toutes deux, le 19 mai, ramené leur escompte de 5 à 4 0/0.

Le milreis brésilien est ferme au cours de la semaine dernière, le Valparaiso gagne 1/16.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est remonté de 77/10 à 77/10 3/4. Le dollar américain vaut 76/5 7/8 ; les monnaies françaises et allemandes sont cotées 76/6 et le yen japonais 76/5 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	348.000	Bombay.......... £	57.900
Australie..........	268.000	Madras..............	5.000
Bombay............	68.000		
Détroits............	2.000		
Argentine..........	16.000		
Chili...............	12.000		
Indes Occidentales .	21.000		
Total.......	735.000	Total........	62.900

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 13 au 19 mai, à 156.281 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.710.318 liv. st., contre 3.193.860 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	28 avril	5 mai	12 mai	18 mai	25 mai
Paris.......	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/8	2 ./.
Londres....	2 3/8	2 1/4	2 1/16	2 ./.	2 1/16
Berlin......	2 3/4	3 ./.	3 ./.	3 1/4	3 1/8
New-York (time money)	3 1/8	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 154 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 159 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 5 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté, cette semaine, de 143.813.000 fr.

La circulation a rendu 3.135.000 fr. à Paris et 7.738.000 fr. dans les succursales ; il est entré pour 132.235 000 fr. de matières, il est venu 400.000 fr. d'Autriche et 320.000 fr. de Sousse ; il est sorti 15.000 fr. pour Shanghai.

La *Banque de France* détient aujourd'hui la formidable encaisse or de 2.735 millions, c'est-à-dire une centaine de millions de plus qu'en 1902 où un premier record avait été constaté. Seule en Europe, la *Banque de Russie* a dépassé ce chiffre en 1897.

Maintenant que va devenir cet or ? Pour le moment il n'a pas gonflé la circulation des billets, il a trouvé sa contrepartie dans les comptes courants, mais il doit être employé. Il est probable que la Russie en prendra une certaine quantité, l'Allemagne aussi en absorbera quelque peu à en juger par l'allure de son change. Quant à nous, nous avons réellement trop de métal jaune et la pléthore est souvent l'origine de sérieux inconvénients.

L'argent a augmenté de 2.153.000 fr. La circulation a rendu 808.000 fr. à Paris et 2.021.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 670.000 fr. pour la Suisse, 100.000 fr. pour Oran et 30.000 fr. pour Nouméa ; il est venu 50.000 fr. du Sénégal, 40.000 fr. du Maroc et 34.000 fr. de Suisse.

La circulation a diminué de 84 millions, les comptes courants ont grossi de 214 millions, par l'effet des entrées d'or. Le portefeuille n'a pas changé, les avances sont en plus-value de 9 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 49 millions de métal jaune et blanc ; il est rentré pour 47 millions de billets ; les comptes courants ont versé 96 millions. C'est là, évidemment, la contre-partie de l'or et des billets ; le portefeuille et les avances n'ont pas changé.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées		Sorties	
Egypte........... £	100.000	Brésil.............. £	40.000
Australie...........	10.000	Guayaquil..........	25.000
		Excédent des entrées	45.000
Total des entrées.	110.000	Total égal.........	110.000

Les entrées dépassent les sorties de 1.125.000 fr., mais la circulation a absorbé 7.125.000 fr., d'où une diminution de 7 millions dans l'encaisse ; tous les autres comptes n'ont pas changé, le rapport de la réserve aux engagements est de 48.10 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, la circulation a diminué de 24 millions et le portefeuille d'une somme égale.

La *Banque de Russie* a reçu 16 millions d'or provenant du retrait de dépôts à l'étranger, qui diminuent de 16 millions.

La caractéristique des bilans de cette semaine est, sauf pour la Banque de France, une immobilité à peu près complète.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 1er au 7 mai	Depuis le 1er janv.	Du 1er au 7 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	9.288.763	19.637.476	»	2.047.346
France.........	»	8.539.577	»	598.332
Allemagne	»	»	»	1.149.880
Autres pays....	12.500	3.079.617	107.774	780.751
Total 1904...	9.301.263	31.256.670	107.774	4.576.309
— 1903...	1.430.200	4.460.039	207.086	2.838.555
— 1902...	2.750	16.852.501	2.982	1.075.732
ARGENT				
Grande-Bretagne	323.275	14.229.873	»	»
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	7.767
Autres pays....	9.665	1.474.835	3.688	311.990
Total 1904...	332.940	16.032.067	3.688	321.662
— 1903...	555.960	12.842.054	42.320	486.313
— 1902...	555.750	13.979.386	12.964	461.071

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1903 23 mai.	166.0	71.9	44.2	914.6	923.5	+ 9.2
1904 7 mai.	230.6	75.0	35.8	1131.7	1071.0	+ 22.7
1904 14 mai.	218.1	77.1	36.0	1129.6	1078.9	+ 12.8
1904 21 mai.	210.0	78.1	36.5	1100.6	1056.6	+ 13.0

Du 1er au 7 mai, il y a eu une forte exportation d'or destinée à l'Angleterre, mais qui est passée à Paris. Le bilan des *banques associées* se ressent de ces mouvements sans présenter rien d'inquiétant; le surplus-réserve est encore de 13 millions de dollars.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circula-tion	Dépôts privés	Por-tefeuille	Avances
1903 11 avril..	109.6	202.0	7.9	19.1	63.9
1904 26 mars..	99.6	203.5	13.5	25.1	27.0
1904 2 avril..	95.3	208.3	9.3	22.6	27.4
1904 9 avril..	76.3	194.2	10.9	19.4	28.0

On constate cette fois une baisse de 19 millions de yens dans l'encaisse de la *Banque du Japon*; il est passé une notable quantité d'or à San-Francisco, mais il y aura un reflux, par suite des sommes que l'emprunt a mises à la disposition du Japon, tant à New-York qu'à Londres.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'Emission de papier monnaie au Siam et la stabilisation du tical

(*Suite et fin*) (1)

Le public et les banques protestèrent aussitôt : les Légations et les Consulats appuyèrent énergiquement les réclamations des négociants, et, devant le refus du Gouvernement de rapporter ces mesures arbitraires, les trois banques, d'un commun accord, fermèrent leurs caisses. Ce ne fut que le 10 décembre, après de nombreuses entrevues des directeurs des banques avec le Ministre des Finances et M. Rivett Carnac, que les affaires reprirent leur cours, à la suite de la conclusion de l'arrangement suivant :

Par mesure transitoire, le taux de vente des ticaux était porté à 20 pour une livre sterling, soit 1 fr. 25 le tical, ce taux devant, jusqu'au 28 février 1903, suivre les fluctuations

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 645

de hausse du change à Singapore, au-dessus de 1 shilling 7 pences, par un quart de tical pour chaque quart de penny de hausse, mais sans pouvoir être modifié en cas de basise à Singapore.

De plus, les banques étaient autorisées à importer, au cours du 27 novembre, une somme de dollars argent égale à l'importance du dépôt que le Gouvernement avait chez elles, et le Ministre des Finances s'engageait à leur échanger, au même cours, contre des ticaux argent, tous les dollars qu'elles avaient en caisse, ou en mer venant de Hongkong, Saigon ou Singapoure. Or la Hongkong and Shanghai transforma de ce fait 400.000 dollars, la Chartered 349.000 et la Banque de l'Indo-Chine 100.000.

Ces concessions eurent pour résultat de limiter les pertes des banques locales aux facilités qu'elles durent accorder aux négociants chinois, qui furent autorisés à remplir leurs engagements, moitié sur l'ancienne, moitié sur la nouvelle base.

Mais elles leur permirent, en outre, d'acheter des ticaux pour des sommes considérables (13 à 14 millions de francs), dont la plus grande partie fut payée sur la base de 20 ticaux pour une livre sterling, et de faire ainsi des bénéfices beaucoup plus importants que n'avaient été leurs pertes, tout en gardant encore une encaisse métallique, grâce à laquelle elles n'ont pas souffert jusqu'ici de la hausse du tical.

Le Gouvernement espérait, dans l'espace de trois mois, regagner le cours de 17 ticaux; il n'a pas encore pu l'atteindre. Par étapes successives, et grâce à la hausse de la piastre, il est parvenu au taux de 17 ticaux 3/4, qu'il vient d'annoncer comme son prix de vente; mais ce prix est purement nominal, car personne ne lui achète de ticaux sur une base supérieure à celle de 18 3/4 pour une livre sterling, qui est le cours des banques et qui dérive de la valeur de la piastre. Il s'est, d'ailleurs, toujours tenu à environ un tical au-dessus du cours des banques. Voici les différentes phases de l'opération jusqu'à ce jour :

10 décembre 1902........	20	ticaux pour une liv. st.
17 —	19 3/4	—
18 —	19 1/2	—
2 mars 1903............	19 1/4	—
5 —	19	—
11 —	18 3/4	—
22 —	18 1/4	—
5 août 1903............	18	—
12 —	17 3/4	—

Les deux premiers changements sont dûs surtout aux achats importants des banques ; les autres sont le résultat de la hausse du dollar à Singapore.

Le Ministre des Finances a peu à peu retiré des trois banques locales la plus grande partie de ses dépôts, qu'il cherche à réduire à 500.000 ticaux chez chacune d'elles : il va faire de nouvelles émissions de billets, afin de raréfier l'argent monnayé le plus possible, mais ce qui est le plus en faveur du succès de son entreprise, c'est le surplus continuel et progressif de la valeur des exportations sur celle des importations.

Aussi, quoique le Siam n'ait pas encore un crédit solidement établi et qu'il ne puisse justifier d'une encaisse or qui garantisse le remboursement de ses ticaux argent, nous croyons qu'il arrivera assez rapidement au taux de 17 ticaux pour une livre sterling et qu'il essaiera même d'atteindre celui de 16 ticaux.

Le Gouvernement du Roi parait d'ailleurs certain du succès. Il vient de réorganiser complètement la Monnaie, a engagé pour la diriger M. J.-W. Hinchley, diplômé de l'Ecole royale des mines d'Angleterre, a fait à Londres d'importants achats d'argent en barre et se prépare à frapper des ticaux, afin d'être à même de répondre aux demandes qui ne manqueront pas de se produire le jour où les réserves des banques seront épuisées.

Il aura alors atteint son but au point de vue de la valeur du tical ; mais sera-t-il parvenu en même temps à la fixation de cette valeur ? C'est ce dont nous doutons un peu.

Si les divers pays d'Extrême-Orient, qui ont comme lui la monnaie d'argent, pour base d'échange, ne prennent pas d'ici peu des mesures pour fixer la valeur de la piastre, il se produira nécessairement, à un moment donné, des fluctuations dans le cours de cette valeur, et, si ses fluctuations ont une certaine importance et une certaine durée dans le sens de la hausse, il nous paraît bien difficile que le Siam puisse résister

à ce mouvement et imposer à son tical une valeur qui n'est, en somme, que conventionnelle.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les quatre premiers mois de 1904 et l'année 1903 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
	—	—	—	—
Janvier.....	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars.......	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril.......	137.400	1.809.000	26.177.600	1.158.000
Mai	69.000	1.584.000	»	»
Juin........	610	3.840.222	»	»
Juillet......	»	337.327	»	»
Août.......	450.000	452.000	»	»
Septembre..	645.692	1.807.469	»	»
Octobre	1.540.000	2.324.000	»	»
Novembre..	8.794.600	1.401.000	»	»
Décembre..	10.043.060	1.567.435	»	»
Total...	47.109.852	29.928.167	128.151.890	8.881.509

En avril 1904, les Monnaies ont frappé 26.177.600 dollars d'or, 1.158.000 dollars d'argent et 131.524 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mai 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er mai 1904
	—	—	—
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	656.159.418
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	73.642.989
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	94.820.302
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	463.948.069
— argent.	463.570.632	465.836.290	466.079.084
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	23.920.426	15.828.853	13.853.195
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.438	339.777.071
Billets des Banque' Nationales......	368.678.531	413.153.489	424.365.007
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.532.645.135

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	19 mai			26 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 72	32 24	3 10	96 97	32 32	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 40	36 16	2 76	90 ..	36 ..	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 60	24 90	4 01	99 90	24 97	4 ..
Belgique 3 %	99 50	33 16	3 01	99 55	33 18	3 01
Bulgarie 5 % 1896..................	410 .	16 40	6 09	416 ..	16 64	6 ..
Danemark 3 % 1897.............	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	83 ..	20 75	4 81	84 17	21 04	4 75
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	230 ..	24 46	4 08	235 ..	25 ..	4 ..
Hollande 3 %	94 25	31 41	3 18	94 40	31 46	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 80	24 95	4 ..	100 05	25 01	4 ..
Italie 4 % net	102 95	25 73	3 88	103 ..	25 75	3 88
Norvège 3 % 1888	90 .	30 ..	3 33	86 ..	28 66	3 48
Portugal 3 %	59 80	19 93	5 01	60 25	20 08	4 97
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 70	29 90	3 34	89 75	29 91	3 34
Roumanie 4 % 1898...............	85 ..	21 25	3 52	85 25	21 31	4 69
Russie 3 % or 1891..............	70 90	23 63	4 23	72 15	18 03	4 15
Serbie 4 % amort. 1895..........	72 75	18 18	5 49	73 40	18 35	5 44
Suède 3 ½ % 1895................	99 80	28 51	3 50	99 ..	28 54	3 53
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 50	31 83	3 14	95 50	31 83	3 14
Turquie convertie unifiée 4 % ..	82 87	20 71	4 82	83 37	20 84	4 79
— Priorité 4 % 1890.......	481 ..	24 05	4 15	487 ..	24 35	4 10
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	80 10	20 02	4 99	80 40	20 10	4 97
Brésil 4 % 1889..................	74 70	18 67	5 35	75 35	18 83	5 30
Chinois 5 % or 1898.............	435 ..	17 40	5 74	440 ..	17 60	5 68
Egypte unifiée 4 % net..........	105 20	26 30	3 80	105 ..	26 25	3 80
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 75	26 68	3 74	106 75	26 68	3 74
Haïti 5 % 1875	212 ..	14 13	7 07	225 ..	15 ..	6 66
Japon 5 % (à Londres)...........	85 ..	17 ..	5 88	86 50	17 30	5 78
Mexique 5 % intérieur..........	43 50	17 40	5 74	43 52	17 40	5 74
Québec 3 % 1894...............	87 30	29 10	3 43	86 75	28 91	3 45
Uruguay 3 ½ % 1891............	57 75	16 50	6 06	57 95	16 55	6 04

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* En raison des congés de la Pentecôte et du manque de nouvelles d'Extrême-Orient, les affaires ont été très calmes cette semaine, et la tendance du Marché s'est montrée, par suite, hésitante et même parfois un peu lourde. Au dernier moment, toutefois, la hausse de la *Rente Extérieure Espagnole* agit sur l'ensemble de la Cote, et la clôture s'effectue d'une façon satisfaisante.

En ce qui regarde la liquidation de fin mai, disons qu'elle semble, dès à présent, devoir s'effectuer avec la plus grande facilité.

Allemagne. — On constate une reprise générale de l'activité des industries. Le premier trimestre de l'année a été favorable aux métallurgies et aux charbonnages.

Les recettes des chemins de fer prussiens ont été, en avril, de 120.030.000 marks, en augmentation de 3.863.000 marks sur celles d'avril 1903.

Les opérations de Bourse se concentrent de plus en plus dans les établissements financiers.

Angleterre. — Le Stock-Exchange montre une tendance peu active.

Le capital versé des joint stock banks du Royaume-Uni était de 79.841.000 liv. st. à la fin de 1903, en augmentation de 1.120.000 liv. st. sur la fin de 1902.

Mais les réserves des banques se sont généralement affaiblies, ainsi que les dépôts.

Autriche. — Le Gouvernement austro-hongrois, à la stupéfaction générale, a demandé 450 millions de couronnes de crédits extraordinaires pour la Guerre et la Marine. Le Gouvernement a à pourvoir, dans un espace de cinq à six ans, à 1.200 millions de couronnes de dépenses extraordinaires pour lesquelles il devra procéder à des emprunts, probablement sur les marchés étrangers.

Belgique. — Les affaires sont très calmes sur la place de Bruxelles. Au marché au comptant, comme à celui à terme, on est ferme et peu actif.

Les nouvelles des métallurgies restent favorables.

Le Syndicat belge de l'acier est constitué et l'on négocie une entente avec les producteurs allemands et français.

En 1903, les chemins de fer du pays ont réalisé une recette totale de 224.881.912 fr., contre 215.274.477 fr. en 1902.

Espagne. — Le Ministre des finances croit que, malgré les augmentations de dépenses, le prochain budget se soldera par un boni de quelques millions, grâce à l'alcool.

Dans le premier trimestre de 1904, il a été produit 20.832.616 kilogrammes de sucre : 1.944.422 kilogr. de plus que dans la même période de 1903.

Nous publions, page 700, le compte rendu de l'assemblée générale de la Banque hypothécaire d'Espagne.

Turquie. — Les recettes du budget égyptien, pour 1904, sont évaluées à 11.500.000 livres égyptiennes et les dépenses à 11.410.000 livres.

Amérique. — *Brésil.* En 1903, les recettes douanières du Brésil se sont élevées à 43.533 contos or et 157.846 contos papier, soit, en chiffre rond, 321 millions de francs, en augmentation de 14 millions de francs sur 1902.

Etats-Unis. — Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, les recettes publiques se sont élevées à 451.612.270 dollars et les dépenses à 449.153.598.

Asie. — *Chine.* En 1903, il vivait dans les ports à traité 20.404 étrangers, dont 1.213 Français.

Mexique. — Nous publions, page 701, une étude sur les gisements d'or du Mexique.

Paraguay. — Les droits de douane devront être

dorénavant payés en monnaie d'or ou en équivalent d'or.

FRANCE

La Politique. — La Commission du Budget. — Le rappel de l'ambassadeur auprès du Vatican. — Le service de 2 ans.

L'élection de la nouvelle Commission du budget a été un échec assez grave pour le Gouvernement car, sur 33 membres, elle comprend 18 antiministériels, dont 6 radicaux dissidents, 9 progressistes et 3 nationalistes, et 15 ministériels, dont 11 radicaux ou radicaux-socialistes, 2 socialistes et 2 membres de l'Union démocratique ; mais la nomination du président a été un nouveau coup porté à la majorité. On ne peut que se féliciter, d'ailleurs, de la réélection de M. Doumer, car l'honorable député a donné des preuves de capacité incontestables, et enfin, pour employer une expression de son dernier discours, il a la manière, c'est-à-dire du savoir-faire et de l'habitude. Il aura dès lors, nous n'en doutons pas, une bonne influence sur les travaux de la Commission.

Ce premier contact du Ministère et de la Chambre, retour des vacances, fait augurer une fin de session bien dangereuse pour le Cabinet. Les ministériels auraient tort cependant de s'alarmer outre mesure. La protestation du Pape, qui rend à l'agitation anticléricale toute son acuité, permettra au Gouvernement de rallier à sa fortune ses anciens amis.

Quoi qu'il en soit, les partisans les plus aveugles du Ministère auront de la peine à dire qu'il marche de victoire en victoire. Les élections municipales n'en ont pas été une pour lui. Si on comptait sur elles pour influencer la Chambre, on s'est trompé : la Chambre vient de montrer où était sa majorité réelle, et c'est là une indication qui, au moment où la session se rouvre, ne manque pas d'opportunité.

∿∿ La nouvelle Commission du budget a tenu, le 20 mai, sa première séance, qui a été consacrée à la constitution de son bureau et à la répartition des rapports.

Conformément aux prévisions générales, M. Paul Doumer a été réélu président, sans concurrent, par 29 voix contre 1 à M. Lockroy et 2 bulletins blancs sur 32 votants.

Ont été élus vice-présidents : MM. Krantz, 28 voix ; Guillain, 24 ; [illegible], 17 et Salis, 17.

Ont été désignés comme secrétaires : MM. Massé, Klotz, Sembat et Rouland.

En prenant possession de la présidence, M. Paul Doumer a prononcé une courte allocution dont voici l'analyse :

M. Doumer remercie la Commission du témoignage de confiance qu'elle lui donne et qu'il a déjà reçu de la Commission [illegible] du budget de 1903 et 1904. Celles-ci ont préparé et singulièrement facilité, dit-il, la tâche de la Commission actuelle comme l'établissement d'un budget [illegible] équilibre par [illegible] les déficits des budgets de 1901 et 1902, qui s'élevaient en bloc à près de 300 millions, rendaient mauvaise, sinon inquiétante notre situation financière. Les efforts concordants du Ministre des Finances et des Commissions du budget, l'appui que n'a cessé de leur donner la Chambre, comme du reste la fermeté éclairée du Sénat et de sa Commission, ont produit le plus heureux résultat. Les budgets de 1903 et 1904 ont [illegible] excédents de recettes et, par suite, un commencement d'amortissement. Le retour au bon ordre financier par la suppression [illegible] budget. C'est cet état de chose que la Commission aura à consolider.

Après [illegible] le projet de budget présenté par le Ministre des Finances, M. Doumer ajoute que la Commission [illegible] pour base de ses travaux [illegible] des dépenses inévitables et non prévues et pour doter sérieusement [illegible].

La Commission a ensuite procédé à la répartition des rapports.

M. Pierre Baudin, dont on avait parlé pour le rapport général, et qui venait d'être nommé vice-président n'a pas posé sa candidature, M. Georges Cochery, dont le nom avait été également prononcé, a déclaré qu'il n'était pas candidat.

A l'unanimité, M. Merlou, qui remplissait les mêmes fonctions pour le budget de 1904, a été nommé rapporteur général du budget de 1905.

La répartition des rapports sur les budgets des différents ministères s'est faite de la façon suivante :

Affaires étrangères : M. Dubief ; Finances, M. Thomson ; Guerre, M. Berteaux ; Marine, M. Charles Bos ; Intérieur et établissements pénitentiaires, M. Morlot, Instruction publique, M. Massé ; Colonies, M. Le Hérissé ; Commerce, M. Georges Berry ; Justice, M. Cruppi ; Travaux publics, M. Sibille ; Agriculture, M. Klotz ; Beaux-Arts, M. Henry Maret ; Cultes, M. Morlot ; Postes et Télégraphes et caisse d'épargne, M. Sembat ; Chemins de fer de l'Etat, M. Beauregard ; Conventions, M. Gervais ; Algérie, M. Jules Legrand ; Légion d'honneur, M. Lafferre ; Imprimerie nationale, M. Cachet ; Invalides de la marine, M. Rouland ; Chemins de fer du Niger et Fort de la Réunion, M. Bourrat ; Monnaies et médailles, M. Rouland.

La Commission, bien qu'étant en majorité antiministérielle, a, on le voit, réparti les rapports sans s'inspirer d'aucune considération politique. M. Merlou, ministériel, a le rapport général et dix des rapports particuliers : ceux concernant la Guerre, la Marine, les Finances, l'Instruction publique, les Affaires étrangères, la Justice, l'Intérieur, les Cultes, les protectorats et les Postes et Télégraphes sont confiés à des ministériels.

∿∿ La Chambre, réunie le 20 mai, a décidé de renvoyer à huitaine la discussion des interpellations sur la note adressée aux Puissances par le Saint-Siège à l'occasion de la visite du Président de la République à Rome et sur la suite que le Gouvernement entend donner à cette manifestation.

∿∿ Une élection sénatoriale a eu lieu, le 22 mai, dans le département de la Gironde. M. Courrégelongue, maire de Bazas, républicain, a été élu en remplacement de M. [illegible], décédé.

∿∿ Les Ministres [illegible] 24 [illegible] à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Gouvernement ayant acquis la certitude de l'existence et de l'envoi à des Gouvernements étrangers de la note pontificale publiée le 17 mai par un journal de Paris, a décidé le rappel de son ambassadeur auprès du Saint-Siège.

M. Nisard a quitté Rome samedi, laissant à M. de Courcel, secrétaire d'ambassade, l'expédition des affaires.

Le Ministre de l'instruction publique a été autorisé à déposer un projet de loi portant attribution exceptionnelle de décorations de la Légion d'honneur au profit des membres [illegible] du 10 juin prochain.

∿∿ La Commission de législation fiscale s'est réunie le 24 [illegible] M. [illegible] de demander à M. Rouvier, ministre des Finances, de vouloir bien venir devant la Commission pour lui faire connaître l'avis du Gouvernement [illegible] l'établissement d'un impôt sur le revenu que M. Merlou a [illegible] prenant, pour base de sa rédaction, diverses décisions de la Commission. Ce texte de M. Merlou diffère, on le sait, sur plusieurs points du projet déposé par M. Rouvier au nom du Gouvernement. [illegible] M. Rouvier insiste pour que son texte soit soumis à la discussion [illegible] demander à la Chambre, afin de hâter la discussion, d'adopter le texte du Gouvernement.

∿∿ Avant de passer à la discussion de l'interpellation [illegible] Millevoye sur les réformes à introduire dans l'armée et dont [illegible] député de Sceaux. M. Hémard avait succédé, il y a environ [illegible] la Nouvelle-Orléans. Par 286 voix contre 2[illegible], [illegible] de M. Hémard a été prononcée.

L'interpellation de M. Millevoye a eu pour sanction l'ordre du jour pur et simple.

Le Sénat est rentré de vacances et a consacré sa séance à régler l'ordre du jour.

Hier, 26, mai, la Chambre a commencé la discussion du projet de loi, adopté par le Sénat, ayant pour but la réduction à deux ans du service militaire.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation de la République Argentine

L'*Economiste Européen* a publié, le 13 courant, un résumé télégraphique du Message lu le 5 mai à l'ouverture du Congrès argentin. Ce document présente un intérêt particulier : c'est la dernière fois, en effet, que le Président Roca s'adresse à cette Assemblée; dans quelques mois, il cédera le pouvoir au nouvel élu de la nation; son discours n'est donc pas seulement un bref exposé des résultats obtenus pendant un exercice, une simple présentation de projets de loi; c'est l'*ultima verba* d'un homme qui a joué un rôle très important dans l'histoire de son pays et dont l'administration réalisa le relèvement du crédit national, tout en assurant le rapide développement des ressources économiques de la République Argentine.

Le Président Roca n'a pas manqué, dans son Message, de souligner ces circonstances et d'insister sur les résultats obtenus sous son impulsion : « Pour la dernière fois, a-t-il dit, j'ai l'honneur d'inaugurer la session et il nous est agréable de réaliser cet acte constitutionnel quand le pays se trouve dans une situation favorable au point de vue du crédit et alors que le bien-être et la prospérité générale de la nation se développent dans des proportions extraordinaires, tant au point de vue matériel qu'au point de vue moral. »

Et aussitôt, résumant par quelques chiffres essentiels les progrès accomplis, le Président Roca constate qu'au moment où il prit le pouvoir (octobre 1898), l'amortissement de la dette extérieure, qui s'élevait à 300 millions de pesos-or, était suspendu ; la dette intérieure consolidée atteignait 100 millions de pesos papier; la dette flottante, 80 millions ; le crédit était épuisé et l'on avait dû recourir, pour créer des ressources au Trésor, à l'augmentation des droits de douane. Aujourd'hui, l'amortissement fonctionne régulièrement; le crédit du pays a atteint un niveau élevé; le Trésor, qui fait longtemps à l'avance ses remises en Europe pour le paiement de ses coupons, dispose de 12 millions de pesos déposés à la *Banque de la Nation*; les recettes publiques bénéficient d'une considérable progression; la caisse de conversion possède 44 millions de pesos-or et la circulation papier est inférieure de 2 millions à celle de 1898.

Ces constatations ne pouvaient manquer de frapper le public européen, fort détenteur de valeurs argentines, et nous croyons intéressant de rechercher comment ont été obtenus ces résultats.

Sur une étendue de 2.950.120 kilomètres carrés, c'est-à-dire égale à celle de l'Europe continentale, moins la Russie, les Balkans et la Péninsule ibérique, la République Argentine ne compte aujourd'hui que 5.026.913 habitants, tandis que la population de cette partie de l'Europe atteint le chiffre de 199.881.000 âmes. Ce simple rapprochement, étant donné les énormes ressources agricoles de ce pays neuf, nous laisse supposer quels immenses espaces cultivables restent inexploités, faute de bras ; il nous fait comprendre aussi toute l'importance que la question de l'accroissement de la population doit avoir pour l'Argentine.

D'après de fort intéressantes statistiques publiées par M. de Alvear, consul général de cette République à Paris, les 2.950.120 kilomètres carrés qui forment son territoire peuvent se diviser ainsi : 1.043.000 kilomètres carrés de terres labourables; 1 million de kilomètres carrés de terres uniquement utilisables pour l'élevage; 907.120 kilomètres carrés de terres occupées par des bois, des montagnes, des fleuves, des rivières, des villes, etc. Comment exploiter tous ces terrains avec la population que nous venons d'indiquer? Un seul moyen se présente de parer à cette difficulté : demander à la vieille Europe de déverser son trop plein d'hommes. Depuis de longues années, le Gouvernement Argentin fait effectivement les plus grands efforts pour attirer vers lui les émigrants étrangers. Il est allé les solliciter dans leurs propres pays; leur a vendu ou donné à bail les terres nationales (il en reste encore à céder, à l'heure actuelle, 962.624 kilomètres carrés); a fixé lui-même la division des exploitations concédées et, de 1857 à 1903, 3 millions 4.995 immigrants sont ainsi venus doubler la population du pays. Dans ce chiffre, on compte 1.323.641 Italiens ; 411.152 Espagnols ; 178.308 Français, puis des Anglais, des Autrichiens, des Allemands, etc. Ces éléments disparates ne tardent pas à fusionner et se confondre pour former une race nouvelle, et c'est grâce à ces importations d'hommes que la population totale, fixée par le recensement de 1869 à 1.877.490 individus seulement, s'est élevée à 2.094.911 en 1895, pour atteindre 5.026.913 en 1901.

***

Au fur et à mesure que le nombre des habitants s'accroît ainsi, l'exploitation du pays se développe. On s'en rendra compte en examinant le tableau suivant de l'accroissement des surfaces cultivées en Argentine, de 1890 à 1903 :

	Surface cultivée hectares		
	1890-91	1901-02	1902-03
Blé	1.200.000	3.296.000	3.669.100
Lin	38.000	783.000	1.303.700
Maïs	824.860	1.405.000	1.500.000
Autres grains	44.800	100.000	100.000
Luzerne	620.000	1.250.000	1.320.000
Arachides	12.000	24.100	24.100
Canne à sucre	25.400	46.000	46.000
Vignes	29 200	44.300	44.400
Tabac	5.200	12.690	12.700
Autres cultures	190.000	380.000	390.000
	2.989.400	7.341.090	8.410.000

En dix ans, l'augmentation a donc été de 5 millions 420.000 hectares ou 181 0/0. Pareille progression n'a été constatée dans aucun pays : seule l'Australie s'en rapproche, mais de très loin.

En 1890, la culture du blé comprenait 1.200.000 hectares ; elle en comprend aujourd'hui 3.669.100 ; celle du lin est passée de 38.000 à 1.303.700 hec-

tares; celle du maïs, de 824.800 à 1.500.000. La culture de la vigne occupe 44.400 hectares au lieu de 29.200.

Ce développement des cultures, qui s'est produit simultanément à celui de l'élevage, a crée un commerce très actif et la République Argentine, enivrée par son rapide essor, a voulu à un certain moment doubler les étapes. Elle a multiplié, sans compter, les grands travaux publics, créé de nombreuses lignes de chemins de fer, prodigué les concessions, abusé du crédit sous toutes ses formes, aussi une crise financière n'a-t-elle pas manqué de survenir, qui a ralenti les progrès en voie de s'accomplir, mais n'a pu les compromettre.

Nous n'avons pas besoin de rappeler ici ces mauvais jours de son histoire financière; la crise monétaire, le moratorium de 1892, l'arrangement Romero de 1893. On sait, d'ailleurs, avec quel empressement le Gouvernement Argentin voulut mettre fin à ce régime d'exception; dès qu'il le put, en 1901, il anticipa la date concordataire de la reprise de ses amortissements et ce sera l'honneur de l'Administration actuelle d'avoir assuré ainsi le relèvement du crédit de la nation.

Si de pareilles mesures purent être prises; si l'Argentine put assumer les grosses charges imposées par le régime nouveau, c'est que les exagérations, causes de la crise, n'avaient pas toutes été commises en pure perte. Cette nation avait voulu aller trop vite dans la voie du progrès économique, sans se préoccuper de savoir si la mise en valeur de ses ressources pourrait être assez rapide pour lui permettre de récupérer les dépenses engagées. A la période de folle expansion succéda forcément une période de dépression, mais le pays avait été équipé et il profita à la longue de ses sacrifices.

Nous nous contenterons, pour faire comprendre cette situation, d'analyser les chiffres relatifs à l'exploitation des chemins de fer. Voici, par période quinquennale, quelle a été la longueur des lignes construites, leur trafic, leurs recettes :

Années	Etendue des lignes en kilomtr	Capital employé Milliers de piastres-or	Nombre des voyageurs Milliers	Chargement transporté Milliers de tonnes	Recettes	Frais
					Milliers de piastres-or	
1857....	10	28[illegible]	56	2	19	12
1865....	249	5.380	748	72	563	439
1870....	732	18.836	1.949	275	2.503	1.356
1875....	1 956	40.990	2.527	661	5.179	3.0 0
1880....	2.516	62.9 4	2.752	773	6.560	3.072
1885....	4.502	122.264	5 587	3.050	14.299	8.616
1890....	9.432	352.493	10.670	5.421	26.049	17.585
1895....	14.119	485.360	14.573	9.650	26.394	13.846
1901....	16.907	538.338	19.689	13.988	43.866	24.129
1902....	17.367	538.338	19.788	14.544	42.480	22 487
1903....	18.294	560.946	20.642	17.436	53.004	26.717

On le voit, de 1885 à 1895, une fièvre de construction s'est emparée du pays : l'étendue des lignes en exploitation est passée de 4.502 kilomètres à 14.119, c'est-à-dire qu'elle a augmenté de 9.617 kil. ou 214 0/0, tandis que de 1865 à 1885, en vingt ans, elle n'avait progressé que de 4.253 kil., et, de 1895 à 1903, elle augmentera seulement de 4.175 kil. ou 29 0/0. Pendant cette période écoulée de 1885 à 1895, 360 millions de pesos or ou 1.800.000.000 de francs ont été consacrés à établir dans tout le pays des lignes qui relieront les lieux d'exploitation aux grands centres, aux chefs-lieux des provinces, aux ports d'embarquement. Des concessions ont été demandées et obtenues par de nombreuses Compagnies; les garanties ont été accordées avec profusion... mais on dut reconnaître bientôt que l'organe avait été créé bien avant le besoin; qu'il fallait attendre que la mise en valeur des terres traversées se fît d'une façon rationnelle et qu'un courant d'échanges s'établît définitivement. Ces transformations s'effectuèrent peu à peu et, aujourd'hui seulement, avec ses 18.294 kilomètres de lignes, la République Argentine, suffisamment pourvue, commence à récolter le fruit de ce qu'elle a semé.

***

C'est dans l'examen des chiffres du commerce extérieur que nous trouverons les plus sûrs indices du développement économique de ce pays.

Voici, en francs, quelle a été, de 1894 à 1903, la valeur des importations et des exportations :

Années	Importations	Exportations	Excédent
	Francs	Francs	Francs
1894............	463.933.125	508.439.930	44.506.805
1895............	475.482.190	600.338.950	124.856.760
1896............	560.817.955	584.010.080	24.192.125
1897............	491.444.740	505.846.495	14.401.755
1898............	537.144.500	669.147.490	132.002.990
1899............	584.253.355	923.587.655	339.234.300
1900............	567.425.354	773.002.060	205.576.706
1901............	569.798.745	838.580.510	268.781.765
1902............	515.196.280	897.433.635	382.237.355
1903............	556.303.000	1.104.922.620	548.619.620

Donc, de 1894 à 1903, c'est-à-dire pendant les dix dernières années, les importations n'ont augmenté que de 92.369.875 fr. ou 20 0/0, mais les exportations ont progressé de 596.482.690, ou 117 0/0, ce qui fait que la balance commerciale, toujours favorable à la République Argentine, est passée de 44.506.805 fr. à 548.619.620, en avance de 504.112.815 ou 1.132 0/0.

Une pareille augmentation des exportations est un phénomène remarquable dans l'histoire économique; on n'en trouverait d'autre exemple qu'aux Etats-Unis, mais, dans ce dernier pays, l'accroissement provient des produits agricoles autant que des produits manufacturés; elle est uniquement due ici aux produits agricoles. Voici, en effet, comment se sont divisées, en 1903, les exportations argentines :

	Francs
Produits de l'élevage..........	545.900.000
— agricoles...............	526.250.000
— forestiers..........	17.350.000
— miniers............	2.000.000
— de la chasse.......	3.300.000
— divers	10.100.000
Total	1.104.900.000

On le voit: sur ce total de 1.104.900.000 francs, 12 millions seulement n'appartiennent pas à des produits du sol ou de l'élevage, et l'on peut dire que la République Argentine est un pays uniquement agricole. La douceur de son climat et l'absence de neige permettent les travaux pendant toute l'année; les sécheresses ou les pluies ne sont jamais assez prolongées ou abondantes pour provoquer la perte totale d'une récolte; la proximité des côtes maritimes et des fleuves navigables facilite le transport des produits avec des frets extrêmement réduits. La sauterelle est le seul insecte

pouvant causer des préjudices aux récoltes. La statistique de M. de Alvear, dont nous parlons plus haut, nous dit bien que, grâce aux mesures énergiques prises par le Gouvernement pour combattre les invasions de cet insecte — mesures qui ont coûté jusqu'à présent 11 millions de pesos et qui ont permis de sauver, en 1897, 70 0/0 des récoltes dans les surfaces envahies ; 95 0/0 en 1898 ; la totalité, les années suivantes — les agriculteurs ne doivent plus craindre ce fléau...

Mais peut-on, en pareille matière, hasarder des affirmations tout à fait catégoriques ? Est-il permis de dire que des récoltes sont désormais à l'abri de toute éventualité ; des troupeaux prémunis contre toute épidémie ? L'incertitude constante dans laquelle nous nous trouvons en pareille matière enlève beaucoup de stabilité à la situation de ce pays, qui doit compter uniquement sur les ressources de son sol et se trouve à la merci de circonstances qu'il ne peut ni empêcher ni prévenir.

En attendant, ces excédents d'exportations font la fortune de l'Argentine ; en 1903, tandis que la balance commerciale en sa faveur était, comme nous l'avons dit, de 548.619.620 francs, les entrées et sorties de métaux précieux accusaient un solde favorable de 129.450.160 francs. La production a donc couvert et au delà, non seulement l'importation des marchandises, mais encore les engagements financiers du pays.

***

C'est parce qu'elle comptait sur de pareils résultats que l'Administration du Président Roca a décidé de reprendre, en 1901, le service intégral de sa dette.

On crut, d'abord, qu'en agissant ainsi, la République Argentine avait trop présumé de ses forces et qu'elle se trouverait dans la nécessité de prolonger encore la période de récupération. Un examen de la situation budgétaire montrait bien un accroissement très sensible des recettes, mais les dépenses se maintenaient à un niveau élevé, laissant toujours un déficit et le tableau que nous reproduisons ci-dessous des recettes et dépenses publiques, pendant les dix années écoulées de 1893 à 1902, nous fait voir que jusqu'à l'année dernière les tentatives faites en vue du rétablissement de l'équilibre n'avaient pas encore été couronnées de succès :

(En francs)

Années	Chiffres définitifs		Excédent ou déficit
	Recettes	Dépenses	
1893	189.072.025	212.330.475	— 23.258.450
1894	176.123.500	174.344.050	+ 1.779.450
1895	190.386.375	236.984.125	— 46.597.750
1896	216.928.375	300.855.000	— 83.926.625
1897	255.576.050	304.688 300	— 49.112.250
1893	466.814.200	601.106.125	— 134.291.925
1899	362.578.500	383.130.700	— 20.552.200
1900	323.902.300	345.363.400	— 21.461.100
1901	325.426 350	351.519.275	— 26.092.925
1902	350.484.125	365.379.075	— 14.894.950

Nous n'avons pas encore les chiffres définitifs de 1903, mais le Message présidentiel nous annonce un excédent. Etant donné l'importance de la plus-value des exportations, le contraire eût été surprenant. C'est donc avec un budget soldé en bénéfice que le Président Roca termine sa gestion et nous reconnaissons aujourd'hui que les finances du pays n'ont pas eu à souffrir, depuis trois ans, de la reprise intégrale du service de la dette.

Cette consolidation d'une situation favorable est un fait d'autant plus heureux que si l'on peut douter du maintien, dans une égale proportion, des plus-values de recettes, qu'une mauvaise récolte ou une épidémie peuvent toujours compromettre, on doit reconnaître, par contre, que le déficit des dernières années a été surtout provoqué par les besoins d'armement provenant du conflit avec le Chili. Cet état de choses n'existe plus aujourd'hui ; l'entente est faite : les deux pays ennemis ont même, d'un commun accord, vendu leurs navires de guerre et les dépenses tendent sérieusement à décroître.

L'Administration nouvelle héritera donc d'une situation meilleure, mais elle devra se garder de se laisser griser par la prospérité actuelle. L'état budgétaire exige toujours de grandes précautions ; bien des problèmes sont en même temps à résoudre qui demandent à être étudiés avec soin. Il faut songer à reviser les lois fiscales, à supprimer ou réduire autant que possible les charges imposées autrefois au peuple pour faire face à des besoins urgents. Il faut aborder enfin cette importante question de la conversion de la dette extérieure, rendue nécessaire par la trop grande variété et l'inégalité des titres existants, conversion qui permettra de fixer le taux de capitalisation des valeurs argentines à un niveau plus en rapport avec le crédit du pays.

Ces réformes doivent se réaliser dans le recueillement et avoir pour base une situation budgétaire solidement équilibrée.

EDMOND THÉRY.

Les Banques Coloniales en 1902-1903

La Commission de surveillance des Banques coloniales vient de publier son rapport pour l'exercice 1902-1903. Voici, d'après ce document, comment se présente la situation de ces Etablissements.

Le mouvement des opérations d'escompte et de prêts, au cours du dernier exercice, ressort du tableau suivant :

(En millions de francs)

	Banques					
	de la Martinique	de la Guadeloupe	de la Réunion	de la Guyane	de l'Afriq. Occid.	de l'Indo-Chine
Effets sur place	673	1.253	9.903	3.703	1.114	148.341
Avances sur :						
actions	159	28	36	1.710	63	»
récoltes	2.604	4.864	2.755	»	»	429
métaux préc.	487	104	13	18	116	»
marchandises	471	241	9.050	75	169	»

En raison de la terrible catastrophe du 8 mai 1902, la situation de la *Banque de la Martinique* est intéressante à examiner.

Le mouvement général des affaires de cet établissement pendant l'exercice 1902-1903, représente un total de 27.185.222 francs, soit pour les escomptes, prêts et avances 5.494.662 fr. et pour les opérations de change, 21.690.560 fr.

Le crédit au *Comptoir d'Escompte* était, au 30 juin 1903, de 1.143.405 fr. 79.

Les opérations de l'exercice 1902-1903 comprennent en réalité toutes celles qui ont été effectuées du 16 mai 1902 au 30 juin 1903.

Ainsi qu'on l'avait prévu, l'année dernière, la catas-

*

trophe du 8 mai 1902, bien qu'ayant occasionné à la banque une perte globale de 1.790.000 francs, n'a pas eu une répercussion fâcheuse sur la marche des affaires sociales.

En vue de donner à la banque le moyen de faire face aux besoins de sa clientèle, la Commission de surveillance des banques coloniales a pensé que cet établissement pouvait être autorisé à retirer provisoirement du chiffre de sa circulation fiduciaire la somme de 620.000 francs représentant, d'après des évaluations aussi précises que possible, le montant des billets présumés détruits dans la caisse courante de l'établissement à Saint-Pierre le jour de la catastrophe, mais cette somme a été maintenue à ce titre au passif, jusqu'au jour où une décision pourra être prise au sujet des billets disparus dans la catastrophe. La banque s'est d'ailleurs préoccupée d'établir le montant exact des coupures restant actuellement dans les mains du public ; à cet effet, elle procède au remplacement des anciens billets par des formules d'un nouveau type.

D'autre part, un compte de liquidation a été ouvert dans les écritures de la banque, sous la rubrique : « Divers comptes à régulariser ». Ce poste, qui comprenait un avoir de 625.481 fr. 66 au 31 décembre 1902, n'est plus, au 30 juin 1903, que de 599.274 fr. 73, somme qui semble suffisante pour solder les créances qui viendraient à se révéler.

Dès le 31 décembre 1902, les écritures de la banque faisaient ressortir un bénéfice net de 231.558 fr. 22. Cependant, en prévision des aléas contre lesquels il lui paraissait nécessaire de se prémunir, la Commission a estimé qu'il convenait de ne pas en effectuer la répartition dans la forme prévue par l'article 25 des statuts et elle a proposé d'en affecter le montant à la reconstitution de la réserve. La banque ayant continué à prendre ses mesures pour faire face aux besoins éventuels de la liquidation des opérations antérieures au 8 mai 1902, la situation au 30 juin n'a plus donné lieu aux mêmes appréhensions et un dividende de 20 francs par action a pu être réparti aux actionnaires pour le deuxième semestre de l'exercice 1902-1903.

La reconstitution de la Banque de la Martinique a donc été heureusement effectuée.

Les principales variations des autres banques par rapport à l'exercice 1901-1902 sont les suivantes :

A la *Banque de la Guadeloupe*, les principales diminutions portent sur les « effets sur place », 89.075 francs ; les « obligations garanties par les actions de la Banque », 6.670 fr. ; les « prêts sur marchandises », 131.600 fr. ; les « prêts sur récoltes », 201.020 fr. Il y a eu, par contre, augmentation de 6.062 fr. dans les « prêts sur matières d'or et d'argent ». Quant au taux des opérations, il a été de 5 0/0 l'an pour les prêts sur récoltes et de 6 0/0 pour toutes les autres opérations.

Pour la *Banque de la Réunion*, il y a eu augmentation de 125.448 fr. sur les « effets sur place » ; de 19.565 francs sur les « avances sur titres » ; de 1.203.870 fr. sur les « prêts sur marchandises » ; de 259.663 fr. sur les « prêts sur récoltes », et diminution de 8.038 fr. pour les « prêts sur matières d'or et d'argent ». Pendant l'exercice, le taux des opérations a été de 8 0/0 pour les effets sur place à deux signatures, 5 0/0 pour les prêts sur récoltes, 7 et 9 0/0 pour les prêts sur marchandises, 5 à 8 0/0 pour les autres opérations.

A la *Banque de la Guyane*, les entrées des « effets sur place » ont perdu 628.307 fr. ; les « avances sur titres » ont augmenté de 555.487 fr. ; les « prêts sur marchandises », de 16.600 fr. ; les « prêts sur matières d'or et d'argent », de 10.190 fr. Le taux des opérations a été de 6 0/0 pour « les effets sur place », de 6 0/0 pour les « prêts sur marchandises », de 8 0/0 pour les « prêts sur dépôts de matières d'or et d'argent », de 5 à 6 0/0 pour les autres opérations.

Le capital de la *Banque de l'Afrique Occidentale*, qui a remplacé la *Banque du Sénégal*, s'élève à 1 million 500.000 francs ; il est divisé en 3.000 actions de 500 francs entièrement libérées.

Au 30 juin 1903, la réserve statutaire et le fonds de prévoyance formaient un total de 26.549 francs.

Le mouvement général des opérations de l'exercice a été de 34.900.002 fr. 50, en augmentation de 9 millions 952.761 fr. 97 sur l'exercice précédent.

Reste la *Banque de l'Indo-Chine*. Cette dernière a enregistré les augmentations suivantes : 49.449.460 fr. pour les « avances, prêts et escomptes » ; 7.377.073 francs pour les « effets sur place à deux signatures » ; 66.093 fr. pour les « prêts sur les récoltes » ; 50.635.601 francs pour les « opérations de change » ; soit 16 millions 68.495 fr., pour les « opérations d'émissions sur places » et 34.567.136 fr. pour les « opérations de remises ». Ajoutons que le taux des opérations a été de 6 à 10 0/0 pour les avances et escomptes, de 6 0/0 pour les prêts sur récoltes et de 5 à 7 0/0 pour les autres opérations.

***

La situation de l'encaisse métallique et de la circulation des Banques coloniales au 30 juin 1903, sauf pour la *Banque de l'Indo-Chine*, dont la situation est celle au 31 décembre 1902, présentait les chiffres suivants :

	Encaisse	Circulation
	—	—
	Francs	
Banque de la Martinique	2.133.126	5.683.000
— de la Guadeloupe.....	3.920.699	8.098.575
— de la Réunion........	2.660.710	7.187.015
— de la Guyane.........	1.286.286	2.364.625
— de l'Afrique Occident..	3.368.196	1.943.225
— de l'Indo-Chine.......	22.951.805	36.941.041

Les bénéfices réalisés par ces institutions ont été les suivants :

Pour la *Banque de la Guadeloupe* ils ont atteint 599.157 fr. et, après déduction des charges et dépenses diverses, ils ont été ramenés à 310.553 fr. 38.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Guadeloupe* pendant l'exercice 1902-1903 représente,

pour les escomptes, prêts et avances...	6.497.435 15
et pour les opérations de change.......	20.716.408 07
soit un total de........................	27.213.843 23

en augmentation de 812.630 fr. 98 sur le chiffre correspondant de l'exercice précédent, qui était de 26.401.212 francs 25. Cette augmentation porte sur les opérations de change.

Le solde créditeur que la *Banque de la Guadeloupe* possédait au *Comptoir National d'Escompte de Paris* au 30 juin 1902 était de 1.705.792 fr. 30 ; ce même compte s'élève, au 30 juin 1903, à 4.922.276 fr. 40, présentant ainsi, en faveur de l'exercice 1902-1903, un excédent de 3.216.484 fr. 10.

Dans son précédent rapport, la Commission a constaté les efforts, faits par l'inspecteur des finances, pour assurer le relèvement de la *Banque de la Guadeloupe*. L'énergie et le dévouement apportés dans l'accomplissement de cette mission ont eu les plus heureux résultats. La *Banque de la Guadeloupe* s'est, en effet, trouvée, au 30 juin 1903, dans une situation normale et, pour le second semestre de l'exercice 1902-1903, un dividende de 22 fr. 50, ou 4 1/2 0/0 du capital nominal, a pu être distribué aux actionnaires qui se trouvaient privés de toute participation aux bénéfices depuis quinze semestres.

Les bénéfices de la *Banque de la Réunion* se sont élevés à 990.757 francs, ramenés à 523.274 francs après déduction des charges.

L'attribution aux actions a été de 47 fr. 50 par action de 375 fr., soit 12 fr. 66 0/0 du capital nominal ; le dividende de l'exercice précédent n'avait été que de 29 fr. 375 ou 7 83 0/0.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Réunion*, pendant l'exercice 1902-1903, représente,

pour les escomptes, les prêts et les avances........................	21.791.655 86
et pour les opérations de change.......	12.892.389 05
Soit un total de...............	34.684.044 91

Comparativement à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires est en augmentation de 7.057.951 fr. 67.

Au cours de l'exercice 1902-1903, la *Banque de la Réunion* n'a pu éteindre son découvert au *Comptoir National d'Escompte*, mais elle l'a cependant réduit de 176.090 fr. 03.

Les bénéfices de la *Banque de la Guyane* se sont élevés à 291.476 fr., ramenés à 155.958 fr. 30.

L'attribution aux actions a été de 118 fr. 50 par action, soit 23 70 0/0 du capital nominal. C'est une diminution de 3 20 0/0 sur l'exercice précédent.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Guyane*, pendant l'exercice 1902-1903, représente,

pour les escomptes, prêts et avances ..	5.507.789 29
et pour les opérations de change	10.406 680 26
Soit un total de	15.914.469 55

en diminution de 2.241.109 fr. 29 sur l'exercice précédent.

Le compte courant créditeur au *Comptoir National d'Escompte*, qui était de 277.212 fr. 36 au 30 juin 1902, est de 667.567 fr. 50 au 30 juin 1903.

La diminution qui s'est produite dans le mouvement d'affaires de la *Banque de la Guyane*, pendant l'exercice 1902-1903, est due en grande partie au ralentissement des transrctions sur l'or natif. Néanmoins, la situation de l'établissement continue à être bonne.

Les bénéfices nets de la *Banque de l'Afrique Occidentale* ont été de 177.727 fr. Conformément aux propositions du Conseil d'administration, l'assemblée générale des actionnaires a décidé qu'il serait seulement attribué à chaque action un dividende de 5 0/0 et que la somme de 61.200 fr. représentant le dividende complémentaire, serait versée à la réserve immobilière jusqu'à concurrence de 11.200 fr. et à la réserve spéciale pour 50.000 fr.

Les opérations de la succursale de Saint-Louis et des agences de Dakar et de Rufisque qui en dépendent ont continué à progresser d'une façon très sensible. La succursale de Conakry est entrée dans la période productive. Le 31 mars 1903, la *Banque de l'Afrique Occidentale* a ouvert une nouvelle succursale à Porto-Novo.

En ce qui concerne la *Banque de l'Indo-Chine*, ses

bénéfices montaient, au 30 juin 1902, à...	876.756 03
et au 31 décembre 1902, à................	1.018.614 50
Soit, pour l'exercice 1902, à..........	1.895.370 53

en augmentation de 105.580 fr. 69 sur l'exercice précédent.

Déduction faite des prélèvements statutaires, le dividende servi aux actions a été de 15 francs pour le premier semestre et de 17 fr. 50 pour le second, soit pour l'exercice 32 fr. 50 ou 26 0/0 du capital versé.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de l'Indo-Chine*, pendant l'exercice 1902, représente, pour

les escomptes, prêts et avances.......	365.090 394 12
et pour les opérations de change	430.109.701 49
Soit un total de..........	795.200.095 61

en augmentation de 100.085.562 fr. 02 sur l'exercice précédent.

Au cours de l'année 1902, la *Banque de l'Indo-Chine* a ouvert, dans la première quinzaine du mois de mars, deux nouvelles agences, l'une à Canton, l'autre à Hankéou, dont la création avait été autorisée par le décret du 11 mars 1901.

En résumé, pendant l'exercice 1902-1903, la situation générale des banques coloniales a continué à s'améliorer. Pour la première fois depuis sept ans, tous ces établissements, sans exception, ont distribué un dividende à leurs actionnaires.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE FRANÇAISE
pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 10 courant sous la présidence de M. Guillain, président du Conseil d'administration, qui a constaté que 366 actionnaires avaient déposé 19.647 actions donnant droit à 1.939 voix, et que l'on comptait, comme présents ou représentés, 198 actionnaires possédant ensemble 12.615 actions, donnant droit à 1.175 voix.

A la date du 8 avril dernier, nous avons, dans nos « Informations Economiques et Financières », indiqué quels avaient été, pour cette entreprise, les résultats de l'exercice 1903, comparés à ceux de 1902. Nous les rappellerons brièvement, en reproduisant le « Compte de Profits et Pertes » rapproché du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Produits		
Bénéfices bruts sur ventes de toute nature, redevances diverses, installat., intérêts, etc.	4.292.280 54	4.298.364 20
Charges		
Service des obligations.........	1.259.862 50	1.247.412 50
Frais généraux.................	857.001 24	814.864 83
Travaux d'amélioration aux immeubles	6.889 43	4.860 32
Frais exceptionnels d'assemblée extraordinaire................	56.394 05	»
Amortissements sur mobilier, dessins, modèles, etc.........	47.838 59	42.627 54
Amortissement des frais de constitution........................	»	78.778 20
Bénéfices nets................	2.064.294 73	2.109.820 81
Sommes égales.........	4.292.280 54	4.298.364 20

En ajoutant à ces soldes les reports des exercices antérieurs, on obtient :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Bénéfices nets..................	2.064.294 73	2.109.820 81
Report de l'exercice précédent ..	150.125 60	111.205 60
Total disponible.........	2.214.420 33	2.221.026 41

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve statutaire.............	103.214 73	105.491 04
Dividende de 25 fr. aux 80.000 actions.........................	2.000.000 »	2.000.000 »
Report à nouveau...............	111.205 60	115.535 37
Totaux égaux aux soldes disponibles............................	2.214.420 33	2.221.026 41

Le dividende pour 1903 est donc resté fixé à 25 fr. sans changement sur celui de 1902.

Nous devons maintenant nous reporter au rapport du Conseil d'administration, et commencer en comparant le bilan dressé au 31 décembre dernier, à celui établi au 31 décembre 1902 :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	—	—
	(En francs)	
Apports	2.100.000 »	2.100.000 »
Frais de constitution et d'installation	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Modèles, dessins industriels, études, brevets, etc.	1 »	1 »
Immeubles	1.055.583 08	1.189.247 86
Espèces en caisse et en banque et effets à recevoir	7.463.799 80	7.935.454 90
Titres en portefeuille	64.229.799 22	63.849.224 16
Participations industrielles	8.181.001 95	8.646.532 25
Matériel en magasin et chez divers	1.869.093 63	1.602.939 45
Travaux en cours	2.976.406 76	3.241.865 04
Débiteurs divers	11.974.032 12	10.482.974 76
Frais d'émission et primes sur obligations en cours	2.544.700 »	2.516.100 »
Comptes d'ordre et divers	228.697 75	200.438 28
Total	102.623.117 31	101.764.779 70
Passif		
Capital	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations	28.447.000 »	28.161.000 »
Amortissements d'apports	950.000 »	950.000 »
Réserve statutaire	1.024.826 31	1.128.041 04
Amortissements du compte « Titres en portefeuille », d'après les cours au 31 décembre	5.985.293 55	3.387.837 79
Réserve	19.014.706 45	21.612.162 21
Créditeurs divers	3.483.541 86	2.949.633 95
Coupons à payer :		
Sur actions	538.984 97	67.743 38
Sur obligations		391.570 75
Obligations à rembourser		93.624 »
Comptes d'ordre et divers	964.343 84	802.140 17
Profits et Pertes	2.214.420 33	2.221.026 41
Total	102.623.117 31	101.764.779 70

Ce qui ressort, en premier lieu, du bilan que nous venons de reproduire, c'est une amélioration sensible dans le « Portefeuille » de la Société. L'évaluation de ce chapitre avait, en fin de l'exercice 1902, exigé un prélèvement de 5.985.293 fr. 55 sur la réserve spéciale de 25 millions de francs, et ce prélèvement est réduit, cette fois, à 3.387.837 fr. 79, soit une amélioration de 2.597.455 fr. 76 d'une année à l'autre. Ainsi se trouvent réalisées, en partie tout au moins, les prévisions formulées par le Conseil d'administration de la Compagnie à l'assemblée générale du 20 mai 1903. Et rappelons, de suite, que le « Portefeuille » de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* comprend des titres des entreprises suivantes : *Compagnie Générale Parisienne de Tramways; Compagnie des Chemins de fer Nogentais; Compagnie des Tramways de Rouen; Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral; Compagnie des Tramways électriques de Nice-Cimiez; Société des Tramways d'Amiens; Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux; Société des Tramways Algériens; Société Versaillaise de Tramways électriques et de Distribution d'Energie; Compagnie Générale des Omnibus; Compagnie Générale Française de Tramways; Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée; Société « Energie électrique du Littoral Méditerranéen »; Compagnie Française des Accumulateurs électrique; « Union »; Société des Etablissements Postel-Vinay;* et pour une fraction qui n'atteint pas le centième de la valeur totale du portefeuille, un petit nombre de titres de diverses autres Sociétés de moindre importance.

Pour les entreprises de tramways à la création desquelles la Compagnie a participé, les résultats de 1903 montrent une amélioration notable sur ceux de 1902; les recettes sont allées en croissant, sans entraîner une augmentation proportionnelle des dépenses. Toutefois, la situation des *Omnibus de Paris* est restée stationnaire, mais les pouvoirs publics se préoccupent actuellement, d'une façon active, de la réorganisation des transports en commun dans Paris, et il y a lieu de croire que la *Compagnie des Omnibus* sera appelée à jouer un rôle important dans ces projets de réorganisation.

En dehors des affaires de tramways, il convient de parler des autres entreprises dans lesquelles la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a des intérêts.

La *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée* distribue cette année un dividende 20 francs, net d'impôts. Elle avait déjà deux filiales : la *Compagnie Ibérique Thomson-Houston* et la *Compagnie Hellénique Thomson-Houston;* or, elle vient de créer, avec des éléments nouveaux, une Société italienne qui semble appelée à prendre un grand essor.

Le développement de la *Société Energie électrique du Littoral méditerranéen* se poursuit sans interruption, et les résultats des exploitations qu'elle a commencées, il y a deux ans à peine, sont des plus favorables; elle a distribué, cette année, un dividende de 15 fr. par action.

La *Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union »* a encore étendu sa clientèle pendant l'exercice 1903. Cette Société avait, les années précédentes, procédé à des amortissements importants, mais cette année l'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende de 3 0/0. Quant à la *Société des Etablissements Postel Vinay,* dont l'objet avait été limité, antérieurement, à la construction du matériel électrique, elle a décidé de procéder aux modifications nécessaires pour s'adjoindre, d'une manière générale, la fabrication de tous appareils mécaniques. L'acquisition des brevets et droits se rattachant à la turbine Curtis, pour la France et ses colonies, l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce et l'Egypte, a été faite moyennant l'attribution de 3.200 actions d'apport. Afin de permettre cette attribution, et en même temps pour pourvoir à l'extension des affaires de la Société en général et au remboursement de sa dette flottante, le capital a été porté de 3 à 7 millions par décision des assemblées générales des 27 février, 26 mars et 14 avril 1904. Les actions attribuées aux apporteurs ne devant participer aux bénéfices de la Société qu'à partir du 1er juillet 1904, et l'établissement de l'inventaire de l'usine étant d'ailleurs plus facile en été, le présent exercice de la *Société des Etablissements Postel-Vinay* a été prorogé jusqu'au 30 juin 1904, et, dorénavant, son exercice social commencera chaque année le 1er juillet.

Pour bien marquer la relation étroite qui a toujours existé et qui, à l'avenir, existera encore davantage entre la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* et la *Société des Etablissements Postel-Vinay,* il a été décidé d'en changer la raison sociale qui est devenue : *Ateliers Thomson-Houston (Anciens Etablissements Postel-Vinay)*. A propos de cette dernière Société, disons que la partie de son usine qui avait été incendiée en juillet 1902 a été entièrement reconstruite; l'usine a été agrandie et d'importants perfectionnements d'outillage y ont été apportés. Elle est, aujourd'hui, en plein fonctionnement.

En somme, toutes les entreprises auxquelles la *Compagnie Thomson-Houston* s'est intéressée, sont en bonne voie.

La *Compagnie Thomson-Houston* avait encore en préparation quelques entreprises nouvelles, mais la crise industrielle dont toute l'Europe a souffert en 1903, en a retardé l'éclosion; elle continue, toutefois, à les suivre.

Au cours de l'exercice, la Société a poursuivi ses fournitures à un certain nombre de Compagnies de tramways, notamment aux *Sociétés des Tramways de Clermont-Ferrand, de Cambrai et de Marseille,* ainsi qu'à la nouvelle *Compagnie Lyonnaise de Tramways.* Les installations électriques que lui a commandées la *Compagnie d'Orléans,* entre la gare d'Austerlitz et Juvisy, seront bientôt terminées et mises en service.

Elle a reçu de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain* des commandes importantes destinées à l'exploitation de la ligne Courcelles-Ménilmontant. Enfin, elle poursuit des travaux de transformation de la traction sur les lignes de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*. En somme, les commandes de matériel électrique reçues jusqu'ici, et à effectuer en 1904, dépassent le chiffre de l'année dernière.

Depuis quelque temps, la Compagnie s'était préoccupée d'introduire, dans ses ateliers, un genre d'industrie qu'il paraît aujourd'hui nécessaire de réunir à l'industrie électrique : la fabrication des turbines à vapeur. C'est ce qui l'a amenée à procéder, à la *Société des Etablissements Postel-Vinay* aux modifications dont il a été parlé plus haut, et à entrer en pourparlers avec le groupe allemand et les Sociétés américaines qui s'occupent de cette fabrication, afin de limiter la concurrence et d'établir un concours technique réciproque. Ces pourparlers ont abouti, et l'un des points les plus importants de ces ententes consiste dans l'engagement pris par toutes les Sociétés contractantes de se faire bénéficier réciproquement de tous les perfectionnements, aussi bien pour les turbines à vapeur de tous systèmes que pour le matériel électrique. Les négociations ont été longues et laborieuses, mais le Conseil d'administration de la *Compagnie Thomson-Houston* pense que le résultat en est satisfaisant à tous les points de vue.

En résumé, la *Compagnie Française pour l'Exploitation des procédés Thomson-Houston* a cherché à se mettre et à se maintenir, en France, à la tête de son industrie, et son Conseil d'administration croit, grâce aux appuis techniques qu'il s'est assurés en Amérique et en Allemagne, avoir contribué grandement au développement futur de l'entreprise.

L'assemblée générale du 10 mai a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis, ainsi que les propositions du Conseil. Elle a réélu, comme administrateurs, MM. Paul Du Buit, Florent Guillain, C.-A. Coffin, Anatole Foiret, administrateurs sortants, et décidé qu'il y aurait deux commissaires pouvant agir ensemble ou séparément pour le rapport à faire à l'assemblée générale, sur les comptes de l'exercice 1904; elle a nommé pour remplir ces fonctions pendant cet exercice : MM. A. Beglet, D. Monnier, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

A. Lechenet

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AVRIL 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les quatre premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 avril, à 1.621.063.000 fr. et les exportations à 1.447.238.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

	AVRIL 1904	1903	Différences en 1904
IMPORTATIONS	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	74.930	71.944	+ 2.986
Matières nécessaires à l'industrie	286.263	318.755	— 32.492
Objets fabriqués	76.812	75.662	+ 1.150
Totaux	438.005	466.361	— 28.356
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	61.702	57.274	+ 4.428
Matières nécessaires à l'industrie	100.589	99.106	+ 1.483
Objets fabriqués	185.410	181.167	+ 4.243
Colis postaux	26.344	25.314	+ 1.030
Totaux	374.045	362.861	+ 11.184

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 avril 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

QUATRE PREMIERS MOIS

	1904	1903	Différence pour 1904
IMPORTATIONS	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	279.749	262.905	+ 16.844
Matières nécessaires à l'industrie	1.055.403	1.142.512	— 87.109
Objets fabriqués	285.911	269.026	+ 16.885
Totaux	1.621.063	1.674.443	— 53.380
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	202.580	192.470	+ 10.110
Matières nécessaires à l'industrie	406.560	385.523	+ 21.037
Objets fabriqués	735.351	727.329	+ 8.022
Colis postaux	102.747	94.368	+ 8.379
Totaux	1.447.238	1.399.690	+ 47.548

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé à 3.068 millions, au lieu de 3.074 pendant la même période de l'année précédente. On constate une diminution de 6 millions environ cette année ; cette différence n'est pas élevée ; mais à la fin de mars on avait à enregistrer une augmentation de 11 millions. C'est donc un recul de 17 millions au passif du mois d'avril ; il n'est pas douteux que c'est le premier effet de l'arrêt du mouvement maritime à Marseille dans la dernière période de ce mois.

Si les exportations de toutes les sortes de marchandises accusent un excédent pendant cette période, des caractères défavorables sont encore à signaler du côté des importations. Ce sont les mêmes que précédemment : accroissement notable dans les importations d'objets fabriqués étrangers, diminution accélérée dans celle des matières premières nécessaires pour l'industrie. Ces signes sont ceux d'un affaiblissement notoire dans le travail des usines : on pouvait espérer naguère qu'ils seraient passagers, mais voici qu'ils paraissent prendre une allure permanente dont on ne saurait rien attendre de bon.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les rapports du général Kouropatkine se vérifient cette semaine et il est certain aujourd'hui que la marche en avant de la première armée nipponne est suspendue ; cette armée se fortifie autour de Feng-Hoang-Tcheng ; cette expectative forcée dans laquelle se tient le maréchal Kuroki a des motifs dont le plus sérieux serait d'abord le mauvais état des routes ; l'arrivée différée des renforts qui devaient débarquer à Niou-tchouang et que les catastrophes navales ont rendu si précaire qu'il a fallu chercher un autre point de débarquement ; ensuite une épidémie de choléra qui ferait 100 victimes par jour ; le ravitaillement devenu plus problématique depuis que les cosaques ont capturé certains convois de vivres et de munitions et, enfin, ce fait très important, que les deux armées, celle de Kuroki et celle d'Oku ne pourraient plus correspondre entre elles, les cosaques ayant coupé toutes les communications.

L'évacuation de Niou-tchouang par les Japonais a eu nécessairement pour conséquence la réoccupation de cette place par les Russes.

L'amiral Alexéieff a proposé d'enrôler dans les rangs de l'armée mandchourienne, pour servir de troupes de front, les forçats et déportés de l'île de Sakhaline : on compte de cette façon avoir un appoint supplémentaire de 10.000 hommes.

En Russie, les voyages du Tsar continuent ; il se rend dans toutes les garnisons où des mobilisations sont en train de se faire.

Sur mer, la situation a subi un changement assez notable par suite de la perte de navires de guerre japonais, dont le cuirassé *Hatsusé* de 15.000 tonnes et le croiseur *Yoshino* de 4.500 tonnes. On prétend qu'un troisième gros navire est fortement avarié et qu'on a dû le remorquer à Sasebo. En outre, on signale comme coulés par le feu des batteries de Port-Arthur une canonnière et deux destroyers nippons. Ces pertes ramènent quelque peu l'équilibre dans les deux flottes en présence, d'autant plus que les croiseurs-cuirassés *Retvisan* et *Tsesarewitch* sont réparés et peuvent prendre la mer, car il est prouvé que le goulet de Port-Arthur est libre.

La presse étrangère s'efforce de faire accréditer le bruit de l'échouement du croiseur *Bogatyr* de l'escadre de Vladivostok, mais ce fait est démenti à Saint-Pétersbourg; l'amiral Skrydloff a pris le commandement de cette force navale et a déjà fait une sortie sur le *Rossia*, qui a arboré son pavillon, accompagné du *Gromoboï*. Il s'est produit à bord cuirassé *Orel*, qui s'était échoué dans le port de Cronstadt, une explosion due, croit-on, à la malveillance, mais le navire n'en a pas souffert autrement ; le renflouement est une question de jours.

L'explosion du cuirassé japonais *Hatsusé*, que l'on croit être due à une mine flottante rencontrée très au large de Port-Arthur, a soulevé dans certaines sphères politiques anglo-saxonnes des protestations; une enquête est ordonnée par les Gouvernements des États-Unis et de la Grande-Bretagne sur les mines flottantes dans les eaux neutres, et lesdits Gouvernements ont l'intention, s'il y a lieu, de faire des représentations aux belligérants.

Les assureurs parlent de surélever de moitié les primes d'assurance, pour l'Extrême-Orient.

La flotte russe de la Baltique sera prête incessamment ; elle partira par deux routes différentes ; les deux escadres se réuniront à un endroit tenu secret.

Pour permettre à la population mandchourienne de se ravitailler, le Tsar vient de décider que la barrière douanière établie dans la région du fleuve Amour serait levée ; les ports de Nikolaievsk et de Vladivostock bénéficieraient de l'activité que cette mesure ne manquera pas de susciter et on espère aussi que le mouvement commercial des deux villes intérieures de Blagovetchensk et Khabarovsk reprendra son ancienne intensité.

Informations Économiques et Financières

Les Secteurs d'Electricité de Paris. — Les résultats de l'exploitation des diverses Sociétés distribuant à Paris l'électricité ont été les suivants pour l'année 1903.

Le *Secteur de la Compagnie Parisienne* Popp a fait face à une consommation de 86.995.380 hecto-watt-heures vendus à 4.840 abonnés et ayant été distribuée par une canalisation de 143 kil. 625 mètres.

Les produits bruts ont été de 6.672.635 fr.

Le *Secteur Edison* a vendu, à 4.750 abonnés, 59 millions 118.800 hectowatt-heures, par une canalisation de 56 kil. 600 mètres.

Les produits bruts ont été de 5.378.460 fr.

Le *Secteur de la Place Clichy* a vendu, à 8.670 abonnés, 40.374.615 hectowatt-heures, par une canalisation d'une longueur de 97 kil. 550 mètres.

Les produits bruts ont été de 4.196.145 fr.

Le *Secteur des Champs Elysées* a vendu, à 8.646 abonnés, 32.118.800 hectowatt-heures, par une canalisation d'une longueur de 99 kil. 975 mètres.

Les produits bruts ont été de 3.881.105 fr.

Le *Secteur de la Société Eclairage et Force* a vendu, à 3.196 abonnés, 38.161.205 hectowatt-heures, par une canalisation de 59 kil. 515 mètres.

Les produits bruts ont été de 3.014.735 fr.

Enfin le *Secteur de la Rive Gauche* a vendu, à 5.044 abonnés, 32.997.525 hectowatt-heures, par une canalisation de 143 kil. 813 mètres.

Les produits bruts ont été de 2.349.380 fr.

La plus grande partie de la consommation se concentre dans les 1er, 2e, 8e, 9e et 10e arrondissements.

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société a eu lieu le 7 courant pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier.

Le « Compte de Profits et Pertes » comparé au précédent accuse, d'une année à l'autre, les variations suivantes :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs	
Bénéfices nets	1.306.165 43	1.453.657 70
Report à nouveau de l'exercice précédent	54.675 21	52.940 94
Totaux	1.360.840 64	1.506.598 64

Ces bénéfices ont été répartis conformément au détail ci-dessous :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	Francs	
Réserve statutaire	65.308 20	72 682 88
Dividende de 12 fr. 50 par action	750.000	750 000
Fonds de prévoyance	293.049 »	400.000
Réserve pour le domaine de la Société	80.000	115 000
Réserve pour le domaine acquis à la suite de prêts en participation	110.000	160 000
Amortissement sur frais de premier établissement	9.542 50	11.104 36
Report à nouveau	52.940 94	57.811 40
Total égal au disponible	1.360.840 64	1.506.598 64

Pendant l'année 1903, la Société a fait 66 prêts ou couvertures de crédits hypothécaires pour une somme de 2.751.500 francs.

Ces opérations se subdivisent de la manière suivante :

	Francs
61 prêts à long terme pour	2.516.500
5 ouvertures de crédit pour	235.000
Total 66 prêts pour	2.751.500

Les prêts réalisés en 1903 portent à 6.234 le nombre et à 121.192.712 fr. 26 le montant des prêts hypothécaires et ouvertures de crédits en participation réalisés par cet Etablissement depuis sa fondation jusqu'au 31 décembre 1903. D'autre part, les prêts communaux consentis en participation avec le *Crédit Foncier de France*, en 1903, se sont élevés à 754.420 fr., contre 10.933.285 fr. en 1902, soit une diminution, pour 1903, de 10.178.865 fr. Le total des prêts communaux faits jusqu'au 31 décembre dernier par le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, en participation avec le *Crédit Foncier de France*, est de 108.453.256 fr. 10, sur lesquels il a recouvré, par amortissements ou par remboursements anticipés, 37.097.369 fr. 65 pendant les exercices antérieurs à 1903 et 946.923 fr. en 1903. Le solde, au 31 décembre 1903, est donc de 70.408.963 fr. 45. Au 31 décembre 1902, ces prêts présentaient un total de 70 millions 601.466 fr. 45. Ils ont donc diminué, en 1903, de 192.503 francs.

Le bénéfice résultant de ces opérations foncières et communales en participation avec le *Crédit Foncier de France* s'élève à 381.901 fr. 67.

D'après les explications fournies par le président du Conseil d'administration, la diminution relevée dans les prêts communaux tient à ce que le taux d'intérêt paraît un peu élevé.

La partie du capital social du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* affectée à des prêts hypothécaires, au 31 décembre s'élève à 3.457.443 fr. 06. La Société a, en

outre, consenti des ouvertures de crédits hypothécaires en banque, en représentation desquelles des effets négociables ont été souscrits par les accrédités pour une somme de 2.315.981 fr. 95.

Les opérations de banque, en 1903, se résument de la manière suivante. Elles ont porté sur l'escompte et le recouvrement du papier de commerce créé en France, en Algérie et en Tunisie.

	Francs
Montant des effets entrés	417.979.251 67
— — sortis	375.693.132 38
Solde figurant à l'actif du bilan de 1903	42.286.119 29
En 1902, les opérations de banque s'étaient traduites par un mouvement de	335.363.379 24
alors qu'en 1903, ce mouvement a été de	417.979.251 67
D'où une différence en plus, pour 1903, de	82.615.872 43

Le Conseil d'administration eût pu élever le montant du dividende, mais il a préféré doter largement les réserves spéciales destinées à couvrir les pertes anciennes qui figurent au bilan sous la dénomination de « Contentieux », et les différences existant entre le prix de revient des immeubles expropriés et le prix d'achat augmenté des frais. Toutefois, comme il résulte des déclarations du président, que ce programme de reconstitution des réserves est aujourd'hui achevé, la Société sera, à l'avenir, à moins d'événements tout à fait imprévus, plus à l'aise pour augmenter la part de ses actionnaires. Le premier trimestre de l'année en cours a, d'ailleurs, donné des résultats satisfaisants.

Société Gaz et Eaux. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est réunie le 5 mai. Les résultats de l'exercice social 1903, clos le 31 décembre dernier, dont il sera rendu compte par le Conseil d'administration se présentent comme suit :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	1903
Produits	(En francs)	
Bénéfices sur exploitations et dividendes afférents aux titres en portefeuille	1.748.933 23	1.725.087 22
Coupons d'actions de Sociétés gazières	46.366 23	48.551 08
Solde du compte intérêts, agios	86.148 62	107.346 25
Total des produits	1.881.448 08	1.880.984 55
Charges		
Service des obligations	890.540 »	927.480 »
Conseil d'administration	20.000 »	20.000 »
Appointements, direction, bureaux	49.319 40	49.397 70
Service technique	16.142 60	15.831 50
Inspection de la comptabilité des usines	4.579 90	4.461 95
Commissaires	2.000 »	2.000 »
Loyer, impôts, assurances	9.901 68	10 024 55
Abonnement au timbre	16.646 78	17.023 14
Service des titres	5.822 90	5.286 69
Fournitures de bureau de siège social, ports de lettres, télégrammes et divers	12.368 80	10.820 72
Frais d'études et de voyage	1.828 65	1.776 50
Publicité	1.773 85	1.834 85
Amortissement sur installations en location	113.746 »	124.229 60
Amortissement sur imprimés des usines et mobilier du siège social	3.085 45	3.260 49
Assurances pour le personnel des usines	8.882 85	10.035 25
Intérêts sur fonds d'assurances	6.645 85	6.911 68
Trimestrialité sur nouvelles obligations placées	5.972 30	9.235 »
Total des charges	1.169.257 01	1.219.609 62
Bénéfices nets	712.191 07	661.374 93
Sommes égales	1.881.448 18	1.880.984 55

En ajoutant le report des exercices précédents, on obtient :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Bénéfices nets	712.191 07	661.374 93
Report de l'exercice précédent	99.686 31	73.870 67
Soldes disponibles	811.977 38	735.245 60

La diminution dans les profits s'élève, d'une année à l'autre, à 50.816 fr. 14, et le solde disponible de 1903 est inférieur de 76.631 fr. 78 à celui de l'exercice précédent. On ignore encore quel dividende le Conseil d'administration proposera aux actionnaires. Rappelons, à ce propos, les montants répartis au cours des dix dernières années :

	Dividendes	Cours moyen des actions
	(En francs)	
1893	22 50	479
1894	22 50	492
1895	25 »	497
1896	27 50	505
1897	27 50	509
1898	27 50	508
1899	27 50	502
1900	27 50	492
1901	27 50	500
1902	28 75	497
1903	?	501
Cours actuel		545

La différence signalée plus haut dans les profits provient d'une diminution de la consommation et de l'augmentation du prix des charbons. Pour parer à la seconde de ces causes, il aurait été facile d'opérer un prélèvement sur la réserve de 130.000 fr., constituée précédemment au moyen de prélèvements sur les bénéfices de 1901 et de 1902, mais le Conseil d'administration n'a pas jugé qu'il devait en être ainsi, de sorte que ladite réserve reste entière.

Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons. — Pendant l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, cette Compagnie a réalisé un bénéfice brut de 4.061.947 fr. 89, en augmentation de 703.766 fr. 99 sur celui de l'exercice précédent. Mais le bénéfice net ressort à 1.897.222 fr. 21, contre 1.885.179 francs 54 en 1902, un prélèvement de 1 million ayant été effectué sur les bénéfices pour la constitution d'une provision pour travaux projetés. Si l'on ajoute au bénéfice de l'année le solde reporté de l'année précédente, on obtient, pour 1903, un solde disponible de 2.296.555 francs 26, qui permet, tout en maintenant le dividende à 50 fr. par action, d'élever le report à nouveau de 399.333 fr. 05 à 446.555 fr. 26.

Voici comment se comparent les comptes de profits et pertes des deux derniers exercices :

	Exercices 1902	1903
Produits	(En francs)	
Bénéfice brut de l'exploitation	3.358.180 90	4.061.947 89
Charges		
Charges spéciales	118.034 86	461.315 04
Crédits pour constructions et installations nouvelles	1.255.746 53	603.556 84
Prélèvement pour travaux projetés	» »	1.000.000 »
Prélèvement de 5 0/0 à porter aux bénéfices réservés	99.219 97	99.853 80
Bénéfices nets	1.885.179 54	1.897.222 21
Sommes égales	3.358.180 90	4.061.947 89

En ajoutant le report des exercices précédents, soit 364.153 fr. 51 pour 1902 et 399.333 fr. 05 pour 1903, on obtient, comme soldes disponibles : 2.249.333 fr. 05 et

2.296.555 fr. 26 pour 1903. Ces soldes ont reçu l'attribution suivante approuvée par l'assemblée générale des actionnaires qui s'est réunie le 11 mai courant :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Dividendes de 50 fr. par action.	1.850.000 »	1.850.000 »
Report à nouveau	399.333 05	446.555 26
Total égal au solde disponible..	2.249.333 05	2.296.555 26

Au cours de l'année dernière, la Société a poursuivi activement son programme de constructions nouvelles à Neuves-Maisons et si, au 31 décembre 1903, comme l'atteste le bilan, les dépenses engagées étaient inférieures à celles de l'année précédente, celles effectuées n'en atteignaient pas moins un total supérieur de 5.320.579 fr. 05 à celui accusé au 31 décembre 1902, dans lequel les Aciéries de Neuves-Maisons figurent pour 3.968.357 fr. 75.

Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Chemins Lombards). — Pour l'exercice clos le 31 décembre, cette Compagnie a obtenu les résultats suivants, que nous comparons à ceux de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En couronnes	
Recettes d'exploitation	108.751.553	111.724.953
Dépenses d'exploitation et frais généraux et impôts	68.651.560	70.475.144
Excédent	40.099.993	41.249.809
A ajouter :		
Produits des lignes secondaires	332.689	279.360
— des établissements industriels	943.958	1.025.219
Total des produits	41.373.640	42.554.388
Charges		
Intérêts et amortissements des emprunts	70.117.888	58.737.147
Dont il faut déduire :		
Versement de l'Etat pour intérêts et amortissement des Emprunts 5 0/0 (1.524.095 c.); annuités du gouvernement hongrois (571.429 c.) et du gouvernement italien (28.158.163 c.)	30.253.687	30.253.687
	39.864.201	28.483.460
Plus : Solde d'intérêts et comptes divers	1.713.822	2.239.387
	41.578.023	30.722.847

L'insuffisance de l'exercice 1902 s'était établie à 201.383 couronnes, montant auquel était venu se joindre le report en déficit de l'exercice précédent, soit 2 millions 651.920 couronnes; donc, total de l'insuffisance en 1902 : 2.853.303 couronnes. Pour 1903, l'excédent des produits semble être tout d'abord de 11.831.541 couronnes, mais il y a à tenir compte de 11.729.439 couronnes, somme produite par la diminution, pendant l'année, de l'amortissement des obligations 3 0/0. Il ne s'ensuit pas moins que l'année dernière a laissé un excédent de 102.102 couronnes, au lieu du déficit de 201.383 couronnes relevé pour 1902. Observons que le déficit, en 1901, avait été, comme on vient de le voir quelques lignes plus haut, de 2.651.920 couronnes.

Notons ici que l'exercice 1903 est le premier qui a vu appliquer intégralement la convention intervenue entre la Compagnie et ses créanciers privilégiés, convention qui comporte une réduction considérable, d'ici la fin de l'année 1917, dans l'amortissement des obligations 3 0/0. L'économie de cet arrangement devait servir : 1° à couvrir les déficits antérieurs; 2° à rembourser à l'Etat le solde du prix d'acquisition de la ligne de Vienne-Trieste, soit 43.500.000 couronnes; 3° à faire face aux dépenses d'établissement jusqu'à concurrence d'une somme de 6 millions de couronnes par an pendant la période de 1902 à 1917, selon le développement des recettes brutes, développement évalué à 2 0/0 par an; 4° à alléger la dette flottante de la Compagnie et à lui permettre de créer un fonds de roulement.

Les retenus faites sur l'amortissement des obligations de priorité se sont élevées à 11.700.000 couronnes en chiffres ronds pour 1903; elles s'étaient élevées en 1902 à 11.600.000 couronnes, également en chiffres ronds; soit, au total, 23.300.000 couronnes.

Cette somme doit recévoir l'emploi suivant :

	Couronnes
Pour dépenses de construction en 1902	6.000.000
Pour dépenses de construction en 1903	6.000.000
Pour payer le solde de l'achat de la ligne de Trieste à Vienne, annuité de 1903	Mémoire
Pour couvrir la perte de l'exercice 1901	2.600.000
Pour couvrir la perte de l'exercice 1902	200.000
Pour constituer le fonds de roulement	8.500.000
Somme égale	23.300.000

Disons encore que l'augmentation des recettes brutes signalées en 1903, et qui atteint près de 3 millions de couronnes, est due pour 1.100.000 couronnes au trafic des voyageurs, et, pour le reste, au trafic des voyageurs.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'avril 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	985.000
— du sel	376.000
— du pétrole	170.000
Douanes	373.000
Impôt de l'Obrt	240.000
Timbre	480.000
Monopole du papier à cigarettes	80.000
— des allumettes	54.000
Total des recettes brutes d'avril 1904	2 758.000

Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commission, se sont élevés à 414.000 fr., ce qui laisse un montant de recettes nettes de 2.344.000 fr.

Les recettes nettes du mois d'avril 1903 étaient de 1.660.000 fr., d'où une augmentation de recettes nettes pour avril 1904 de 684.000 fr.

Les remises pour le coupon de l'Emprunt 5 0/0 des Monopoles, échéant au 15 août, ont été effectuées intégralement, et celles pour le coupon au 15 novembre sont commencées. On sait que c'est déjà fin mars qu'avait été terminée la provision pour le coupon de la *Rente 4 0/0 Unifiée* échéant au 1er juillet.

L'agio est tombé à 2 0/0.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 20 mai, l'emprunt des Bons du Trésor 5 0/0 1904 du Gouvernement impérial de Russie est admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit emprunt, au capital nominal de 300 millions de roubles = 800 millions de francs, est représenté par 1.600.000 bons de 500 fr., émis à 495 fr., entièrement libérés et au porteur, remboursables au pair le 1/14 mai 1909.

Intérêt annuel : 25 fr. payables par moitié les 1/14 mai et 1/14 novembre :

Jouissance courante 1/14 mai 1904.

Les bons sont représentés par des certificats provisoires d'un bon et de dix bons à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se cotent en bons.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Cie.

A partir du 1er juin prochain, les actions ordinaires de la

Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz, qui se négocient au comptant et à terme, ne seront plus négociables qu'au comptant seulement.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	19 mai	26 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(19 mai / 26 mai) Or ..... 2.591.394.934 / 2.735.207.452; Argent. 1.123.274.193 / 1.125.427.748; total 3.714.669.127 / 3.860.635.201	3.714.669.127	3.860.635 201
Effets échus hier à recevoir à ce jour	12.744	508 845
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	238.696.473	251.219.145
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	473.833.570	461.714.833
Avances sur lingots à Paris	82.000	»
Avances sur lingots dans les succurs...	256 000	256.000
Avances sur titres a Paris	182.352.232	187.002.701
Avances sur titres dans les succurs...	320.293.447	325.169.880
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.233	99.627.233
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.339.498	23.347.197
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.954.862	4.997.427
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	97.657.676	98.788.336
Total	5.461.163.060	5.618.654.996
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.250.319.325	4.166.553.515
Arrérages de valeurs déposées	21.542 817	18.648.943
Billets à ordre et récépissés	10.477.459	10.794.449
Compte courant du Trésor, créditeur	216.366.064	249.291.063
Comptes courants de Paris	537.987.264	748.694.083
Comptes courants dans les succursales	74 370 999	77.319.552
Dividendes à payer	1.546.056	1 498 722
Escompte et intérêts divers	12.583.142	12.999.610
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.360
Divers	109.111.863	106.196.988
Total	5.451.163.060	5.618.654.996

Comparaison avec les années précédentes

	31 mai 1900	30 mai 1901	29 mai 1902	28 mai 1903	26 mai 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.106.2	4.031.1	4.084.4	4.284.9	4.166.6
Encaisse or	2.038.3	2.460.1	2.574.8	2.501.3	2 735.2
— argent	1.143.3	1.112.3	1.117.6	1.117.1	1 125.4
Portefeuille	1.101.8	734.8	505.7	761.8	712.9
Avances aux partic.	479.9	537.7	429.9	440.0	512.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	213.1	133 6	139.4	187.8	249.3
— partic.	517.9	828.4	593.7	506.5	826.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	12.670.8	6.134.1	4.205.6	6.474.0	8.002.2

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 avril au 5 mai 1904 (18e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	902	914	16.031	16.259	— 228
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	8.350	8.670	149.180	152.650	— 3.470
— Chemins Algériens	513	162	189	2.891	2 952	— 61
Nord	3.765	4.162	4.214	74.445	76.743	— 2.298
Ouest	5.828	3.308	3 440	57.436	57.528	— 92
Orléans	7.098	3.976	4.173	72.416	74.801	— 2.385
Est	4.922	3.588	3.583	59.751	60.201	— 450
Midi	3.768	2 212	2.201	36.883	37.350	— 467
Est-Algérien	898	155	141	2.640	2.536	+ 104
Bône-Guelma	1.140	180	180	3.285	2.860	+ 425
Ouest-Algérien	296	43	48	1.009	1.043	— 34
Lignes Algériennes	814	70	76	1.137	1.168	— 31
Médoc	103	25	25	417	442	— 25

REVUE HEBDOMADAIRE du Marché Financier de Paris

On s'est peu occupé cette semaine, en raison des fêtes de la Pentecôte et du manque de nouvelles d'Extrême-Orient. Aussi s'est-on montré hésitant et même un peu lourd à de certains moments. En dernière heure, cependant, on est un peu plus soutenu, par suite de la hausse imprimée à la *Rente Extérieure Espagnole*. On dit que l'arrangement franco-espagnol, au sujet du Maroc, peut être considéré comme conclu.

La liquidation de fin mai paraît devoir s'effectuer d'une façon très satisfaisante, avec des reports bon marché.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont soutenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à terme à 96 fr. 75, est passée un moment à 97 fr. 20, pour finir à 96 fr. 97 1/2; au comptant, elle est également à 96 fr. 97 1/2 au lieu de 96 fr. 75 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 45 au comptant, gagnant 60 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 464 fr., s'inscrivent à 468 fr. 50; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 78 fr. 75, en avance de 15 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, à son même cours de 79 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1903*, 88 fr. 70, en recul de 20 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 477, gagnant 4 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 414 fr. 75, en avance de 4 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, calme à 450 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 442 fr. au lieu de 445 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, de nouveau, un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, que nous laissions à 551 fr. 50, sont à 551 fr., avec un tirage le 15 juin; les *Obligations 3 0/0 1869* restent à 435 fr. 75, au lieu de 433 fr.; les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 407 fr. 50, sans changement; les *Obligations 4 0/0 1875* se retrouvent à 550 fr. 25, au lieu de 552 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 548 fr., contre 550 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* s'inscrivent à 371 fr. 50; elles finissaient, il y a huit jours, à 368 fr.; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se négocient à 372 fr. 25, sans changement appréciable; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 413 fr. 50, au lieu de 412 fr. 50, avec un tirage le 5 juin, et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* finissent à 398 fr., contre 398 fr. 50. ; prochain tirage, 25 juin.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* a repris de 445 fr. à 446 fr. 25.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient passées à 3.845 fr., reviennent à 3.825 francs.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* se retrouve sans changement à 675 fr. au comptant. Pendant le mois d'avril, les prêts hypothécaires et communaux ont augmenté de 10.008.469 fr. Les bénéfices nets du mois se sont élevés à 957.588 fr., ce qui porte à 3.871.433 fr. les profits nets réalisés pendant les quatre premiers mois de l'exercice 1904.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* se sont de nouveau fait remarquer par leur fermeté. Ce sont là, en effet, des titres qui seront toujours recherchés par les capitalistes pour les placements à longue durée.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui ont un tirage le 5 juin, se retrouvent à 468 fr., contre 466 fr. 75; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr., au lieu de 501 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 498 fr., contre 499 fr. 50, avec un tirage le 5 juin; *Obligations Foncières 1883*, 434 fr., en bénéfice de 3 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 462 fr. 50, sans variation appréciable.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, dont le prochain tirage aura lieu le 5 du mois prochain, finissent à 398 fr., au lieu de 397 fr. 75. *Obligations Commu-*

nales 2 60 0/0 1892, 455 fr., en recul de 2 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 478 fr., à peu de chose près comme jeudi dernier: *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 465 fr., perdant 1 fr.: quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles cotent 496 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent en bonne tendance, en dépit de quelques petites variations de cours que justifiait l'état général du marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui avait repris à 1.111 fr., reste à 1.112 fr.; *Comptoir National d'Escompte*, 589 fr., sans changement. La situation de cet Etablissement, au 30 avril, fait ressortir dans l'ensemble une augmentation d'environ 36 millions. A l'actif, le portefeuille a peu varié et s'élève à 451 millions 143.338 fr., contre 435.151.692 fr. 24; les comptes courants débiteurs, qui se chiffraient par 91.903.040 francs 84, se sont élevés à 95.675.412 fr. 12. Au passif, les comptes de chèques se sont relevés de 391.755.684 francs 11 à 410.660.392 fr. 65; les comptes courants créditeurs sont en augmentation de 220.973.198 fr. 87 à 229.064.864 fr. 98.

Le *Crédit Lyonnais* finit à son cours précédent de 1.096 fr. à terme.

La *Société Générale* est passée de 620 fr. à 623 fr. Le bilan de cette Société, au 30 avril dernier, vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations un nouvel accroissement de 39 millions. A l'actif, si l'encaisse a diminué de 3 millions 3/4 et les avances sur garanties de 5 millions, en revanche, le chapitre « Portefeuille, effets à l'encaissement » s'est accru, à lui seul, de 24 millions, passant de 427.635.000 à 451 millions 714.000 fr., les reports ont augmenté de 2 millions, les participations financières de 1 million 1/2 et les comptes courants débiteurs de 5 millions. Au passif, les comptes de chèques ont grossi de 10 millions et les comptes courants créditeurs de 24 millions. Les bénéfices du mois d'avril, frais généraux déduits, ont été de 560.040 fr. 52, portant le total des profits et pertes pour les quatre premiers mois de l'année à 2.212.870 fr. 74. contre 1.939.370 fr. 33 pour la période correspondante de l'exercice 1903.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, que nous laissions à 615 fr., gagne 2 fr. à 617 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui avait progressé à 202 fr. la semaine dernière, s'avance encore et clôture à 214 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 145 fr., en bénéfice de 8 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui était revenue à 80 fr. 25 au comptant, clôture à 81 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'échange aux environs de 313 fr., au lieu de 312 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 495 fr., mais sans échanges suivis.

La *Banque de l'Algérie* regagne, d'une semaine à l'autre, 10 fr. à 1.260 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se retrouve à son même cours de 295 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* gagnent 15 fr. à 1.220 fr. et les actions des deuxième et troisième émissions conservent leur même cours de 1.213 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture sans changement à 91 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 541 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui cotaient 114 fr. 75, finissent à 114 fr. 25, et les *Obligations de 475 francs* se tiennent à 134 fr., en légère avance.

La *Rente Foncière* est aux environs de 155 fr.

La *Compagnie Algérienne* est ferme à 745 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées irrégulières.

L'action *Lyon*, qui se traitait à 1.310 fr. au comptant et à 1.315 fr. à terme, reste, sur ces deux marchés, à 1.310 fr. et à 1.305 fr.; le *Nord* est à 1.730 fr. au comptant, regagnant 5 francs, et à 1.730 fr. également à terme.

L'action *Midi* finit à 1.150 fr., contre 1.130 fr.; *Est*, 885 fr. au comptant, contre 890 fr.; *Ouest*, 850 fr. au comptant, perdant 15 fr.; *Orléans*, 1.395 fr. au comptant, en bénéfice de 2 fr.

Pour la dix-neuvième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes: *Diminutions: Orléans*, 214.000 fr.; *Nord*, 152.000 fr.; *Ouest*, 11.000 fr.; *Lyon*, 480.000 fr.; *Est*, 30.000 fr.; *Midi*, 327.6000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, pour la plupart, au moins négligées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont en bénéfice de 2 fr. à 612 fr.; la *Compagnie Parisenne du Gaz*, 727 fr. au comptant, en plus-value de 12 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* qui finissait à 314 fr 50, recule d'un franc à 313 fr. 50.

L'action *Suez* est à son même cours de 4.112 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.876 fr., en moins-value de 9 fr.; *Parts Civiles*, aux environs de 3.054 fr. Pour la seconde décade de mai 1904, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 2.770.000 fr., contre 3.020.000 francs pour la décade correspondante de 1903. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes se chiffrent par 44 millions 341.756 fr., contre 39.998.483 fr. pour la même période de 1903, soit une plus-value de 4.343.273 fr. pour l'exercice 1904.

Les *Omnibus de Paris*, qui cotaient 525 fr., se retrouvent ainsi. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingtième semaine de 1904, ont été de 975.746 fr. 45, contre 910.581 fr. 95 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 19 mai 1904, les recettes se chiffrent par 17.861.460 fr. 50, contre 17.678.460 fr. 10 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 182.976 fr. 40 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 172 fr., en recul de 2 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de mai 1904, ont été de 777.772 fr. 05, contre 792.779 fr. 60 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 mai 1904, les recettes se chiffrent par 6.051.058 fr. 75, contre 5.718.881 fr. 39 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 322.177 fr. 36 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* regagne 2 francs à 470 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, en reprise de 15 francs à 258 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 530 fr. au comptant; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 180 fr., regagnant 4 fr. 50; *Est-Parisien*, 31 fr. à terme et 32 fr. 50 au comptant; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, calmes à 417 fr. 50, contre 417 fr.

L'Omnium Lyonnais s'est avancé de 94 fr. à 96 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve à 524 fr., au lieu de 523 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui finissait à 281 fr. 50 au comptant, passe à 284 fr. 50.

La *Malfidano*, que nous laissions à 593 fr. au comptant, cote 595 fr., en bénéfice de 2 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 152 francs, comme il y a huit jours; *Messageries Maritimes*, 225 francs au comptant, perdant 6 francs. Les actionnaires de cette Compagnie se réuniront demain en assemblée générale annuelle. *Chargeurs Réunis*, 560 francs, en bénéfice de 4 francs.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 545 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 10 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston*, 658 francs à terme, en avance de 3 francs. A propos de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut.

Les actions *Urbaine-Voitures* passent de 124 fr. à 128 fr.; *Obligations 4 0/0*, 185 fr. 50, en moins-value de 2 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont fermes à 175 fr. ; *Phosphates de Dyr*, 65 fr.. en bénéfice d'un franc ; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 909 fr. au comptant, en reprise de 10 francs ; à terme, on cote 905 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 485 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 fr. 50, en avance de 4 francs pour la semaine.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 467 fr. 50. Le coupon semestriel de 12 fr. 50, qui sera détaché le 1er juillet prochain, fait ressortir actuellement le prix de l'obligation à 456 fr. environ et le taux du placement à 5 0/0 net.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* clôturent demandées à 360 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* s'échangent à 467 fr. ; elles restaient ainsi il y a huit jours.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été de nouveau agités, mais ils clôturent fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 30 centimes à 79 fr. 65; *Rente 4 0/0 1900*, 80 fr. 40, contre 80 fr. 10 vendredi dernier.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 74 fr. 70 à 75 fr. 35 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 101 fr. 85, en plus-value de 75 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 455 fr., en bénéfice de 2 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* a progressé de 410 fr. à 416 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 448 fr., gagnant 4 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont de nouveau à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est passée de 83 fr. à 84 fr. 17 1/2. On dit que l'arrangement franco-espagnol au sujet du Maroc peut être considéré comme conclu.

L'*Italien 5 0/0* est à 103 fr., contre 102 fr. 95.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est passé de 59 fr. 80 à 60 fr. 25 ; 2e série, 59 fr. 70 au comptant, regagnant 65 centimes; 3e série, 61 fr. 08 au comptant, au lieu de 61 fr. 45.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 99 fr. 95 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr.75, gagnant 1 fr. 20.

Les *Fonds Russes* ont été assez mouvementés. Le *3 0/0 1891-1894* est à 72 fr. 15 à terme et à 72 fr. 40 au comptant, contre 70 fr. 90 et 71 fr. 20 il y a huit jours ; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 30 à terme et 71 fr. 60 au comptant, au lieu de 69 fr. 85 et 70 fr. ; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 90 fr. 75 au comptant, en plus-value de 1 fr. 85; à terme, on cote 90 fr. ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 89 fr. 35 au comptant, et 89 fr. à terme, contre 87 fr. 75 et 88 fr. 70 il y a huit jours.

– Vendredi dernier ont été traités pour la première fois, sur le Marché officiel, au comptant et à terme, les nouveaux *Bons 5 0/0 1904 du Trésor Russe*. Ces titres sont demandés à 497 fr. à terme, et à 497 fr. 25 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est ferme à 73 fr. 40, au lieu de 72 fr. 75 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles* 420 fr. au comptant, en plus-value de 9 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* finit à 83 37 1/2, au lieu de 82 fr. 87 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 482 fr. au comptant, contre 481 francs ; *Consolidation 4 0/0*, 425 francs, au lieu de 424 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 447 francs, en nouvelle plus-value de 2 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 450 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 737 fr. à terme, sans changement; *Banque Impériale Ottomane*, 577 fr., en petit recul d'un franc.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 735 fr., mais, comme précédemment, sans affaires suivies ; *Banque Espagnole de Crédit*, 158 fr. environ.

Le *Rio-Tinto* est de nouveau discuté ; il regagne cependant 5 fr. à 1.284 fr.

La *Sosnowice* a repris de 1.475 fr. à 1.490 fr. ; *Briansk*, 265 fr., sans changement.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr., et les actions privilégiées à 315 fr. Les recettes du 1er au 10 mai 1904 s'élèvent à 442.805 fr., contre 455.446 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 mai 1904, les recettes se chiffrent par 5.805.537 fr., contre 5.516.414 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 289.153 francs en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus demandées ; les *Andalous* finissent à 131 fr., regagnant 11 fr. ; le *Nord de l'Espagne*, 159 fr., contre 157 fr. ; quant au *Saragosse*, il passe de 269 fr. à 272 francs.

Les *Nitrate Railways* s'échangent aux environs de 184 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se sont avancées, au comptant, de 282 fr. 50 à 286 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 438 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 396 fr., gagnant 10 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme ces temps derniers, le Marché en Banque a peu travaillé, et son allure a été irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0 1895* gagne 15 centimes, à 89 fr. 55 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 89 fr. 20, en bénéfice de 75 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 75 fr. 72 1/2, contre 75 fr. 20 ; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 52 1/2, contre 43 fr. 50 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 77 27 1/2, en avance de 37 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est en avance de 2 francs à 60 fr. 25 ; *Chemins Ottomans*, 121 fr. 25, contre 121 fr. 50.

Le *Cape Copper* est passé de 77 fr. 50 à 79 fr. 75 ; *Tharsis*, 108 fr. 50, sans changement.

La *Huanchaca* est en recul de 3 francs à 88 francs.

La *Harpener* est calme à 1.501 francs, au lieu de 1.500 fr.

L'action *Kertch* est passée de 34 fr. 50 à 36 fr. 25. On dit à Saint-Pétersbourg que de nouveaux capitaux vont venir en aide à cette entreprise et que les usines seront remises en activité. Déjà, maintenant, on procède aux réparations des bâtiments, de l'outillage et des machines. En un mot, tout est remis en bon ordre et serait entretenu en attendant l'ordre de remettre les usines en activité.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs.

La *Huta-Bankowa*, qui était revenue à 3 865 francs, perd encore 15 francs à 3 850 francs. Le solde du dividende de l'exercice 1902-1903 sera payé à partir du 1er juin prochain, à raison de 60 francs nets par action de capital nominative et 56 fr. 36 nets par action au porteur. A cette même date, il sera payé 48 francs nets par action de jouissance nominative et 44 fr. 92 par action au porteur.

Les *Aciéries du Donetz* se retrouvent à 1.050 francs, au lieu de 1.047 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est sans changement à 1.405 francs. *Dniéprovienne*, 1.785 francs, gagnant 110 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 141 francs, au lieu de 145 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 688 francs, contre 692 francs ; *Makeevka*, 68 francs, regagnant 2 francs.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* restent à 815 francs. On dit que cette Société distribuera en juillet un second acompte de 30 francs, ce qui porterait le dividende total à 45 francs avec les 15 francs distribués au mois de janvier.

La *Part de Monaco* s'est avancée de 4.150 fr. à 4.195 fr.

La *Robinson Banking* clôture à 36 fr., contre 37 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont revenues de 62 fr. à 58 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 67 francs, au lieu de 66 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 132 fr., sans changement appréciable.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

26 mai 1904.

Blé. — Le beau temps, dont la culture se félicitait, n'a eu qu'une durée éphémère. De violents orages ont éclaté ces jours derniers sur divers points du Centre et du Midi, et, dans la plupart des régions, des averses abondantes sont tombées qui ont déterminé un abaissement notable de la température. Ces pluies ont été plutôt défavorables aux récoltes, sauf cependant dans le Midi, où l'on commençait à se plaindre de la sécheresse. La situation des céréales en terre n'en reste pas moins satisfaisante, mais les belles perspectives pourraient disparaître si les conditions atmosphériques ne redevenaient normales à bref délai. Le froid et l'humidité seraient, en effet, très préjudiciables pendant la période de l'épiage et de la floraison, dans laquelle les blés les plus avancés sont déjà entrés.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 12	20 87	20 87	21 12	20 62
Liverpool	17 41	17 41	17 50	17 50	17 76
Anvers	17 50	17 25	17 25	17 25	17 50
Berlin	21 12	21 56	22 ..	22 ..	22 03
Budapest	16 60	16 80	16 56	17 38	17 68
Chicago	16 49	16 14	16 45	16 49	16 47
New-York	17 06	17 09	17 35	17 45	17 47

En raison des fêtes de la Pentecôte, les marchés de province ont été peu fréquentés cette semaine, et il ne s'est traité que de rares transactions à des prix sensiblement les mêmes que précédemment. D'ailleurs, à cette époque de l'année, le mouvement des affaires perd toujours de son importance. Acheteurs et vendeurs se tiennent sur la réserve jusqu'au moment où, la végétation étant suffisamment avancée, ils peuvent se former une opinion sur la récolte, tant au point de vue de la quantité qu'à celui de la qualité.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était assez nombreuse, mais peu d'affaires ont été conclues. On a coté, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 20 75 ; belle qualité, 20 50 ; roux, qualité ordinaire, 20 à 20 25 ; blancs, 20 50 à 20 75.

Sur le marché réglementé, les offres ont été assez importantes durant les deux dernières séances, et il en est résulté une certaine lourdeur. On a coté en clôture :

	13 mai	19 mai	26 mai
Courant	20 87	21 12	20 62
Juin	20 87	20 87	20 62
Juillet-août	20 62	20 62	20 37
4 derniers	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les cours ont fléchi sous le poids des reventes effectuées par les haussiers. On a coté en clôture :

	13 mai	19 mai	26 mai
Courant	27 37	27 37	27 ..
Juin	27 62	27 87	27 37
Juillet-août	27 87	27 87	27 62
4 derniers	27 37	27 50	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins. La meunerie maintient ses cours. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	48 75	31 05
Premières marques	48 50	30 89
Bonnes marques	47 25	30 10
Marques ordinaires	46 ..	29 29

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 ..	23 37	23 62	24 12	24 62
Londres	21 71	21 97	22 67	23 21	23 91
Anvers	21 37	21 87	22 25	23 ..	23 50
Amsterdam	21 59	22 21	22 60	23 92	23 92
Prague	21 31	21 21	22 05	22 36	23 41
Hambourg	21 81	22 25	22 69	23 44	23 87
New-York (moscovad)	34 97	36 75	36 40	38 54	39 25

La Direction générale des Contributions indirectes a publié dans le *Journal officiel* le tableau présentant, au 15 mai, la quantité de betteraves mises en œuvre, le rendement des betteraves en sucre, en sirops et en mélasses, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne. Voici le résumé de ce tableau, comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		Au 15 mai 1902-1903	Au 15 mai 1903-1904
Fabriques inactives		3	4
— en activité		»	»
— ayant terminé		319	292
Jours de râpage		19.542	19.103
Jus déféqués	Hectol.	»	76.687.835
Densité moyenne des jus déféqués		»	5.22
Prise en charge, raffiné	Tonnes	485.688	600.599
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	—	638.612	626.611
Deuxième jet	—	78.821	76.126
Autres jets	—	11.595	8.765
Totaux	Tonnes	729.028	711.502
Rendement % de betteraves en raffiné		»	9.28
Rendement par degré de densité		»	1.77
Mélasses épuisées	Tonnes	175.989	212.292
Rendement % en mélasse		»	0.53

Malgré des offres assez nombreuses de la part d'acheteurs désireux de prélever leurs bénéfices, le marché des sucres bruts continue à faire preuve de fermeté. On a clôturé aux cours suivants :

	13 mai	19 mai	26 mai
Blanc n° 3 :			
Courant	27 12	27 87	28 12
Juin	27 62	28 12	28 37
Juillet-Août	27 62	28 37	28 75
4 d'octobre	28 62	29 25	29 37
4 premiers	29 25	29 87	30 ..
Roux 88° disponible	23 62	24 12	24 62

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont nouvelle avance de un franc. Pains, 60 50 à 61.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les sept premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 30 avril 1904 :

	1902 1903	1903 1904	Différence
		Hectolitres	
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des sept premiers mois	1.216.445	1.709.474	+ 493.029
Importations des sept premiers mois	50.772	63.228	+ 12.456
Total des ressources	2.188.812	2.458.232	+ 269.420
A déduire :			
Exportations des sept premiers mois	152.852	154.380	+ 1.528
Livraisons des sept premiers mois	1.192.758	1.431.823	+ 239.065
Total	1.345.610	1.586.203	+ 240.593
Stock au 30 avril	843.202	872.029	+ 28.827
Contre, au 31 mars	893.414	920.335	+ 26.921
Différence au 30 avril	— 50.212	— 48.306	— 1.906

Voici le détail de la production :

	Sept 1ers mois 1902-1903	Sept 1ers mois 1903-1904	Différence
	(Hectolitres)		
Vins	33.729	30.716	— 3.013
Cidres, poirés	11.588	2.135	— 9.453
Marcs et lies	72.981	56.502	— 16.479
Farineux	167.810	201.147	+ 33.337
Betteraves	494.537	1.081.841	+ 587.304
Mélasses	435.568	336.999	— 98.569
Substances diverses	232	134	— 98
Totaux	1.216.445	1.709.474	+ 493.029

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient un stock approximatif de 184.127 hectolitres (254.520 à la même date de 1902), et dont la production pendant les sept premiers mois de la campagne n'est évaluée qu'à 30.717 hectolitres, inférieure de 45.117 hectolitres ou 59.5 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 (75.834).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.678.757 (1.140.611), accuse une augmentation de 538.146 hectolitres, soit 47.2 0/0. On constate un accroissement de 493.029 hectolitres ou 40.5 0/0 dans la production totale.

Pendant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 133.084 hectolitires, contre seulement 108.662 en avril 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 159.704 hectolitres, supérieures de 21.992 hectolitres à celles de l'an dernier (137.712). Les exportations ont atteint 21.686 hectolitres (21.162). Le stock a diminué de 48.306 hectolitres, alors qu'en avril 1902, il avait subi une réduction de 50.212 hectolitres. Les approvisionnements actuels dépassent de 28.827 hectolitres ceux de l'an dernier à la même date.

En somme, la position statistique de l'article ne s'est pas beaucoup modifiée. La consommation a bien prélevé 21.992 hectolitres de plus qu'en avril 1903 ; de même, les exportations ont été supérieures de 524 hectolitres ; mais, les ressources s'étant accrues de 24.422 hectolitres, la comparaison des stocks fait ressortir une nouvelle augmentation de 1.906 hectolitres par rapport à 1903.

Au 30 avril 1903, la production atteignait 70.3 0/0 du total obtenu pendant la campagne, et le coefficient de la consommation intérieure était de 67.3 0/0. Si l'on admet les mêmes proportions pour la campagne actuelle, on obtiendrait à fin septembre une production de 2.431.684 hectolitres, alors que la consommation ne s'élèverait qu'à 2.127.523 hectolitres ; il resterait donc, abstraction faite de la différence entre les exportations et les importations, un excédent de 304.000 hectolitres qui, ajouté au report de la dernière campagne, 685.530, constituerait au 30 septembre un stock de près de 990.000 hectolitres. La saison 1904-1905 débuterait donc dans des conditions plutôt défavorables.

On peut objecter que ces chiffres sont discutables ; que, durant les cinq derniers mois, la consommation et les exportations vont devenir plus importantes ; que les ressources ne s'accroitront que dans de faibles proportions. Nous répondrons que tout est possible. Mais si un changement radical se produit dans la position de l'article, il faudra reconnaître que les déductions que l'on tire des données statistiques n'ont aucune valeur. Or, jusqu'à présent, les chiffres fournis par les contributions indirectes, ont toujours été considérés comme une base d'appréciation très sérieuse.

Sur le marché de Paris, les affaires sont limitées, et la tendance reste calme. On a coté en clôture :

	13 mai	19 mai	26 mai
Courant	39 12	39 50	39 50
Juin	39 12	39 25	39 62
Juillet-août	38 87	39 ..	39 37
4 derniers	34 87	34 87	35 50
3 d'octobre	34 12	34 37	34 62

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* vient de publier un article sur les apparences de la future récolte. La place nous fait défaut pour reproduire les appréciations de notre confrère sur chacune des diverses régions ; nous nous bornerons donc à donner les conclusions générales qui résultent de l'enquête approfondie à laquelle il s'est livré :

« Dans son ensemble, le vignoble français, au sortir de la période des gelées printanières et au moment d'entrer dans la période non moins critique de la floraison, se présente sous un aspect très favorable. Evidemment il est possible que, d'ici aux vendanges, la coulure, les maladies cryptogamiques, les orages de grêle prélèvent sur ces richesses en espérance des tributs plus ou moins élevés. Mais notre rôle n'est pas de prévoir les accidents futurs à la façon des météorologistes. La question précise à laquelle nous nous sommes proposé de répondre, en parcourant nos principaux vignobles, est celle-ci : En supposant que la fructification se développe d'une façon normale jusqu'à maturité, quel est le résultat approximatif que l'on peut espérer d'après les apparences actuelles ?

« Nous voyons que, parmi les régions les plus productives le Midi, le Roussillon, l'Armagnac, la Gascogne, le Languedoc, le Centre-Nord (comprenant la Touraine, le Cher, le Loir-et-Cher, l'Orléanais), l'Anjou, la Champagne, la Basse-Bourgogne, la Bourgogne, le Beaujolais-Mâconnais, l'Auvergne et la Provence, promettent d'importants rendements.

« Dans le Bordelais, dans les Charentes, le Poitou et le Nantais, qui paraissent un peu moins avantagés, l'apparence laisse cependant supposer que la production sera supérieure à la moyenne des dernières années.

« Nous avons donc, au total, une belle année en perspective, si tout vient à bien. »

Une amélioration s'est produite dans la situation commerciale. Des affaires un peu plus nombreuses ont été signalées, notamment dans le Midi et le Bordelais. Quant aux prix, ils ont généralement tendance à fléchir ; les belles perspectives de la future récolte sont évidemment la cause de cette détente. Toutefois, les concessions consenties jusqu'ici par la propriété n'ont été que très légères.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des contributions indirectes, les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois d'avril, huitième de la campagne, à 2.409.695 hectolitres, portant à 21.613.112 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin d'avril, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 13.623.230 hectolitres, contre 13.711.751 hectolitres au 31 mars 1904 et 14.351.773 au 30 avril 1903. Il y a donc diminution de 88.521 hectolitres par rapport à mars 1904 et de 728.543 hectolitres par rapport à avril 1903.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 avril 1904	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 10 .	58 7 6	57 10 .	56 15 .	56 10 .
A 3 mois	58 7 6	58 6 3	57 12 6	56 15	56 10 .
Etain : disponible	126 15 .	127 15 .	124 10 .	125 15 .	124 10 .
— à 3 mois	125 15 .	126 . .	123 7 6	124 15 .	123 17 6
Plomb anglais : disp.	12 7 6	12 5	12 5 .	12 2 6	11 18 9
— espagnol : —	12 2 6	11 18 9	12 . .	11 15 .	11 12 6
Zinc : disponible	22 7 6	22 10 .	22 7 6	22 2 6	22 . .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 3	52 3	52 1	52 .	52 .
— à 1 mois	.. .	. ..	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	14 mai	21 mai
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	149 ..	147 75
— Chili, 1res marques	151 ..	149 75
— en lingots et plaques de laminage	157 ..	155 ..
— en lingots propres au laiton	159 ..	156 50
— en cathodes	159 ..	156 50
Étain Banka	332 ..	338 ..
Plomb, marques ordinair., livrabl. à Paris	35 75	35 25
Zinc de Silésie	60 25	59 50

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 25 mai 1904.

Les lois de Bourse. — La Reichsbank. — Prospérité des industries — Les métallurgies

Le monde de la finance continue à se préoccuper surtout du nouveau projet de législation de la Bourse. Les dispositions de la Commission du *Reichstag* paraissent décidément si opposées à tout changement qu'une grande assemblée des directeurs de banques, réunis tout exprès, est venue exposer ses doléances. Pour le moment, ce sont des efforts vains, car le *Reichstag* ne pourra aborder la question avant l'automne prochain. La Bourse vivra donc encore pas mal de temps sous le régime actuel.

Est-ce pour cette raison ? Est-ce pour une autre? Le marché financier traverse, en ce moment, une période de marasme comme on n'en voit ordinairement qu'en plein été, au fort des vacances. La rareté des affaires vient, sans doute aussi, de la situation anormale de notre marché financier. Alors que la Banque d'Angleterre, après avoir abaissé le taux de son escompte à 3 0/0, parle de le ramener jusqu'à 2 1/2 0/0, la *Reichsbank* maintient inflexiblement son taux d'escompte à 4 0/0. Le taux de l'escompte libre a même haussé, à Berlin : il est maintenant à 3 3/8 0 0. Le directeur de la *Reichsbank*, M. le docteur Koch, a déclaré dernièrement à la Commission du *Reichstag* que l'interdiction du marché à terme devait être considérée comme une des principales causes de ce renchérissement de l'argent.

La rareté des opérations ne nuit pas, d'ailleurs, à la fermeté du marché. Cette fermeté provient, en grande partie, des bonnes nouvelles qui nous arrivent de tous les centres industriels et qui, toutes, annoncent un nouvel essor industriel de l'Allemagne. Cet essor est certain. Partout les usines ont vu, dans ces derniers temps, augmenter leur activité. On n'est certes pas revenu à la grande période d'activité de 1900, mais la crise économique qui a sévi depuis, commence à passer à l'état de souvenir. On peut considérer que le point de départ de cette reprise a été la conclusion du *Cartel des Aciéries*. Il rend décidément de très grands services aux métallurgies, bien que son organisation ne soit pas encore absolument achevée. Chose curieuse ! sa conclusion a donné un grand élan à la consommation, avant même d'avoir augmenté la production.

Le premier trimestre de l'année n'a pas été moins favorable aux houillères qu'aux métallurgies : les bénéfices qu'elles y ont réalisés sont en grande augmentation sur ceux du premier trimestre de l'année précédente.

Enfin, dans les banques, le travail est aussi plus actif. Le travail dans les banques augmente à mesure que diminue celui dans les Bourses et les opérations financières tendent de plus en plus à s'y concentrer. Le marché public va bientôt être réduit à sa plus simple expression si cette concentration dans les banque se continue.

Autre indice de la prospérité croissante : les recettes des chemins de fer prussiens sont en grande augmentation. Dans le mois d'avril, qui est le premier de l'année fiscale, les recettes des chemins de fer de la Prusse se sont élevées à 120.030.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 3 863.000 marks sur les recettes d'avril 1904.

La seule ombre au tableau vient des finances impériales elles-mêmes, qui n'arrivent pas à retrouver leur équilibre. On émettra, dès les premiers jours du mois prochain, les bons du Trésor qui doivent pourvoir aux premières nécessités.

La Conférence douanière et commerciale austro-hongroise a terminé ses travaux et le gouvernement va aborder sans retard l'examen de ses propositions. On pense qu'il ne serait pas impossible que les négociateurs austro-hongrois se rendissent, dès la semaine prochaine, à Berlin pour y entamer les négociations avec le Gouvernement allemand.

Informations Économiques et Financières

Mouvement des passagers d'Europe vers New-York en 1903. — M. Eugène Boutvé, consul de France à Brême, vient de publier, d'après les statistiques du Bureau de l'Emigration de cette ville, le mouvement des passagers d'Europe vers New-York, en 1903.

D'après cette statistique, les différentes Compagnies de navigation du monde qui prennent part au trafic transatlantique ont transporté à New-York 161.438 passagers de cabine et 643.358 passagers d'entrepont, soit, en tout, 804.796 personnes.

Ce chiffre n'a jamais été atteint encore. Il dépasse de 12 1/2 0/0 celui de l'année précédente.

Comme depuis longtemps déjà les deux grandes Compagnies de navigation allemandes sont arrivées encore l'année dernière à la tête de toutes les autres Compagnies. Le tableau suivant fait d'ailleurs connaître la part qui revient à chaque Compagnie de navigation dans le transport des passagers :

Noms des Compagnies de navigation et ports d'embarquement	Passagers de cabine	Passagers d'entrepont	Total des passagers	Nombre des départs
—	—	—	—	—
Norddeutscher Lloyd Brême	32.184	89.503	121.687	89
Norddeutscher Lloyd Méditerranée	3.847	29 576	33.423	30
Hamburg-Amerika Linie Hambourg)	22.795	94.125	116.920	103
Hamburg-Amerika Linie Méditerranée)	1.170	20.333	21.503	26
Red Star Line Anvers	8.966	54.726	63.692	51
Cie Générale Transatlantique Le Havre).	11.502	51 454	62.956	59
White Star Line (Liverpool	22.418	45.705	68.123	91
Holland-Amerika Linie Rotterdam	8.470	36.761	45.231	45
Cunard Line Liverp.	18.448	33.716	52.164	65
La Veloce Méditer.)	797	31.148	31.945	26
Navigazione Generale Italiana (Méditer.)	1.556	27.379	28.935	32
Anchor Line (Méditer.)	104	26 643	26.747	32
Fabre Line (Méditer.).	194	25.124	25.318	31
Prince Line (Méditer.).	94	16.519	16.613	19
American Line Southampton	10.560	16.081	26.641	44
Scandinavian-Americ. Line (Copenhague)	2 671	14 642	17.313	37
Anchor Line Glasgow	8.829	11.921	20.750	43
Compania Transatlantica (Méditerranée	409	5.654	6 063	12
Allan State Line Glas.	1.934	1.686	3 620	28
Linha de Vapores Portuguezes Oporto	53	1.084	1 137	6
Cunard Line Méditer.	74	241	315	1
Navigazione Generale Ital. Iles Barbades	155	232	387	8
Atlantic Transport Line Londres	3.621	6	3.627	53
Diverses	587	9 099	9.686	38
Total	161.438	643.358	804.796	959

Ainsi que l'indique ce tableau, le Norddeutscher Lloyd l'année dernière encore, a été de toutes les Compagnies celle qui a transporté à New-York le plus grand nombre de passagers, 19.3 0/0 du total général. Vient ensuite l'autre grande Compagnie allemande, la Hamburg-Amerika Linie, avec 17.2 0/0 du total général, de sorte que les deux Compagnies n'ont pas transporté à elles seules moins de 36.5 0/0 des passagers à destination de New-York.

Dans les chiffres reproduits ci-dessus ne sont pas comprises les deux lignes que le Norddeutscher Lloyd entretient sur Baltimore et sur Galveston. La première a, l'année dernière, transporté 73.366 passagers et la seconde 2 658.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	21 mai	Dif. 14 mai	23 mai	Dif. 15 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	970.776	+ 38.388	947.401	+ 23.166
Billets du Trésor	29.761	+ 895	31.078	+ 411
Billets d'autres banques	32.737	+ 8 066	8.631	— 1.032
Lettres de change	818.427	— 4.645	833.773	+ 14 876
Prêts sur titres	54 756	— 5.880	58.014	— 5.373
Valeurs	11 733	+ 4	97.034	— 39 974
Divers	78.194	+ 3.058	77.176	+ 1.453
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 197 416	37 601	1.149 035	- 34 891
Autres engagements à vue	573 847	+ 77.246	686.488	+ 27.705
Divers	29.510	+ 691	19.997	+ 668

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
31 mars	828	1.497	540	1.093	190	— 166	4
7 avril	853	1.386	531	962	117	— 16	»
15 »	901	1 283	541	853	70	+ 149	»
23 »	944	1.243	529	819	59	+ 240	»
30 »	910	1.314	476	883	79	+ 101	»
7 mai	919	1.274	452	832	65	+ 161	»
14 »	932	1.235	497	820	60	+ 221	»
21	971	1.197	574	815	55	+ 306	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 mai 1904.

Après plusieurs séances assez bonnes, on a trouvé aujourd'hui une Bourse lourde aux allures indécises et faibles. Vers la fin, tous les cours ont été en recul sensible.

Les Fonds allemands, ainsi que tous les Fonds étrangers, ont légèrement baissé.

Même incertitude dans le compartiment des valeurs industrielles et financières. Les actions des métallurgies et des charbonnages finissent plus bas que la veille.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 60 ; Extérieure 84 10 ; Lombards 13 30. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 25 mai 1904.

La situation. — Dépenses militaires. — Les Joint Stock-Banks. — La réserve d'or nationale.

Après une période de vacances, les opérations ont repris sur notre Stock-Exchange avec un certain entrain. La liquidation de fin mai s'est effectuée dans des conditions assez favorables pour encourager le public et les nouvelles relatives aux questions qui intéressent la place sont de nature à encourager les dispositions.

Je n'ai rien de nouveau à vous dire au sujet des dernières discussions de la Chambre des Communes ; la situation du Gouvernement s'est trouvée renforcée, mais les déclarations faites au sujet des dépenses militaires ont fait, dans le pays, une forte impression et il faudra arriver tôt ou tard à des réductions.

Le Ministre de la Guerre a dit que l'on pouvait avoir une armée suffisante pour bien moins d'argent ou en avoir une bien plus forte en faisant les mêmes dépenses. M. Arnold-Forster a préconisé une armée plus réduite. Le Gouvernement devra donc tenir ses promesses. On craint, néanmoins, en réduisant les dépenses de diminuer le degré de rendement efficace des divers services, ce qui tend à prouver que l'argent payé antérieurement a abouti à un certain rendement. Mais la guerre sud-africaine prouve aussi que l'on a payé un prix élevé pour des non-valeurs, ce qui arrive toujours lorsque les dépenses sont faites inconsidérément.

L'*Economist* vient de publier sa statistique semestrielle des joint stock banks et des banques privées communiquant leurs bilans. Cette statistique révèle un mouvement en faveur de la concentration des banques en Angleterre et dans le pays de Galles, alors qu'en Irlande et en Ecosse la situation reste inchangée.

Le capital total versé des joint stock banks du Royaume-Uni est de 79.841.000 liv. st., en augmentation de 1.120.000 liv. st. à la fin de 1902 ; cette augmentation revient tout entière aux banques anglaises, sauf pour la *Belfast Banking Company*, qui a augmenté son capital de 67.000 liv. st.

C'est ce fait que des banques anglaises se sont absorbées qui a causé un changement dans la distribution du capital. Ces absorptions ont été cause d'une augmentation de 1.560.000 liv. st. dans le total des capitaux. Les banques absorbées avaient un capital total de 945.000 liv. st. ; on a donc profité de la fusion pour augmenter le capital de certaines banques plus que les circonstances ne l'exigeaient.

Certaines banques ont capitalisé leurs réserves, d'autres ont fait appel aux actions non entièrement libérées, de sorte que le total du capital nouveau des banques à capital entièrement versé est de 1.053.000 livres sterling.

Les réserves accumulées depuis quelques années ont servi en partie, l'année dernière, à couvrir la dépréciation des Consolidés et autres valeurs de première catégorie.

Comparativement à l'année passée, les joint stock bakns du Royaume-Uni n'ont à enregistrer qu'une faible augmentation de 81.000 liv. st. de leurs ressources en capitaux.

En général, la situation, sans être mauvaise, révèle un affaiblissement des réserves, une décroissance des dividendes, ce qui a influé sur les cours des actions en les faisant rétrograder.

Alors que le capital total des joint stock banks a augmenté en gros de 1.500.000 liv. st. en un an, la valeur de ce capital a diminué sur le marché de 4 millions 800.000 liv. st. et la prime moyenne est tombée de 238 à 222 0 0.

L'année dernière, déjà, le montant des dépôts en banque avait fléchi et à la fin de 1903 une diminution de 20.000.000 de liv. st. a été enregistrée pour les banques anglaises, 2.600.000 liv. st. pour les écossaises, tandis qu'au contraire les banques irlandaises ont une augmentation.

Profitant de la publication de ces diverses situations, notre confrère l'*Economist* a voulu rechercher quelle pouvait être la réserve or du pays à mettre en face des engagements de ces établissements.

D'après les bilans des joint stock banks et des banques privées publiant leurs comptes, dit-il, les sommes dûes par ces établissements pour comptes courants, dépôts et billets en circulation, s'élèvent à 875 millions de livres sterling. Ce ne sont pas seulement des dépôts d'argent ou espèces qui sont dus au public, mais des crédits ouverts pour diverses opérations.

La *Banque d'Angleterre* a 34 millions de livres sterling en espèces, dont la plus grande partie en or :

En déduisant des 875 millions de livres sterling les 80 millions de livres sterling dus au public par la *Banque d'Angleterre*, il reste 795 millions de livres sterling comme étant dues au public par les banques.

En supposant que chaque banque ait en espèces les 4 0/0 de ce montant en caisse, cela fait 31.800.000 liv. sterling que toutes les banques réunies auraient disponibles dans leurs coffres-forts. Ajoutés aux disponibilités de la *Banque d'Angleterre*, nous arrivons à un total de 34 millions de livres sterling + 31.800.000 livres sterling, soit 65.800.000 liv. st.

Déduisons le billon et l'argent ; il restera pour l'or 60 millions de livres sterling.

En déduisant la dette du public avec les banques (qui peut être évaluée à 50 millions), il reste donc net

825 millions de livres sterling, somme qui reste due en bloc au public.

Ces 825 millions de crédit, conclut l'*Economist*, sont donc échafaudés sur une réserve de 34 millions de livres sterling d'or.

Les ressources liquides en or de toutes les banques y compris la *Banque d'Angleterre* étant de 60 millions, elles n'ont donc pour chaque 100 liv. st. dues au public que 7 liv. st. 3/6 d'or de disponible dans leurs caisses.

Ces risques sont encore au-dessous de la vérité si on tient compte des sommes dues au public par les Caisses d'épargne et banques privées qui ne publient pas leurs comptes.

Au fond, le marché de l'argent n'est qu'un marché de crédit.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

26 mai 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	49.086.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.636.000
Total	49.086.000	Total	49.086.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.961.000
Réserve et profits et pertes	3.191.000	Portefeuille et avances	25.337.000
Trésor et administration publique	7.404.000	Billets en réserve	20 714.006
Comptes particuliers	39.764.000	Or et argent monnayés	2.044.000
Billets à sept jours, etc.	144.000		
Total	65.056 000	Total	65.056.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 avril	33.460	28.879	52.075	46 837	23 031	44 13	4
14 »	34.079	28.367	51.507	45.166	24 142	46 77	3 ½
21 »	34 540	28.129	53.115	45 108	24.861	46 68	3
28 »	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	»
5 mai	33.822	28 599	49.536	43 700	23 673	47 68	»
12 »	33.377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	»
19 »	32 972	28.395	47.724	42 587	23 027	48 09	»
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.738	48 10	»

Les Joint Stock Banks. — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks* et toutes les Banques privées qui communiquent leurs comptes.

Au 31 décembre 1903, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.841.000 liv. st. Au 31 décembre 1902, il était de 78.721.000 liv. st., soit une augmentation de 1.120.000 liv. st.

Voici comment se présentait la situation du capital et des réserves de ces Sociétés au 31 décembre dernier :

	Capital et réserve à fin décembre		
	1903	1902	Différence
	—	—	—
	En livres sterling		
Angleterre, y compris l'île de Man et les îles de la Manche	104.435.000	104 622.000	— 187.000
Ecosse	16 827.000	16 684.000	— 143.000
Irlande	11 270.000	11 145.000	— 125.000
	132.532.000	132.451.000	263.000

Le capital versé n'est que de 63.323.000 liv. st. pour les Banques de l'Angleterre, de 9.316.000 liv. st. pour les Banques d'Ecosse et de 7 303.000 liv. st. pour les Banques d'Irlande.

Le chiffre des dépôts répartis entre les diverses banques a subi une légère diminution.

L'encaisse de ces banques, dans laquelle on comprend les ressources réalisables à bref délai, est toujours d'environ le quart des dépôts : voici les variations qu'elle a subies :

19 oct. 1895	£ 106.165.000	pour	£ 438.866.000	de dépôts
17 oct. 1896	124.736.000	—	499.112.000	—
23 oct. 1897	124 000.000	—	508.289.000	—
22 oct. 1898	131.547.000	—	541.309.000	—
21 oct. 1899	140.134.000	—	571.006.000	—
19 mai 1900	135.460.000	—	566.047.000	—
20 oct. 1900	136.119.000	—	571.679.000	—
18 mai 1901	144.400.000	—	586.726.000	—
19 oct. 1901	148.587.000	—	581.601.000	—
17 mai 1902	153.943.000	—	584.842.000	—
18 oct. 1902	151 626.000	—	583.983.000	—
16 mai 1903	164.466.000	—	600.333.000	—
17 oct. 1903	152.621.000	—	593.248.000	—
21 mai 1904	149.077.000	—	588.488.000	—

L'institution du *clearing house* permet de restreindre l'encaisse au minimum, en évitant les gros retraits d'espèces.

Voici les chiffres les plus intéressants fournis par les bilans des *Joint Stock Banks* anglaises : ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

	17 oct. 1903	21 mai 1904
	—	—
Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre	67	66
Nombre des succursales	4.239	4.345
Valeur au cours du jour du capital versé £	209.010.500	198.000.000
Capital souscrit	229.539.580	232.708.000
Capital versé	62.841.588	63.143.000
Réserves et profits et pertes	40 514.114	40.240.000
Billets au porteur	29.571.606	29.273.000
Acceptations	30 843.608	27 394.000
Créanciers divers	4.871.057	5.957.000
Dépôts et comptes courants	645.114.531	664.842.641
Espèces et valeurs à court terme	190.329 830	177.988.000
Titres en portefeuille	163.886.079	163.447.000
Escomptes et avances	420.296.847	432.700.000
Immeubles et mobilier	29.243 728	36.834.000

Les onze Banques d'Ecosse possèdent conjointement un capital de 31.077.250 livres sterling ; leur circulation est insignifiante : 7.791.624 liv. st., mais leurs dépôts s'élèvent à 194.341.000 liv. st. Les escomptes, prêts et avances des Banques d'Ecosse sont de 71.380.000 liv. st., sur lesquelles 56 millions 598.423 liv. st. représentent des crédits personnels accordés sous forme de *cash accounts*, avec la garantie de deux personnes solvables.

Voici la situation des 14 Banques privées qui publient leurs comptes :

	17 oct. 1903	21 mai 1903
	—	—
Nombre de Banques	16	14
Capital des associés et réserve £	4.892.955	4 747.000
Dépôts et comptes courants	31.024.983	28.715.000
Billets au porteur	137.420	123.106
Espèces et valeurs à court terme	7.940.606	6 792 437
Titres en portefeuille	10.695.599	9.824.000
Avances	17 296.945	16 732 740

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 26 mai 1904.

La liquidation a commencé hier et elle s'est passée très tranquillement. Le taux des reports a évolué entre 3 et 4 0/0 pour les valeurs dirigeantes.

Les 2 millions 1/2 de livres sterling de bons du Trésor anglais, offerts en souscription ont été pris, ceux à [illegible] en moyenne à 2 liv. st. 9 6 0/0 ; ceux d'un an, à 2 liv. 11 11 pour cent.

Les *Consolidés* ont quelque peu faibli et restent à 90 1/8, contre 90 1/2 la semaine dernière. *Emprunt du Transvaal*, [illegible]

Les Fonds d'Etat étrangers ont été fort bien tenus : *l'Italien*, cependant, se distingue par une grande fermeté, il [illegible] 102 1/2. L'*Extérieure Espagnole* avance à 85 [illegible] et le *Turc unifié 4 0/0* à 82 1/8.

Les Fonds sud-américains ont fait preuve d'une grande activité. L'*Argentin 5 0/0 1886* s'avance à 102 3/4 et le *Funding* reste à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* finit à 89 1/4.

Les Chemins anglais se sont affaiblis, par suite des médiocres recettes de la dernière semaine.

Les Chemins américains ont été fort bien soutenus et ont eu des demandes suivies.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 121 ./. ; l'*Erie* à 39 3/4, et le *Louisville* à 110 ./. ; l'*Atchison* à 71 ./., et le *Norfolk* à 57 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 25 mai 1904.

Les nouvelles dépenses pour la guerre. — Futurs emprunts. — Un budget écrasé. — Marasme de la Bourse de Vienne.

Les lecteurs de l'*Economiste Européen* savent déjà que le gouvernement austro-hongrois, à la stupéfaction générale, est venu demander pour plus de 450 millions de couronnes de crédits nouveaux pour le budget de la guerre. On avait été prévenu qu'on en demanderait pour environ 300 millions de couronnes et l'on trouvait déjà le total excessif !

Les Délégations austro-hongroises ont dû, naturellement, s'occuper des propositions.

La commission du budget de la Délégation autrichienne s'est ajournée pour les fêtes de la Pentecôte, après avoir voté le budget ordinaire de la Guerre et de la Marine, ainsi que le budget pour les provinces occupées, Bosnie-Herzégovine.

Le vote des crédits militaires et maritimes extraordinaires, y compris les dépenses que nécessitera l'introduction du service militaire de deux ans, aura lieu à la rentrée, et il ne fait guère de doute que ces crédits soient acceptés.

Les déclarations faites par le général de Pitreich et l'amiral Spaun ont été d'ordre technique et n'ont donné que peu d'éclaircissements sur l'accroissement démesuré des crédits réclamés. Le général et l'amiral ont ajouté, que les mesures qui allaient être prises étaient complètement indépendantes de la situation politique et de pure précaution et ne pouvaient donner lieu à la moindre inquiétude ; néanmoins, l'opinion publique n'ajoute qu'une créance relative à ces paroles.

Mais dans les déclarations confidentielles à la Commission, MM. de Pitreich et de Spaun auraient représenté la situation sous un tout autre jour et auraient parlé surtout de l'éventualité de complications dans les Balkans.

A la Commission de l'armée de la Délégation hongroise, quoique les débats aient lieu sur le budget ordinaire, il a surtout été question des crédits extraordinaires. Les délégués de l'opposition sans exception ont combattu ces crédits, et plusieurs membres du parti du gouvernement n'ont pas caché les inquiétudes que leur cause un tel accroissement de dépenses.

Mais M. Lukacs est venu démontrer que le pays ressentirait peu les nouvelles charges, les crédits réclamés devant être couverts par un emprunt remboursables par annuités au bout de vingt-cinq ans. Ces annuités se monteraient chaque année à 27 millions, qui seraient inscrits dans le budget commun. Un délégué de l'opposition ayant demandé à M. Lukacs s'il pouvait donner l'assurance que pendant les années prochaines il ne serait plus demandé de nouveaux crédits extraordinaires, M. Lukacs n'a donné aucune réponse satisfaisante : il a déclaré même que, d'après son opinion personnelle, de nouvelles demandes de crédits dans l'avenir n'étaient pas impossibles.

On peut calculer, maintenant, d'une façon assez précise quels seront dans un espace de temps assez prochain les besoins du Trésor et, par conséquent, le montant des emprunts que le gouvernement se verra forcé d'émettre :

Pour l'Autriche	Millions de couronnes
Dépenses militaires	260
Chemins de fer des Alpes	240
Canaux	250
Port de Trieste	50
	800
Pour la Hongrie	
Dépenses militaires	140
Investitions	330
	470
Total général	1.270

Ainsi, 1.270 millions de couronnes de dépenses extraordinaires auxquelles on sera forcé de pourvoir à l'aide d'emprunts dans un espace de moins de cinq années ! Comme il est incontestable que l'Autriche-Hongrie ne pourra jamais trouver ces ressources chez elle, elle devra s'adresser aux marchés étrangers déjà surchargés d'emprunts.

Le Marché financier de Vienne manque toujours d'animation. Il fait preuve cependant d'assez de résistance, mais on se demande ce qui arrivera si les affaires, déjà si rares, se raréfiaient encore, comme il y a toute apparence. Les nouvelles dépenses projetées ne sont pas faites, d'ailleurs, pour y ramener la confiance et l'activité.

Les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois. — En 1903, la longueur de ce réseau est restée de 1.366 kilomètres. Les recettes du transport des voyageurs se sont élevées à 14 millions de couronnes, soit une augmentation de 3.4 0/0 sur 1902. Les recettes du transport des marchandises se sont élevées à 46.2 millions de couronnes, à peu près comme l'année précédente. Les recettes totales, tous revenus compris, ont été de 64 millions de couronnes.

Le bénéfice net a été de 9.792.000 couronnes.

Le dividende distribué a été de 27 francs, contre 28 francs pour 1902.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 25 mai 1904.

La Bourse a commmencé sur de bonnes dispositions qui ne sont pas longtemps maintenues et l'on finit en recul dans tous les compartiments. Les affaires sont d'ailleurs presque nulles. Les valeurs industrielles sont aussi faibles que les fonds d'Etat.

On a coté le Mobilier Autrichien 644 .. ; les Lombards, 78 20 ; la Lænderbank, 425 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 631 20 ; l'Alpine, 412 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 mai 1904.

Le marché. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

Les affaires ont été très calmes sur notre marché international depuis notre dernière lettre. En outre de l'état de guerre en Extrême-Orient, la spéculation a encore à tenir compte de l'approche de la saison des vacances, et si cette fois elle ne nous apporte pas les liquidations habituelles de positions, certainement elle n'entraîne pas à s'engager de nouveau.

Sur les fonds d'Etats, la tendance est restée bonne ; la *Rente Extérieure Espagnole* et le *Turc* ont même pu reprendre pas mal de terrain. Le *Rio-Tinto*, par contre, souffre de la moins bonne tenue du marché américain en général et de la baisse du cuivre en particulier. Le *Métropolitain de Paris* rétrograde sur la publication du rapport du dernier exercice que quelques-uns trouvent moins favorable qu'ils ne l'attendaient. Probable-

ment, il y avait aussi des réalisations de la part des souscripteurs d'actions de la troisième émission pour se faire les fonds nécessaires aux versements appelés.

Pour les mêmes raisons que le marché à terme, le comptant n'a pas brillé par un excès d'activité. Mais ici également, les cours restent fermes et les quelques offres sont facilement absorbées.

Les Rentes belges et Dettes indirectes se maintiennent invariablement à leurs cours antérieurs. Rien à dire des obligations industrielles et autres de premier ordre qui ont leur marché habituel.

On reste ferme en actions de banques. La *Banque de Bruxelles* se retrouve à 879, la *Caisse de Reports* à 1.000. La *Banque Nationale* gagne une vingtaine de francs à 4.155, la *Part de Réserve de la Société Générale* 15 francs à 1.940 francs.

En actions de Tramways, le marché reste encore assez actif, et il y a de nombreuses plus-values à enregistrer. La capital *Anvers* à 152 50 est en avance de 5 fr., la dividende monte de 3 fr. à 65 et la dixième de part de fondateur de 5 fr. à 73. La dividende *Bruxellois* avance de 16 fr. à 550, les *Economiques* de 10 fr. à 425, l'*Entreprise Générale de Travaux* de 12 50 à 235, *Railways à Voie Etroite* de 8 fr. à 176.

Les nouvelles des marchés des produits de l'industrie sidérurgiques restent favorables. Chez nous on a de l'occupation jusqu'à la fin du semestre, et si on n'a pas encore traité de grandes affaires pour le deuxième semestre, la raison principale est que les maîtres de forges ne veulent pas s'engager aux prix actuels à trop longue échéance. En Allemagne, la note est toujours très bonne, vu la tendance de la consommation intérieure d'absorber de plus en plus la production. Un peu d'hésitation en Angleterre par suite de l'avis de l'Amérique où il y a un arrêt sensible dans la reprise commencée il y a deux mois. Mais les disponibilités sont à peu près nulles à Middelborough comme à Glasgow, et les ordres en fontes ne peuvent s'exécuter aux cours cotés pour les warrants. Quant aux Etats-Unis, comme nous venons de le dire, la situation est moins bonne qu'il y a quinze jours. La récolte s'annonce moins favorable que l'année dernière et il faut encore tenir compte de la campagne d'élection du Président qui, d'habitude, fait du tort aux affaires.

Le Syndicat belge de l'acier s'est définitivement constitué, et on négocie maintenant une entente entre producteurs belges, français et allemands, dont la réussite aura une importance énorme pour notre industrie qui, comme on sait, travaille avec 70 0/0 de sa production pour l'exportation. Une réunion de délégués des trois pays doit se tenir à Paris dans le courant de la semaine. Ses décisions sont attendues avec une grande impatience ici, mais nous ne croyons pas qu'elles auront, pour le moment, l'importance qu'on veut leur attribuer. Tout au plus aura-t-elle comme conséquence un relèvement immédiat des prix, mais nous sommes persuadés que cette hausse se fera aussi sans cette intervention, par la seule augmentation de la consommation, dont on peut constater le progrès déjà depuis plusieurs mois.

A notre Bourse, les affaires ont été très irrégulières dans ce groupe de titres et des séances de grande activité sont suivies par d'autres d'un calme plat et dépourvues de tout intérêt. Celle d'aujourd'hui, par exemple, a été complètement nulle, probablement parce que beaucoup d'intermédiaires ne sont pas encore revenus de leurs vacances de Pentecôte et aussi parce qu'on attendait le résultat de la réunion à Paris, dont nous avons parlé.

Alliance est en avance de 11 fr. à 590, *Angleur* est lourd à 396 sur le bruit qu'il n'y aura pas de dividende cette année. *Athus* perd un peu de terrain à 1.276, comme *Grivegnée* à 855 et *Halanzy* à [illegible], *Baume et Marpent* recule de 5 fr. à 960, *Espérance-Longdoz* de 8 francs à 274 sur de grandes réalisations de bénéfices de la part de la petite spéculation locale. *Cockerill* baisse de 39 fr. à 1.700, *Ougrée-Marihaye* de 20 fr. à 1.310, la *Providence Belge* de 60 fr. à 2.135, *Sambre-et-Moselle* [illegible] à 228.

L'adjudication du 15 courant à environ 500.000 tonnes de charbon pour nos charbonnages a été moins favorable qu'on ne l'attendait. De grosses offres anglaises, à environ 45 centimes en dessous des prix belges, ont été faites pour les menus-gras, et il est probable qu'une grande partie de la fourniture ira à l'étranger. Comme conséquence, il y aura certainement une baisse de 50 centimes pour les consommateurs en général. En demi-gras, les prix de 10 75 et 12 20 n'ont pas varié. Par contre, le prix moyen pour les maigres ressort cette fois à 9 25, ce qui constitue une hausse de 15 à 20 centimes sur l'adjudication du 15 mars. En gailleteux, le prix de 15 fr., bien que représentant une baisse de un franc sur la dernière adjudication, ne fait que consacrer un prix généralement admis depuis le commencement du mois.

A notre Bourse, les titres charbonniers sont restés calmes. Il y a bien un peu de baisse sur toute la ligne, mais elle est sans importance et n'a été provoquée que par des offres absolument minimes. Par la baisse absolument injustifiée de l'hiver dernier, le public français, qui détient un paquet important de ces valeurs, a appris à ne pas se laisser entraîner de vendre sur les on-dits de gens intéressés. Actuellement, on peut prévoir presque avec certitude une diminution de dividende pour l'année prochaine, mais encore on aura un revenu de plus de 5 0/0, avec des chances de reprises dans l'avenir, et il sera bien difficile de trouver un remploi pour son argent dans des conditions semblables. Si les titres sidérurgiques sont pour le moment préférables, leur capitalisation restera toujours inférieure à celle des charbonnages.

Abhooz monte à 805, malgré une note peu claire publiée dans un grand journal financier. *Amercœur* perd 40 fr. à 1.950, *Bernissart* 4 fr. à 410, *Bois d'Avroy* 10 fr. à 620. *Bonne Fin* remonte de 8 fr. à 805, *Espérance et Bonne Fortune* de 10 fr. à 740, *Grande Bacnure* de 20 fr. à 1.310, *La Haye* de 5 fr. à 1.090, *Horloz* de 35 fr. à 1.598, *Wérister* de 45 fr. à 1.950. Comme on le voit, tout le groupe liégeois est en hausse, excepté *Patience et Beaujonc*, qui baisse de 35 fr. à 1.335. Dans les autres bassins on baisse avec quelques rares exceptions, ou les cours sont maintenus pour des raisons spéciales.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés [illegible]) [illegible] de décembre 1903 s'élèvent à 17 [illegible].282 fr. 87 [illegible] 16 millions 880.450 fr. 76 pour le même mois de 1902, soit une augmentation de 416.832 fr. 11. Pendant les douze mois de 1903, l'Administration des Chemins de fer a encaissé, pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires, 224 millions 881.912 fr. ... contre 215.274.477 fr. 62, soit une augmentation de 9.607.434 fr. 38. Le total des réductions accordées aux transports à prix [illegible] 31 décembre s'élève à 4 [illegible] fr. 84, contre [illegible] fr. 14 en 1902, soit [illegible] 270.[illegible]

Les recettes [illegible] au profit du Trésor s'élèvent pour décembre, à 16.941.357 fr. 36, contre 16.519.327 fr. 60. Pour les douze mois de l'année 1903, [illegible] 220 millions 94.070 fr. 03, contre 210.611.082 fr. 89 [illegible] soit une augmentation de 9.482.987 fr. 14.

Voici un tableau comparatif [illegible] 1902 et 1903 [illegible]

	Décembre		Année	
	1903	1902	1903	1902
[illegible]	277 704	293 [illegible]	3 310 789	3 [illegible]
Nord belge	1 568 048	1 480 [illegible]	18 [illegible]	17 818 734
Chimay	59 514	58 910	[illegible]	708 914
Malines-Terneuzen	106 587	[illegible]	1 [illegible] 774	1 061 52[illegible]
[illegible] St Nicolas	24 646	22 621	288 743	28[illegible] 494

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 23 mai 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Sucres et alcools.

Les Chambres sont convoquées pour le 28 courant; leur rentrée a été un peu retardée par les travaux de préparation du budget. Malgré les augmentations de dépenses, ordinaires et extraordinaires, le Ministre des Finances compte avoir un boni de quelques millions, grâce à l'alcool, dont il espère tirer une somme rondelette. Si nous ne savions déjà, qu'il y a toute apparence que le dépôt du budget ne soit que l'exécution d'une formalité légale, on pourrait faire des commentaires, mais ce n'est pas la peine.

Les travaux pour amalgamer les deux fractions du parti libéral continuent mais, jusqu'à présent, on ne sait pas d'une façon précise si elle a des chances d'aboutir. Même en supposant que M. Moret veuille se soumettre à M. Montero Rios, il est tout à fait improbable, pour ne pas dire certain, qu'il soit disposé à en faire autant pour M. Canalejas qui est beaucoup plus jeune que lui, qui est entré beaucoup plus tard dans la vie politique et qui est plus radical en paroles.

Les pourparlers pour amener une détente entre M. Villaverde et M. Maura continuent et il n'y a aucun motif pour croire que les divergences entre ces deux personnalités soient irréductibles.

A force de travail, la spéculation est parvenue à pousser les cours, ça n'a pas été sans peine. Le ***4 0/0*** s'est maintenu quatre jours durant à 75 40 0/0 et a gagné 25 centimes vendredi et 10 samedi.

Les reports sont insignifiants, car, en vérité, on ne peut pas dire que cinq centimes sont une marge de nature à tenter les hommes d'affaires. Il y a, paraît-il, un découvert assez considérable et on cite le cas d'un Etablissement de crédit qui, pour ne pas livrer du papier, qu'il n'avait pas, reporta d'avril à mai au pair et en payant le courtage, mais, bien que la spéculation escompte ce fait et quelques autres du même genre pour s'attendre à une hausse à la liquidation, il ne faudrait pas s'exagérer la situation, attendu que le comptant est prêt à réaliser des bénéfices et on sait ce que cela veut dire.

Ajoutons, pour plus de détails, que la Chambre syndicale de la Bourse de Madrid a résolu qu'il y aurait lieu de parfaire les différences quand les cours auront baissé de 2 50 0/0 dans le courant du mois avant la liquidation. C'est une mesure de précaution qui pourra limiter les suites des défaillances possibles.

La *Dette Amortissable* n'a gagné que 0.25 0/0; elle offre moins de marge à la hausse puisqu'elle n'a que quatre points à franchir pour atteindre le pair.

Quelques personnes attendent l'effet de la lecture du budget. Celui-ci sera lu après la clôture de la Bourse de samedi, mais, avec les indiscrétions commises, je crois que l'effet sera nul et la seule inconnue qui existe est celle de savoir si le Ministre des finances a réellement quelque projet en tête. La nouvelle d'une opération avec la garantie des mines d'Almaden circule de nouveau, mais il faut se rappeler que toute mesure de ce genre doit être soumise à l'approbation des Chambres, ce qui comporte un délai assez considérable. Ne pas oublier, d'autre part, qu'avec les tendances de l'opinion, les opérations contractées à l'étranger rencontrent une vive opposition.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu de petites oscillations et gagnent 1 0/0. Celles de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont parvenues à gagner 5 0/0; l'approche du dividende du 1er juillet leur fera gagner peut-être encore un peu de terrain. Les actions de la *Banque Hypothécaire*, très fermes. Les actions des Chemins de fer, poussées par une petite amélioration du change, ont augmenté un peu : *Nord Espagne*, de 45 50 à 46; *Saragosse*, de 78 10 0/0 à 78 74 0/0; *Ville de Madrid*, 4 0/0 à 77 50; *Madrilène d'Electricité*, 86 75 0/0; *Villadolid à Aviza*, 102 80 0/0.

Aujourd'hui, le marché a été assez animé et nous avons assisté à la continuation de la hausse; la tendance reste ferme jusqu'à nouvel ordre.

Le cours du change a été un peu moins tendu pendant la semaine, mais ce n'est pas une différence bien sensible. Le prix minimum a été de 38 90 0/0, pour finir samedi à 38 65 0/0.

Le Ministre des Finances fait étudier actuellement la vente aux enchères de l'or que la Banque d'Espagne détient pour compte de l'Etat; il voudrait servir de préférence les petites demandes, car il croit, dit-on, que, de cette manière, l'or aura plus de chances de rester dans la circulation. La foi est une belle chose, mais il ne faut pas en abuser.

Aujourd'hui, il n'y a eu qu'une petite différence et les affaires n'ont pas été très importantes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	30 avril	9 mai	16 mai	23 mai
4 0/0 Intérieur	75 60	75 30	75 45	76 ..
5 0/0 Amortissable	96 90	96 55	96 70	.. ..
Banque d'Espagne	477 ..	478 ..	479 ..	482 ..
— Hypothécaire	187 ..	... ..	187 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	422 50	422 ..	420 ..	427 ..
Chèques sur Paris	39 15	39 30	38 60	38 70
— Londres	34 94	34 95	34 78	... ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	100 90	101 ..	100 90	100 90
— 4 0/0.	101 75	101 75	102 ..	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences suivantes : argent + 6 millions; ouverture de crédit — 1.3; crédits commerciaux 1.2; circulation 10; comptes courants + 7.

La production des alcools pendant le premier trimestre de 1904 a été de 25.752.639 litres répartis comme suit :

Alcool de vin	9.212.825	litres
— d'industrie	9.275.770	—
Eau-de-vie de vin	1.549.514	—
— d'industrie	394.364	—
— aromatisée	4.010.623	—
Liqueurs	1.309.593	—

Il y avait en magasin, au 1er janvier 1904, 8.557.759 litres, ce qui fait un total de 34.314.448 litres; la quantité en magasin au 31 mars, était de 10.455.556 litres, c'est-à-dire que les sorties ont été de 23.854.892 litres. Pendant le premier trimestre de 1903, la production avait été de 26.767.510 litres; la consommation de 19.112.079 et il en restait en magasin, à la fin mars, 12.254.371. Par conséquent, la quantité en magasin a diminué, d'une année à l'autre, de 1.798.815 litres, quoique la production d'alcool de vin ait augmenté de 1.740.373 litres et celle d'alcool d'industrie de 3.600.169 litres. Ce produit est hors de pair et on constate des écarts énormes entre les différentes localités; mais, même dans celles où il est le meilleur marché, il se tient à une hauteur qui défie sa vulgarisation pour une foule d'usages. La discussion du projet de loi relatif promet d'être intéressante.

La quantité de sucre produit dans le premier trimestre de 1904 a été de 20.832.616 kilogr., soit 1 million 944.422 de plus qu'en 1903; plus de la moitié de cette augmentation est due au sucre de betterave : 1.152.422 kilogrammes. En tenant compte des quantités en magasin le 31 décembre, les entrées ont été de 70.954.376 kilogs, plus 4.480.601 kilogs existant dans les raffineries. A la même date de 1903, il était entré 49.618.199 kilogs et 3.765 kilogs respectivement. Les sorties ont été de 29.969.543 kilogs, 8.538.245 de plus qu'en 1903, mais la quantité en magasin au 31 mars était de 40.984.833, dépassant de 12.797.932 kilogs celle qu'il y avait au 31 mars 1903. Quand les usines en construction auront commencé à travailler, cela promet d'augmenter encore. Il faudra bien qu'on cherche à placer cet excédent de produit et peut-être alors baissera-t-on les prix, à moins qu'on ne cherche à diminuer la production.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 mai (18 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	20.363.629	20 933.755	21.550.404	21.845 544
Asturies, Galice.	784	6.032 050	6 240.371	6.725.822	6.731.158
Valence à Utiel.	88	232.477	256.375	262.757	393 3?5
Lérida-Reus.....	104	424 116	468.845	489.941	512.809
San Juan de Las Abadesas	112	857.618	831.180	907 716	882.456
Almansa Valence	499	4.540.411	4 982.035	5.296.400	5.455.333
Total Nord de l'Esp..	3.657	32.450.301	33 712.561	35 233 040	35.820.655
Andalous.........	1.067	6.557.549	7 373.842	7.415 589	7.182 090
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	30.387.119	32.703.295	34.074.413	35.038.354
Sud de l'Espagne.	296	1.160.535	1.202 022	1.452.981	1 324.150

Banque Hypothécaire d'Espagne. — L'assemblée générale des actionnaires de cet important établissement de crédit a eu lieu le 16 mai.

Il résulte du rapport qui a été lu que la prospérité de la Banque est en augmentation toujours croissante.

Les prêts effectués durant l'année 1903 se sont élevés à 7.860.750 pesetas, en augmentation sur l'exercice précédent pendant lequel ils ne furent que de 7.302.700.

Le rapport énumère avec une grande compétence les causes qui s'opposent à un développement plus grand des prêts hypothécaires, malgré l'intérêt réduit appliqué par la Banque. Cet intérêt est, en effet, actuellement de 4 25 0/0 l'an.

Le projet de réforme de la loi hypothécaire, soumis à l'approbation du Sénat, fait espérer au Conseil que, s'il est approuvé, il contribuera efficacement à aplanir les obstacles qui s'opposent aujourd'hui à la diffusion du Crédit Hypothécaire.

Durant l'exercice, la Banque a fait au Trésor une avance de 15 millions de pesetas à 2 1/4 0/0 l'an. Elle a également participé à l'emprunt du Sultan du Maroc pour une somme de 1.500.000 pesetas.

Mais pour les actionnaires, le plus important a été, sans aucun doute, la décision d'élever le dividende qui sera cette année de 8 1/2 0/0 au lieu de 8 0/0 distribué durant les précédents exercices et l'augmentation sera encore plus grande, parce qu'à l'avenir l'impôt sur les coupons sera seulement de 3 0/0 au lieu de 5 0/0, car la Banque a gagné le procès administratif qu'elle avait entamé à ce sujet.

La Banque a fait, depuis sa fondation, des prêts hypothécaires à longue échéance pour une valeur de 212 millions 1/2 de pesetas, et il y a un reliquat à faire rentrer de 89 millions 1/2.

Les prêts à courte échéance se sont élevés à 335.800 pesetas, et ceux qui ont été effectués à diverses corporations ont atteint 709.750 pesetas.

Les bénéfices nets obtenus par la Banque durant l'année dernière se sont élevés à 2.221.924 pesetas. Sur cette somme, il a été porté à la réserve obligatoire 111.096; on applique 63.922 pesetas à l'Administration, 271.600 aux Contributions, et il reste à distribuer 1.775.304 pesetas.

Il a été distribué aux actionnaires 6 0/0 ce qui représente 1 million 200.000 pesetas, et l'on a proposé une répartition supplémentaire de 2 1/2 0/0, soit 500.000 pesetas. Il restera encore un reliquat de 75.304 pesetas.

De cette façon, les réserves de la Banque s'élèvent à 4 millions 420.232 pesetas et le reliquat à 607.054.

Les décisions proposées par le Conseil et approuvées par l'assemblée des actionnaires ont été les suivantes :

1° Approbation des comptes de l'exercice 1903 et de la gestion du Conseil. Il découle de l'approbation du bilan que la distribution déjà faite aux actionnaires d'une somme de 1.200.000 pesetas se trouve également approuvée;

2° On destinera aux fonds de réserve obligatoires le 5 0/0 des bénéfices nets conformément au paragraphe 1er de l'article 131 des statuts, soit une somme de 111.096 20 pesetas;

3° Sur reliquat à distribuer après avoir payé la contribution industrielle, on donnera aux administrateurs le 10 0/0 qui leur revient d'après le paragraphe 2 de l'article 131 des statuts et, sur le reliquat, il sera distribué aux actionnaires un dividende de 2 1/2 0/0 sur le capital versé, soit 500.000 pesetas et le reste sera à reporter à nouveau;

4° Approbation de la nomination, comme conseiller, du marquis de Pozo Rubio et de M. José de Cardenas;

5° Les administrateurs et le censeur sortants sont réélus.

L'honorable gouverneur, M. de Laiglesia, ainsi que les autres membres du Conseil, ont reçu de nombreuses félicitations des actionnaires.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 mai 1904.

La *Banque d'Espagne* a accepté la mission que le Gouvernement lui confie de vendre l'or provenant des recettes des douanes. Le système de vente n'est pas encore fixé. Le Marché est resté ferme, mais les affaires sont à peu près nulles. Le change sur Paris est à 38 80. On cote l'*Intérieure* 75 90.

TURQUIE

Le Budget égyptien pour 1904. — Voici les chiffres du budget égyptien pour 1904 :

Recettes

Nature des recettes	Budget pour l'exercice 1904	Budget pour l'exercice 1903	Recouvrements de l'exercice 1902
	Livres égyptiennes		
Contributions directes..	5.120.000	4.929.600	4.912.784
A déduire : Dégrèvement provisoire de l'impôt foncier.....	215.000	215.600	»
	4.905.000	4.714.000	4.912.784
Contributions indirectes.	2.584.000	2.274.000	3.087.017
Revenus des administrations..............	2.740.000	2.650.000	2.705.725
Recettes des services administratifs..........	898.000	792.000	1.048.811
Location et produits des propriétés du gouvernement.............	90.000	90.000	110.876
Retenue sur les traitements du personnel...	67.400	64.400	67.851
Prélèvement sur le fonds de réserve général pour dégrèvement de l'impôt foncier..............	215.600	215.600	215.600
Totaux.........	11.500.000	11.000.000	12.148.656

Dépenses

Nature des dépenses	Budget pour l'exercice 1904	Budget pour l'exercice 1903
	Livres égyptiennes	
Liste civile..........................	255.361	255.361
Frais d'administration et de perception....................	2.433.596	2.345 070
Dépenses des administrations de recettes........................	1.506.083	1.496.181
Sécurité publique.................	536.520	536.520
Pensions..........................	416.000	406.000
Tribut et dette publique...........	4.384.549	4.392.675
Dépenses imprévues..................	32.000	32 000
Annuités des réservoirs............	153.295	76.648
Suppression de la corvée..........	250 000	250.000
Assainissement du Caire...........	10.000	10.000
Insuffisance des revenus du Soudan.	379.763	389.721
Totaux des dépenses budgétaires....	10.357.167	10.130.176
Dotation d'amortissement de la dette garantie........................	70.816	68.299
Économie résultant de la conversion de la dette privilégiée..........	265.037	265 037
Part de l'excédent des recettes revenant au fonds de réserve général..	716.950	511.488
Totaux........................	11.410.000	10.975.000
Excédents des recettes.....	90 000	25 000

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes douanières du Brésil en 1903. — D'après les données recueillies par le service de statistique douanière de la Direction des recettes publiques, les recettes de douane, au Brésil, se sont élevées en 1903 à 43.533 contos or et à 157.846 contos papier, soit, en chiffre rond, à 321 millions de francs ; comparativement à la recette de l'année antérieure, on a enregistré une plus-value de 3.053 contos or et de 4.590 contos papier, ou de 14 millions en chiffre rond.

Cette plus-value des recettes de douane se divise comme suit entre les divers chapitres du budget des recettes dont les prévisions ont été dépassées : importation, 5.621 contos ; entrée et sortie de navires, 3 contos ; droit de consommation, 1.017 contos ; extraordinaire, 62 contos ; dépôts, 553 contos ; fonds de garantie, 523 contos, et fonds de rachat, 243 contos de reis ; dans ces chiffre, écrit *Le Brésil*, la statistique, comme on le voit et comme on le constatera dans la suite, confond en un tout contos or et contos papier, auxquels elle donne à tort une même valeur.

Il y a eu mois-value aux chapitres suivants : droits additionnels, 7 contos ; intérieur, 622 contos de reis.

Les douanes dont le rendement se présente en augmentation sont les suivantes : Para, 3.111 contos ; Manoas, 2.462 contos ; Pernambuco, 2.028 contos ; Maranhao, 1.340 contos ; Porto-Alegre, 1.221 contos ; Bahia, 862 contos ; Ceara, 796 contos ; Maceio, 456 contos ; Parahyba, 351 contos, et Rio-Grande du Sud, 330 contos de reis. Celles qui, en 1903, ont présenté la plus forte moins value sont : Santos, 4.313 contos ; Rio-de-Janeiro. 182 contos ; Uruguyana, 113 contos, et Corumba, 137 contos de reis.

La recette provenant de la nouvelle taxe de 1.5 0/0 destinée aux travaux du port de Rio-de-Janeiro et perçue par la douane de la capitale a produit 1.250 contos.

Si l'on compare les résultats du rendement des douanes du Brésil en 1903 à ceux de 1901, on constate que l'augmentation des recettes a été de plus de 25 millions de francs.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — En avril 1904, les recettes publiques se sont élevées à 41.524.421 dollars ; les dépenses ont été de 47.010.264 dollars, ce qui laisse un déficit de 5.480.843 dollars.

Voici le détail des recettes et des dépenses en avril 1904 et pendant les dix premiers mois de 1903-1904 :

	Avril 1904	10 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	21.675.519	220.570.965
Revenus intérieurs	17.494.664	193.115.873
Divers	2.959.238	37.925.332
Total	41.529.421	451.612.170
Dépenses		
Civiles et diverses	14.463.400	118.835.028
Guerre	8.872.689	96.932.857
Marine	9.403.413	84.403.601
Indiennes	609.983	8.729.925
Pensions	9.688.879	118.149.488
Intérêts	3.971.900	22.102.699
Total	47.010.264	449.153.598

Le Coût de la vie aux Etats-Unis. — Le Ministre du Commerce a fait paraître une statistique des prix d'environ 250 articles et denrées divers de 1890 à 1903. La base des prix fixée à 100 pour servir de terme de comparaison pratique, a été fournie par la moyenne des dix années antérieures, 1890 à 1899 ; en 1897, les prix furent les plus bas, environ 20 0/0 au-dessous de ceux de 1890. Entre 1897 et 1903, il s'est produit une hausse qui a fait plus que combler la baisse de 1897 ; les produits de ferme ont monté de 85.2 à 118.8 ; l'alimentation de 87.7 à 107.1 ; les vêtements de 91.1 à 106.6. Un journal américain bien informé prétend que l'accroissement des salaires n'a pas été en rapport, même approximatif, avec la hausse du coût de la vie. Il est donc certain que l'unité de salaire moyenne crée aujourd'hui au salarié moins d'aisance qu'il y a 7 ans.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 25 mai 1904.

Après plusieurs jours de fermeté, le Marché de Wall Street s'est affaibli de nouveau ; les expéditions de métal jaune pour le paiement du canal de Panama touchent cependant à leur fin ; mais un fort tassement s'est produit sur les valeurs métallurgiques, et cela a entraîné les autres valeurs.

Le *4 0/0 ancien* finit à 106 3/4.

Les Chemins de fer sont plus faibles, surtout les lignes du Pacifique.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 3/4 ; *Milwaukee*, 139 7/8 ; *Erie*, 23 1/8 ; *Reading*, 42 7/8 ; *Canadian Pacific*, 117 1/4 ; *Illinois Central*, 129 1/2 ; *Louisville*, 107 1/4 ; *Central*, 156 ./. ; *Union-Pacific*, 82 7/8.

MEXIQUE

L'Or au Mexique. — Des investigations récentes faites par un minéralogiste américain ont démontré que les minerais d'or et d'argent sont très abondants dans le district de Guanajato, au point que sa richesse atteindrait celle de l'Alaska, si on employait les méthodes modernes. Ledit district a été l'objet d'investigations dont les résultats furent contradictoires, mais celles faites par le minéralogiste dont il est question plus haut l'ont été scientifiquement et on peut donc y attacher plus de portée.

L'Etat de Guanajato est situé dans la portion sud du grand plateau qui traverse le Mexique central et au cœur des Monts Guanajato, qui sont une surélévation dudit plateau ; il se trouve donc à 150 milles au nord-ouest de Mexico et à 200 milles à l'ouest de la mer. D'après les archives mexicaines, on y trouvait de l'or et de l'argent il y a cinq cents ans déjà. On y trouve donc encore aujourd'hui des puits ayant plus de 500 mètres de profondeur, et des installations de fonderies rudimentaires qui remontent à plus de deux siècles, car c'est précisément du quartz que l'on trouvait dans ces mines. On s'est livré à des calculs pour tâcher d'évaluer d'une façon à peu près précise la valeur totale de l'or et de l'argent que l'on a déjà pu retirer de ce district minier, qui couvre environ 19 kilomètres carrés. On a trouvé comme chiffre approximatif 600 millions de piastres, dont deux tiers pour l'or.

Les veines aurifères se rencontrent dans des couches d'argile schisteux ou de schiste, couches que des dépôts de tuff rendent quelquefois difficiles à exploiter. Jusqu'ici, 57 veines assez larges pour être exploitées ont été découvertes, quoique les recherches n'aient pas autrement été conduites à fond. La grande quantité de dépôts a été indiquée par la veine principale que l'on a suivie assez pour se rendre compte qu'elle a 11 kilomètres de long et plutôt davantage. Cette veine a été exploitée à des profondeurs variées depuis la surface jusqu'à 340 mètres de profondeur.

La deuxième série d'exploitations connues se trouve à La Luz ; elles se trouvent à 7 kilomètres à l'ouest de la veine principale et ont une orientation parallèle à cette dernière. Entre elles, deux des puits avaient été forés et partout on avait trouvé de l'or En tout, 14 veines ont été exploitées au groupe de La Luz et on estime à 250 millions la valeur de l'or et de l'argent que l'on en a extraits.

En dehors de ces deux groupes, on a principalement opéré au nord de la veine principale.

Jusqu'ici, il est probable que l'on n'a extrait, en fait de métaux, que de l'or et de l'argent ; une seule mine a donné du cuivre dont, d'ailleurs, on s'est désintéressé, étant donnée la valeur des autres métaux trouvés.

Le minéralogiste précité prétend que, malgré les extractions faites, il reste encore d'énormes quantités de minerai très riche près de la surface. En effet, dans bien des cas, les terrains aurifères n'ont pu être touchés à cause des eaux, les mineurs primitifs ne disposant pas du matériel perfectionné nécessaire à une exploitation sous l'eau.

Dans bien des cas les minerais se trouvent combinés à du soufre et à des métaux, mais ce fait n'est pas nuisible, car la dissociation peut se faire facilement; des échantillons moyens, c'est-à-dire comprimant des minerais des plus riches et des plus pauvres, contiennent en moyenne pour 25 à 30 fr. d'or par tonne.

Des millions de tonnes de terre aurifère déjà extraite, mais mal lavée, se trouvent là prêtes à être retraitées et ont une valeur en or et argent de 15 à 23 fr. la tonne, l'or y entrant pour 60 0/0.

La rivière Guanajato elle-même charrie des quantités inestimables de sable aurifère et une Société vient de se constituer pour extraire ce sable avec des dragues mûes électriquement. Là aussi les anciennes exploitations ont laissé assez de matériaux mal exploités pour que leur relavage soit rémunérateur pendant longtemps.

Comme ailleurs, au Mexique l'exploitation par des procédés modernes est à l'état embryonnaire ; la plupart du minerai extrait est fondu dans les fonderies de Aguas-Calientes.

La seule grande exploitation connue à ce jour et qui dispose de 60 pilons, c'est la Guanajato Milling C°. Une Compagnie new-yorkaise a installé une usine hydraulique de distribution de force électrique ; cette usine disposera de 5.000 chevaux-vapeur.

Elle éclaire la ville de Guanajato et fournit la force nécessaire au travail des pilons et de la Compagnie minière.

Une des plus grosses difficultés pour l'exploitation a été la cherté du combustible, etc., nécessaires aux machines à vapeur. Le cheval-vapeur revenait ainsi à 1.000 fr. par an ; grâce à l'électricité, il ne coûte plus que 200 francs.

La main-d'œuvre abonde et on ne paie en moyenne que 1 fr. 25 par journée de 12 heures de travail, ce qui est le salaire minier le plus bas qui soit connu.

Grâce à la cherté du combustible, la réduction d'une tonne de terre aurifère revient à 25 fr. et le transport à 5 fr. la tonne pour du minerai de teneur moyenne ; ces frais pourront être réduits lorsque les Compagnies minières auront des moyens plus perfectionnés à leur disposition.

Le district de Guanajato a été visité l'année passée par de nombreux prospecteurs de toutes nationalités, qui ont acheté des concessions et des mines à des particuliers indigènes.

On dit que la Compagnie Pearson qui a fait les améliorations du port de Trmpico est le promoteur d'un projet de chemins de fer de Tampico à Guanajato.

Le rapport du minéralogiste américain a beaucoup intéressé ceux qui en ont pris connaissance.

PARAGUAY

Les Droits de douane. — Une loi promulguée du 16 juillet 1903, et entrée en vigueur en janvier 1904, contient les dispositions suivantes au sujet des droits d'importation et d'exportation au Paraguay et du mode de prélèvement de ces droits :

1° Les droits de douane devront, à l'avenir, être payés en monnaie d'or, ou en l'équivalent de la monnaie d'or en papier-monnaie au taux actuel du change jusqu'à présent, la conversion se faisait au taux « officiel », soit 850 0/0 ;

2° Sur toutes les marchandises importées soumises à des droits, il sera perçu un droit additionnel de 3 0/0 en or ou en papier-monnaie, suivant le taux actuel du change :

3° Les droits d'exportation suivants devront être perçus sur les articles ci-dessus dénommés, en sus des droits d'exportation établis par les lois précédentes :

Bois scié, 4 0/0 de la valeur officielle ;
Bois autre, 8 0/0 de la valeur officielle :
Maté moulu, 9 centavos par 10 kilog. :
Maté en feuilles, 12 centavos par 10 kilog. ;
Peaux, 35 centavos pièce.

Ces droits d'exportation sont payables en or.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Élection presidentielle. — La brûlante question du successeur à donner au général Roca comme président peut être dès maintenant considérée comme résolue en faveur du Dr Manuel Quintana, candidat mis en avant par le Congrès des notables en octobre et soutenu d'une façon indirecte par le chef du parti national, le général Roca, malgré sa promesse de rester étranger aux questions électorales. Même eût-il voulu rester neutre, il ne le pouvait en raison de sa double responsabilité vis-à-vis de son parti et de son peuple.

L'ex-ministre des Finances, M. Avellaneda, mis trop tard sur la liste des candidats, était le candidat du peuple ainsi que celui des unités plus avancées du parti national.

Des intrigues l'ont obligé à se retirer et il n'a pas hésité à mener très durement, dans un manifeste rendu public, le Président actuel.

Il faut donc se demander comment le pays acceptera le nouveau Président ; c'est de la ligne de conduite qu'il prendra que dépendra sa stabilité au Pouvoir.

Les mêmes difficultés se sont renouvelées lorsqu'il a fallu désigner le candidat à la vice-présidence. C'est M. Figueroa Alcorta qui a été désigné. L'élection aura lieu le mois prochain et les nouveaux élus entreront en fonctions le 12 octobre, suivant les prescriptions constitutionnelles.

ASIE

CHINE

La Population étrangère des Ports à traité. — Dans les ports à traité vivaient, en 1903, 20.404 étrangers, les Anglais et Français comptant leurs protégés indigènes comme nationaux. Le nombre des maisons étrangères établies dans les ports à traité ont été, en 1903, de 1.292.

Voici le nombre de ces maisons et de leurs employés :

	1890		1900		1903	
	Mais.	Person.	Mais.	Person.	Mais.	Person.
Gr.-Bretagne ..	327	3 317	424	5.471	420	5.662
Japon	29	883	212	2.900	361	5.287
Amérique	32	1.153	81	1.908	114	2.542
Portugal	5	610	16	1.175	45	1.930
Allemagne.....	80	648	120	1.343	159	1.658
France........	19	589	82	1.054	71	1.213
Russie	12	131	21	1.941	24	361
Espagne........	4	304	3	156	29	339
Italie	1	28	7	133	18	313
Belgique	4	65	10	160	3	311
Autres	9	373	28	700	88	787
Totaux....	522	8.107	1.006	16.881	1.292	20.404

Cette augmentation, sans compter les Japonais, s'exprime ainsi en pour cent :

	Contre 1890	Contre 1900
	0/0	0/0
Grande-Bretagne	70.7	3 3
Américains........	120.5	33.2
Allemands.......	155.9	23.4
Français...............	106.0	15.1
Russes.................	175.6	81.5
En général.....	110.9	20.9

Nous rappelons que ces chiffres ne concernent que les ports à traités, c'est-à-dire que Hong-Kong, Macao, Port-Arthur, Dalny et Wei-hai-Wei n'y sont pas compris.

La population chinoise des grands ports à traité est de :

	1890	1900	1903
Canton.	1.600.000	800.000	880.000
Kankou....	800.000	850.000	870.000
Tientsin.... .. .	950.000	700.000	750.000
Hangchou.. . .	»	700.000	700.000
Fuchou	626.000	650.000	624.000
Shanghai...... .	380.000	620.000	620.000
Suchou	»	500.000	500.000
Chungking	»	300.000	300.000
Ningpo	250.000	255.000	260.000
Nanking	»	300.000	250.000
Chinkiang...... ..	135.000	140.000	140.000
Wuhu	80.000	92.250	[illegible]
Amoy	96.000	96.000	115.800

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

La Compagnie du Mozambique s'est rendu compte, à la suite d'explorations faites sur son territoire, des gros résultats que pouvait donner le développement de ses richesses agricoles.

La création d'un premier jardin d'essai a donné, en quelques mois, des résultats tels qu'il a été décidé d'en établir un second à Mandigos, district de Chimoio, dans le courant de 1904.

A cet effet, la Compagnie du Mozambique a engagé un agronome français distingué, M. Coulombier, d'une expérience éprouvée, connaissant admirablement le pays et les cultures tropicales. Chargé par le gouverneur de trouver un terrain et un endroit propices à la création d'un nouveau terrain d'essai à l'instar du premier, il donna la préférence à un terrain situé près de Janga, aux environs de Mambone, à quelques kilomètres de l'embouchure de la Save.

Les raisons qui ont influé sur ce choix sont : l'importance relative de la population, tant indienne qu'européenne ; la proximité de Mambone, où la Compagnie possède déjà des installations sérieuses ; la proximité de Beïra, qui facilite les communications ; l'abondance de main-d'œuvre, et, finalement, l'accès facile du jardin.

Ce jardin étant d'un accès facile, le public pourra ainsi venir prendre à la vraie source les renseignements sur les nouvelles cultures, des maladies de certaines plantes, des perfectionnemente possibles.

Nous publierons la semaine prochaine un résumé des observations faites par M. Coulombier.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

A l'heure même où paraissait le dernier numéro de l'*Economiste Européen*, une dépêche, datée du 20 mai, arrivait de Pretoria annonçant la promulgation de l'arrêté relatif à l'adoption de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal et sa mise en vigueur à partir de ce jour. Une autre dépêche, mais de Hong-Kong, parvenue en même temps, était ainsi conçue :

« 18.000 coolies sont réunis dans le camp d'émigration : « 1.600 s'embarqueront demain samedi pour partir au com- « mencement de la semaine prochaine ; dans les premiers « jours de juin partira un convoi de 2.000 hommes ; des me- « sures sanitaires très rigoureuses ont été prises ; les tra- « vailleurs sont en excellente santé. »

Toutefois, ce n'est que jeudi matin qu'un nouveau câble de Hong-Kong, daté du 25 mai, nous a appris que la veille, le vapeur *Tweeddale* était parti de Durban avec 1.055 Chinois. On croit qu'à la date du 10 juillet, 6.000 Chinois seront déjà rendus au Sud de l'Afrique. On dit que les premiers Chinois seront destinés à la *New Comet*, la *Geduld*, la *North Randfontein*, la *Van Ryn*, etc. Ajoutons que, dès le mois d'août, on devra ressentir les premiers effets de la main-d'œuvre chinoise.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon donne des détails intéressants sur le lavage des alluvions. Le produit en est considérable, 3 à 4 millions par an, venant pour la plus grande partie du *Callao*.

Au point de vue géologique, M. Brochon semble avoir pris le bon moyen pour établir, une fois pour toutes, quelle est la nature des roches du *Callao*. Il a rapporté une série d'échantillons, représentant tous les types divers des roches du bassin, notamment celles encaissant et accompagnant les filons. Il a soumis ces échantillons à l'examen de M. Léopold Michel, le savant maître de conférences de la Sorbonne, et il joint à son rapport la note de ce professeur.

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 645.

Il en résulte que toutes ces roches sont d'origine éruptive.

Cette constatation bien assise permet à M. Brochon d'adopter la théorie allemande de la sécrétion latérale de M. Sandberger.

Ce système veut que le filon contenu dans les filons soit le résultat du transport de l'or contenu par les roches encaissantes dans le quartz de ces filons.

Le fait que les roches encaissantes, d'origine éruptive, contiennent, au *Callao*, quelques grammes d'or, vient à l'appui de cette théorie.

Son adoption permet à M. Brochon de conclure à la permanence de la richesse en profondeur, en d'autres termes, à la régularité de la teneur des filons du *Callao*, même aux plus grandes profondeurs.

Les deux seules mines où des travaux profonds aient été poussés (le vieux *Callao* et la *Chile*) donnent raison à cette opinion.

Ces principes posés, M. Brochon étudie une à une les quinze mines qui constituent le domaine de la Compagnie. Voici, du reste, le tableau de ces propriétés tel que le donne M. Brochon :

Etat des propriétés

Noms des propriétés	Etendue en hectares	Noms des mines	Etendue en hectares
—	—	—	—
Callao............	3.353	Callao..........	
		Remington	
		Iguana	2.353
		Culebra	
		Nadal	
		Monte Sacro ...	1.000 (1)
Colombia	666	Caratal..........	354
		Tigre	
		Cartago	260
		Divers	52
Nueva Hansa	268	Los Frailes	160
		Attalaya........	27
		Potrero.........	27
		Bonifacio	54
Union............	500	Santa Maria....	
		San Felipe	500
		San Hyacinte...	
Totaux égaux...	4.787		4.787

Sur ces nombreuses mines, M. Brochon, en étudie spécialement cinq, ce sont : La Vieille-Mine, la Remington, la Colombia, la Tigre, la Santa-Maria.

Ancienne Mine. M. Brochon nous donne, à ce sujet, l'historique du *Callao*. L'organisation du vieux *Callao* a exigé une première mise de fonds de 2 millions. Les dividendes distribués en onze ans en ont atteint près de 50 et ont eu leur apogée en 1896, du temps de M. Perkins. M. Perkins est le grand ingénieur qui, avec M. Hamilton Smith a ensuite organisé la belle affaire des « *Rand Mines* ». Les résultats obtenus de son temps au *Callao* prouvent une fois de plus que dans les affaires la « Chance » est en fait la compagne des hommes de valeur.

(*A suivre.*)

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois d'avril, s'est élevée à 17.862 onces, en augmentation de 107 onces sur le mois précédent. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	»
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	»
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août ...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18 750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	73.649

(1) Propriété forestière.

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.346 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

En dehors des 17.862 onces d'or ci-dessus qui se décomposent ainsi : Matabeleland, 14.811 onces ; Mashonaland, 3.051 onces, les mines rhodésiennes ont produit 4.275 onces d'argent.

Mines d'Or Australiennes

Great Boulder Perseverance. Le foret diamanté a atteint la profondeur de 1.100 pieds. On a recoupé du minerai qui a 3 pieds d'épaisseur et qui donne 12 pennyweights à la tonne.

Great Fingall. Dépêche des directeurs généraux de la Compagnie, MM. Bewick Moreing and Company, de Kalgoorlie : « Les 10 nouveaux pilons viennent d'être mis en marche, ce qui porte à 90 le nombre des pilons en travail. Les derniers 10 pilons seront mis en activité vers le 10 mai. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 26 mai 1904.

La semaine a été peu active en raison des trois jours de congé de la Pentecôte, et la réponse des primes qui a lieu vendredi, ainsi que les opérations de report qui se sont effectuées mardi, n'ont donné lieu à aucun incident. Au sujet des reports, mentionnons que le taux de l'argent a été à peu près le même qu'il y a quinze jours, soit environ 5 à 7 0/0 sur les valeurs sud-africaines ; sur la *Goldfields*, l'*East Rand*, la *Randmines* et la *Randfontein*, on a fait de 4 à 5 0/0 ; *Modderfontein*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0 ; *Simmer and Jack*, 5 1/2 à 6 1/2 0/0 ; *Chartered*, 1 1/4 penny à 1 3/4 penny. Les valeurs rhodésiennes ont été reportées en moyenne entre 6 à 7 0/0.

La tendance générale du Marché sud-africain reste très soutenue, et certainement les nouvelles parvenues auraient exercé de l'influence sur les cours, si le reste de la cote n'était pas hésitant.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/8, se retrouve à 2 1 8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 13/16. *Transvaal Goldfields*, 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 15/16, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 7 liv. *New Comet*, 2 15/16 ; *Van Ryn*, 3 5/8 ; *Treasury*, 4 5/8.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 5/8. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16 ; *Driefontein*, 5 1/8 ; *Village*, 6 3/4 ; *Jumpers*, 3 1/4 ; *Modderfontein*, 9 3/8, contre 9 1/4 ; *Ferreira*, 21 1/4.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/4.

La *New Primrose* est à 3 15/16 ; *Rietfontein* A, 2 1/2.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 5/16. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 9/16. *Crown Reef* cote 14 1/4, au lieu de 14 3/4. *Randfontein*, 3 3/8 ; la *Worcester* est à 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 10 liv..

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 11/16.

La *New Heriot* est à 3 3/8. *Wolhuter*, 3 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/4, au lieu de 8 7/8. La *Wemmer* est à 11 1/4 ; la semaine dernière, elle clôturait à ce cours.

La *Robinson Randfontein* est à 2 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 1/4 ; nous la laissions il y a huit jours à 13 3/4.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 11/16, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 1/4. *Ferreira Deep*, 6 liv. *Robinson Deep*, 5 1/2 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16 ; *Rose Deep*, 8 3/8, contre 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 7/8. *Jumpers Deep*, à 4 1/2 ; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 5/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 7/8 ; *Village Deep*, 5 5/16 ; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8 ; *Selukwe*, 1 5/16 ; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 26 mai 1904, 5 h. 20 soir.
Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 26 mai 1904.

On a peu travaillé cette semaine en raison des jours de congé, et on ne reste pas tout à fait aux plus hauts cours reconquis, en raison de l'hésitation que l'on a constatée sur le Marché officiel.

La *Rand Mines* clôturait à 269 fr. .. ; elle finit à 268 fr. ... *Consolidated Goldfields*, 171 fr., contre 172 fr. 50. *East Rand* clôture à 199 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 200 fr. 50 ; *Chartered*, 55 fr. 75, contre 56 fr. 25.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* finit à 23 fr. 75.

La *Ferreira* cote 529 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à ce même cours.

L'action *Goerz et Cie* reste à 70 fr. 75. *French Rand*, 76 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 143 fr. 50, au lieu de 143 fr. *Geldenhuis Deep*, 288 fr. .., contre 295 francs.

La *May Consolidated* est à 106 fr. ... La *Kleinfontein* cote 55 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 54 fr. 50. *Langlaagte Estate* 100 fr. .., au lieu de 101 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 36 fr. ... *New Primrose*, 101 fr. 50.

La *New Goch* est à 87 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 45 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 247 fr. .., cote 245 fr. 50. *Robinson Deep*, 138 50, sans changement. *Robinson Randfontein*, 50 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 84 fr. .. ; *Rose Deep*, 215 fr. .., contre 217 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 170 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 174 fr. ... D'après le rapport pour le trimestre au 31 mars dernier, il a été extrait de cette mine 29.786 tonnes de south reef et 31.031 tonnes de main reef leader. Par contre, il a été développé 24.749 tonnes de south reef et 52 336 tonnes de main reef leader, soit 15.859 tonnes développées en plus des nécessités du broyage. Le moulin a marché avec 120 pilons en janvier et février et 125 en mars. Le bénéfice du trimestre est de 24.572 liv. st. 9 sh. 2 d. pour un rendement de 21.141 onces 952 d'or fin. Le rendement ressort à 8 dwts 110 par tonne broyée et le profit à 9 sh. 5 d. 105. Ajoutons que le bénéfice de l'année dernière s'est élevé à 107.414 liv. st. 2 sh. 5 d. pour 188.861 tonnes broyées et une production de 84.296 onces 899, laquelle correspond à un rendement moyen par tonne de 8 dwts 926.

La *Sheba* cote 8 fr. 50.

La *Wemmer* est à 284 fr. ... La *New-Steyn Estate* finit à 85 fr. 75 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 44 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 112 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 69 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 141 ... contre 143 50.

L'action *Callao* reste à 25 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 75 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 488 50 l'action ordinaire, et à 469 fr. 50 l'action de préférence, contre 492 francs et 470 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 647. — 25e volume. (23) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 3 Juin 1904

SOMMAIRE DU N° 647

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 4 juin......	2.503	1.120	4 356	447	651	465	3
1904 19 mai.......	2.591	1.123	4.250	612	712	503	3
1904 26 mai.......	2.735	1.125	4.166	826	713	512	3
1904 2 juin......	2.770	1.126	4.240	827	799	517	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 23 mai	876	308	1.436	858	1.042	73	3½
1904 7 mai.......	827	322	1.592	565	1.040	81	4
1904 14 mai.......	839	326	1.544	621	1.025	75	4
1904 21 mai.......	874	340	1.497	717	1.019	69	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier ...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 4 juin	884	»	733	1.032	688	»	3½
1904 19 mai.......	824	»	710	1.000	634	»	3
1904 26 mai.......	817	»	709	994	633	»	3
1904 2 juin	821	»	718	1 006	681	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février.. .	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 mai.......	1.462	331	1.531	190	265	41	3½
1904 7 mai.......	1.490	325	1.725	151	360	46	3½
1904 15 mai.	1 489	325	1.701	145	336	42	3½
1904 23 mai.	1.490	327	1.656	165	309	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 28 mai..	87	25	626	61	547	31	3
1904 11 mai.......	89	24	639	53	531	34	3
1904 19 mai.......	92	24	631	52	534	33	3
1904 26 mai.......	89	23	631	50	538	30	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 28 avril......	12	12	29	72	23	18	8
1904 13 avril.. ...	8	8	40	70	21	18	8
1904 20 avril......	8	8	40	70	21	18	8
1904 27 avril......	8	8	41	70	21	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 30 avril......	100	»	141	6	43	11	4
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 30 mai.......	363	514	1.627	643	917	121	4
1904 14 mai.......	368	496	1 623	677	857	107	4½
1904 21 mai.......	368	501	1.612	683	857	106	4½
1904 28 mai.......	368	506	1.608	685	856	106	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 mars	1	1	139	79	33	11	6½
1904 31 janvier...	1	1	135	81	29	14	6½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 30 mai.......	99	166	486	11	137	124	3½
1904 7 mai.......	138	164	526	10	148	98	3½
1904 14 mai.......	138	164	518	15	144	99	3½
1904 28 mai.......	138	167	501	20	133	95	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 mai.......	366	70	766	160	305	36	5
1904 20 avril.	468	109	828	185	293	35	5
1904 30 avril......	468	113	828	179	297	37	5
1904 70 mai.......	468	113	812	170	285	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 mai.......	82	14	260	61	92	26	5
1904 20 avril	98	14	258	75	100	24	5
1904 30 avril	99	14	262	78	107	24	5
1904 10 mai.......	99	14	269	72	105	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 mai.......	40	2	59	32	40	3	5
1904 20 avril......	41	2	53	38	40	3	5
1904 30 avril.. ...	41	2	53	37	38	3	5
1904 10 mai.......	41	2	51	39	37	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 avril......	37	»	87	14	66	2	5
1904 29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 29 avril.	27	40	381	9	103	25	5½
1904 13 avril......	27	37	376	12	104	26	5½
1904 20 avril......	27	37	376	12	102	26	5½
1904 27 avril.....	27	37	376	12	102	25	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 23 mai	67	4	157	»	56	10	5
1904 7 mai	70	4	166	»	83	11	5
1904 14 mai	70	4	169	.	76	10	5
1904 21 mai	69	4	168	.	75	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 21 mai	1.995	237	1.537	349	565	374	4½
1904 6 mai	2.126	220	1.719	359	628	395	5½
1904 14 mai	2.142	221	1.730	357	620	401	5½
1904 21 mai	2.156	216	1.773	360	612	406	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 mai	21	3	69	26	33	17	»
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 avril	14	9	35	7	6	8	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4¼
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 30 mai	106	11	216	1.234	229	45	4
1904 14 mai	108	8	228	1.300	232	44	4
1904 21 mai	109	9	226	1.290	226	43	4
1904 28 mai	108	9	226	1.290	226	43	4
TOTAUX							
1903 4 juin	9.186	2.925	15.405	5.471	6.127	1.522	»
1904 19 mai	9.460	2.[illegible]	15.861	5.467	6.221	1.560	»
1904 26 mai	9.682	2.[illegible]	15.702	5.760	6.178	1.561	»
1904 2 juin	9.732	2.963	15.732	5.785	6.257	1.586	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	15.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.21[illegible]	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.[illegible]	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	1er juin
Amsterdam	47 97	48 ..	48 03	48 03	48 07	48 10
Anvers	100 27	100 28	100 25	100 22	100 25	100 17
Athènes	140 50	139 ..	138 75	138 50	138 [illegible]	138 50
Barcelone	39 25	39 30	39 10	38 90	38 95	38 95
Berlin	81 35	81 30	81 30	81 2[illegible]	81 20	81 15
Bruxelles	100 2[illegible]	100 2[illegible]	100 20	100 21	100 26	100 13
Bucharest	100 62	100 62	100 64	100 82	100 82	100 70
Constantinople	22 71	22 72	22 71	22 7[illegible]	22 73	22 78
Francfort	81 33	[illegible]	81 [illegible]	81 27	81 22	81 25
Gênes	100 17	[illegible]	100 20	100 2[illegible]	100 27	100 12
Genève	100 2[illegible]	100 30	100 25	100 23	100 23	100 17
Lisbonne	673 ..	670 .	668 ..	669 ..	669 ..	667 50
Londres	[illegible]	[illegible]	25 27	25 26	25 26	25 28
Madrid	39 ..	38 [illegible]	39 2[illegible]	38 [illegible]	38 80	38 72
Rome	100 17	100 [illegible]	100 18	100 23	100 26	100 15
Saint-Pétersbourg	37 42	37 [illegible]	37 42	37 42	37 42	37 40
Vienne (change)	95 37	95 45	95 46	95 37	95 30	95 27
— (chèques)	95 42	9[illegible]	95 51	95 42	95 35	95 32

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	5 mai	13 mai	19 mai	26 mai	2 juin
Amsterdam	papier court	4 %	206 .	205 87	205 69	205 69	205 62
Allemagne	—	4 %	121 62	121 62	121 75	121 87	121 75
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 75
Espagne	—	4 %	. ..	... .	... ..	. ..	.. ..
— versem.	—	. ..	359 50	359 ..	361 .	361 ..	360 50
Lisb.-Porto	—	4 %	445 ..	443 .	443 ..	443 ..	443 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 09	25 085	25 085	25 105	25 11
—	ch. court	. ..	25 11	25 105	25 105	25 125	25 13
Belgique	—	3 %	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p
Italie	—	5 %	0 25p.	0 25p	0 31p	0 31p	0 25p
Suisse	—	4 %	0 37p	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p
New-York	—	4 %	515 .	515 .	515 ..	515 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	92 50	94 ..	94 ..	94 ..	93 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 5 mai	13 mai	19 mai	26 mai	2 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 229	1 230	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 085	25 075	25 075	25 095	25 105
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 046	1 046	1 046	1 046	1 047
Belgique (franc or)	1 »	0 996	0 997	0 997	0 997	0 997
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 71	0 71	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 71	0 72	0 72	0 72	0 72
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 07	2 07	2 07
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 49	4 47	4 47	4 47	4 47
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 15	5 14	5 14	5 1[illegible]
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 31	2 38	2 36	2 36	2 33
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 75	1 76	1 76	1 76	1 77
Brésil (milreis papier)	2 84	1 28	1 27	1 27	1 27	1 27
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï tael arg.)	7 47	3 08	3 16	3 13	3 15	3 17

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 2 juin 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*	[illegible]
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	138 70	— *Espagnols*	72 10
En *Grèce*	138 [illegible]	— *Grecs*	72 20
En *Hollande*	100 34	— *Hollandais*	[illegible]
En *Italie*	100 25	— *Italiens*	99 7[illegible]
En *Portugal*	12[illegible] 1[illegible]	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 70	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 97	— *Russes*	99 0[illegible]
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 7[illegible]
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *États-Unis*	[illegible]
Au *Mexique*	223 04	— du *Mexique*	42 [illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	106 78	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	223 62	— du *Brésil*	44 71
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 [illegible]
Au *Japon*	101 15	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	235 64	— de la *Chine*	42 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 juin 1904.

La [illegible] des changes est [illegible] faible. L'Amsterdam [illegible] de 205 69 à 205 62, la devise allemande de 121 87 à 121 75, [illegible] nous trouvons le papier [illegible] en hausse de 103 62 à 103 75, [illegible]. Le versement sur Madrid a baissé [illegible]. On annonce que la Banque offrira [illegible]

pesetas en or. C'est, hélas, une goutte d'eau dans la mer, et il faut, dans les circonstances actuelles, autre chose que ces timides expédients pour rétablir l'ordre dans une situation si profondément troublée.

A ce propos, il est curieux de constater combien peu l'expérience des uns sert aux autres. Depuis plus de dix ans, tout le monde connaît les dangers de l'inflation du papier-monnaie; on sait quelles dépenses causent le rétablissement et l'assainissement d'une circulation avariée; malgré cela, le Gouvernement d'Haïti a fait, dans le courant de l'année dernière, des émissions de papier d'Etat qui ont porté la prime de l'or à 400 0/0, et c'est ce que l'on appelle un emprunt sans intérêts!

Rien de nouveau sur le change portugais, ni sur le rouble qui est immobile malgré les grosses créances que l'emprunt a données au Gouvernement russe sur l'étranger.

Le chèque sur Londres a haussé d'un demi-point, cependant le taux de l'escompte hors banque est toujours fort bas à Londres; il est possible que le Gouvernement russe ait donné l'ordre d'envoyer à Londres une certaine quantité des fonds qu'il possède chez nous.

La perte sur toutes les devises de l'Union latine est de 0.25 0/0. Le dollar américain retombe à 515; l'argent est pour rien à New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	1er juin
Yokohama......	2/0 3/16	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 5/8	1/10 3/4	1/10 11/16	1/10 13/16	1/10 3/4
Bombay.........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./..
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./..
Hong-Kong.....	1/9 1/4	1/9 11/16	1/9 1/2	1/9 5/8	1/9 1/2
Shanghai.......	2/5 3/8	2/6 1/8	2/5 7/8	2/6 ./.	2/6 3/16
Rio-Janeiro.....	12 3/16	12 1/8	12 1/8	12 1/8	12 3/32
Valparaiso......	16 11/16	16 25/32	16 3/4	16 13/16	16 7/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 3/4	77/10 7/8	77/10 ./.	77/10 3/4	77/10 1/8
Argent en barres	25 3/16	25 15/16	25 11/16	25 3/4	25 3/8

Le yen reste invariable à 2/0 1/4.

L'argent métal a encore baissé de 3/8, il en résulte une moins-value de 1/16 sur le Singapoure et de 1/8 sur le Hong-Kong; par contre, le Shanghaï est en reprise de 3/16. Cette place est moins sensible aux variations de l'argent métal que celles dont nous venons de parler, car elle est en ce moment le clearing house de l'Extrême-Orient et il y a des besoins de monnaie qui influent sur les prix indépendamment du cours commercial du métal blanc.

La *Banque d'Angleterre* a reçu, le 1er juin, les souscriptions à l'émission de 60 laks de roupies et les offres ont atteint 2.56 20.000 Rs de 1 sh. 3 31/32 à 1 sh. 4 1/32. Voici les montants qui ont été adjugés : en traites, 18.40.000 Rs sur Calcutta, 20.90.000 sur Bombay et 20.70.000 Rs sur Madras à 1 sh. 4.

La semaine passée, 60.46.884 Rs de remises furent vendues pour 404.006 liv. st., soit un total de ventes du 1er avril au 1er juin, de 4.57.18.576 Rs, ayant produit 3.056.577 liv. st.

La semaine prochaine, il sera offert 50 laks.

Les changes indiens sont plus faibles. La roupie est au pair à Bombay et à Calcutta. C'est la conséquence de l'approche de la morte saison.

Le Rio perd 1/8, le Valparaiso hausse de pareille fraction. La vente de deux croiseurs au Japon et l'arrêt des dépenses militaires ont donné de l'aisance au budget qui se règle en excédent, et, sur le budget de 1905, une large part serait faite à des travaux publics urgents.

La prime de l'or est toujours la même à Buenos-Ayres.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/10 3/4 à 77/10 1/8. Le dollar américain, les monnaies françaises et allemandes et le yen japonais valent 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées			Sorties		
Afrique du Sud...	£	139.000	Bombay..........	£	40.500
Australie..........		6.000	Colombo..........		1.000
Vera-Cruz..........		105.000	Calcutta..........		7.900
Total.......		250.000	Total........		49.400

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 20 au 26 mai, à 176.650 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 4.486.968 liv. st., contre 3.387.460 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	5 mai	12 mai	18 mai	26 mai	2 juin
Paris.......	2 1/2	2 1/2	2 1/8	2 ./.	1 7/8
Londres....	2 1/4	2 1/16	2 ./.	2 1/16	2 ./.
Berlin......	3 ./.	3 ./.	3 1/4	3 1/8	2 3/4
New-York (time money)	3 1/2	3 1/4	4 1/4	3 1/2	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

Nous avons à signaler au bilan de la *Banque de France* une augmentation de 35.139.000 fr. de l'encaisse-or. La circulation a prélevé 781.000 fr. à Paris et 3.663.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 44.156.000 fr. de matières; il en a été vendu pour 3.981.000 fr. Il est venu 286.000 francs de Suisse, 110.000 fr. de Belgique et 12.000 fr. de Tunis; il a été expédié un million à La Havane. L'argent a augmenté de 779.000 fr.

La circulation a rendu 1.014.000 fr. à Paris et 1.807.000 fr. dans les succursales; il est venu 68.000 fr. de Suisse et 40.000 fr. de Dakar; il est sorti 1 million pour la Belgique, 1.040.000 fr. pour la Suisse et 110.000 fr. pour l'Italie.

La circulation des billets, malgré la fin du mois, n'a progressé que de 74 millions; les versements d'or ont provisoirement leur contre-partie dans les comptes courants, qui atteignent 827 millions; le portefeuille n'a pas beaucoup augmenté, il passe de 713 à 799 millions; les avances ont progressé de 5 millions, elles sont au chiffre respectable de 517 millions; c'est le résultat de l'emprunt russe, il est tout indiqué d'emprunter à 3 1/2 pour faire un placement à 5 0/0.

Au moment de mettre sous presse, le dernier bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas encore arrivé.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

Entrées :

Egypte..........................	£	100.000
Australie..........................		13.000
Total..............	£	113.000

soit 2.825.000 fr. auxquels s'ajoutent 1.175.000 fr. rendus par la circulation, d'où une augmentation de 4 millions. On remarque également une plus-value de 48 millions dans le portefeuille. Le rapport de la réserve aux engagements est de 46.33 0/0, il est toujours satisfaisant.

Le dernier bilan connu de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est déjà un peu ancien. Le portefeuille est un peu plus élevé que l'année dernière.

Pas de changement appréciable dans la plupart des autres Banques. Nous signalerons seulement une augmentation de 16 millions dans l'encaisse or de la *Banque de Russie*; les fonds à l'étranger et le compte courant du Trésor sont en diminution.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 7 au 14 mai	Depuis le 1er janv.	Du 7 au 14 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	13.970.312	22.509.889	»	598.332
Allemagne	»	»	»	1.149.880
Autres pays....	4.390	3.084.007	43.990	824.741
Total 1904...	13.974.702	45.231.372	43.990	4.620.299
— 1903...	2.824.411	7.284.450	29.892	2.868.447
— 1902...	13.900	16.866.401	18.874	1.094.606
ARGENT				
Grande-Bretagne	400.160	14.630.033	535	535
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800		7.767
Autres pays....	1.000	1.475.835	8.807	320.797
Total 1904...	401.160	16.433 227	9.342	331.004
— 1903...	528.599	13.370.653	1.060	487.373
— 1902...	557.920	14.537.306	6.408	467.479

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 30 mai.	164.0	73.9	44.2	913.0	923.5	+ 9.7
1904 14 mai.	218.1	77.1	36.0	1129.6	1078.9	+ 18.8
1904 21 mai.	210.1	78.1	36.5	1100.6	1056.6	+ 13.0
1904 28 mai.	223.3	81.2	37.0	1099.0	1040.5	+ 29.7

Les grosses exportations d'or n'ont pas encore entièrement paru au tableau des douanes et nous pouvons déjà constater que 22 millions de dollars ont été expédiés en France de New-York, entre le 14 janvier et le 14 mai, sans compter ce qui est parti pour d'autres destinations et qui atteint un chiffre égal.

Malgré ce drainage, le bilan des *Banques associées* est bon et, du 21 au 28 mai, le surplus-réserve a plus que doublé.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 25 avril. .	110.9	201.4	7.5	18.2	61.7
1904 2 avril. .	95.3	208.3	9.3	22.6	27.4
1904 9 avril. .	76.3	194.2	10.9	19.4	28.0
1904 23 avril. .	88.7	192.6	12.4	18.4	27.8

L'encaisse de la *Banque du Japon*, qui avait subi une forte brèche le 9 avril, s'est bien vite fortifiée en deux semaines : elle a gagné 12.400.000 yens par suite des emprunts émis dans ces derniers temps.

Les autres postes du bilan n'ont pas changé.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change hellénique

Nous détachons du rapport de la *Commission financière internationale* pour 1903 les intéressantes considérations suivantes sur le change hellénique :

La situation des changes s'est améliorée pendant l'année 1903. La moyenne, qui avait été de 162 56 en 1902, est tombée à 156 45, qui est la plus favorable que nous ayons à enregistrer depuis 1900, comme il résulte du tableau suivant :

Année	Plus haut	Plus bas	Différence	Moyenne de l'année
—	—	—	—	—
1899	1.68,25	1.49,	0.19,1/4	1.56.057
1900	1.73,	1.49.1/2	0.23,1/2	1.64,302
1901	1.72,	1.57,	0.15,	1.65,770
1902	1.67,1/2	1.57.1/2	0.10,	1.62.560
1903	1.63,1/4	1.40,1/2	0.22,3/4	1.56,450

Cette amélioration est considérable. Elle a permis d'attribuer au service de la Dette, une répartition supplémentaire de 260.856 fr., contre 55.866 fr. en 1902. Cette situation tient à certaines causes passagères, comme l'apport de capitaux étrangers par suite de la construction du chemin de fer Pirée-Démerly, mais elle doit être surtout attribuée à l'abondance des récoltes qui ont été particulièrement favorables en 1903. Aussi est-ce à partir du mois de juin que nous avons vu le change tomber graduellement, sauf de très légères interruptions, de 159 à 140 1/2. Cette abondance des récoltes a provoqué pendant le second semestre de 1903, au moment de leur réalisation, une crise monétaire qui a revêtu pendant quelque temps un caractère assez aigu. Il y a eu, en effet, difficulté pour les banques locales de faire face à toutes les demandes présentées à l'escompte; raréfaction du papier-monnaie par le fait que, pour les produits vendus, il y avait encaissement de forts stocks de papiers qui restèrent chez le producteur et ne se sont trouvés rendus à la circulation qu'au jour le jour, et, enfin, encombrement du marché par les lettres de change pour les produits vendus à l'étranger, tandis que les demandes se trouvaient réduites par suite des récoltes mêmes qui diminuaient les prévisions d'importation [illegible] produits, le blé notamment.

C'est à ce moment que la circulation fiduciaire a atteint son maximum et le taux du change a suivi une ligne diamétralement opposée, contrairement aux règles généralement observées. Ne se rendant peut-être pas compte que cette situation était particulièrement salutaire pour le régime monétaire du pays, on avait songé à rendre plus d'élasticité à la circulation par une émission de monnaie fiduciaire, ce qui eût été aggraver les conditions du régime du cours forcé et perdre en partie le bénéfice des progrès réalisés en ce sens depuis 1898. Nous estimons, quant à nous, qu'à moins d'une nécessité absolue que la *Commission Internationale* aurait à examiner, conformément aux dispositions de l'article 30 de la loi du 26 février 1898, il est indispensable de maintenir jusqu'à nouvel ordre la circulation fiduciaire dans les limites actuelles et nous pensons que la crise de 1903, qui n'a eu du reste aucun contre-coup sur la situation commerciale des places de Grèce, est une de celles qui permettent d'envisager avec le plus de confiance la question de la supression du cours forcé en Grèce.

Pour l'instant, en vue d'une nouvelle crise monétaire qui pourrait reparaître, en cas de bonnes récoltes, notamment, on devrait envisager les conditions dans lesquelles on rendrait plus de souplesse à la circulation. En agissant dans cet ordre d'idées, les banques d'émission pourraient être autorisées à restreindre leurs opérations à long terme et à séparer autant que possible leur section hypothécaire de leur section d'émission ou d'escompte. L'Etat devrait, de son côté, éviter de créer à ces banques des obligations qui ne peuvent être assumées par elles qu'au détriment de leur propre fonction.

Le change est, naturellement, un des facteurs les plus caractéristiques pour une appréciation saine et raisonnée de l'état économique d'un pays dont le régime monétaire est soumis au cours forcé. C'est ainsi que l'on doit enregistrer avec satisfaction toute baisse du change et les efforts d'un pays doivent tendre à revenir le plus promptement possible à une monnaie saine et normale pour libérer l'Etat et les initiatives privées des entraves du régime du cours forcé. On a été quelquefois tenté en Grèce de considérer qu'une baisse du change pourrait être nuisible parce que certains intérêts pourraient s'en trouver lésés, la prime sur le change fonctionnant à leur égard comme un droit protecteur ou comme une sorte de subvention indirecte. Mais nous pensons que cette protection est un phénomène artificiel et éphémère qui perpétue un état maladif; que, s'il profite à certains organes, c'est au détriment de l'organisme tout entier et qu'il n'y a d'autre solution que de provoquer une guérison complète en acheminant graduellement le pays vers la suppression du cours forcé.

« La dépréciation du change, disait M. Villaverde en pro-
« posant aux Cortès son projet de réforme monétaire, est un
« mal d'une gravité considérable qui peut offrir une occasion
« de gain pour des intérêts particuliers et même pour des
« branches isolées de richesse; qui peut procurer un stimu-
« lant aléatoire et passager à l'industrie, mais qui blesse en
« général le commerce en jetant l'incertitude dans les trans-
« actions, qui détruit le crédit, qui introduit l'insécurité dans
« la production et, augmentant le coût de la vie, trouble pro-
« fondément le développement économique du pays... Par
« l'effet de la crise des changes, toutes les classes sociales
« souffrent et surtout celles qui vivent des assignations fixes
« perçues en monnaie dépréciée. Le premier coup est subi
« par le commerce et les consommateurs d'articles étrangers;
« le trouble économique s'étend ensuite à la production
« nationale soit manufacturière, soit agricole qui, au début,
« paraissait favorisée; il atteint enfin les consommateurs de
« toutes les catégories de marchandises, puis la société
« entière. »

La question du change se présente du reste en Grèce d'une façon assez simple pour que l'on n'ait pas à envisager des mesures trop radicales en vue de hâter sa disparition. Sous des conditions normales, la prime sur le change est appelée à diminuer graduellement et du jour où la situation des finances de l'Etat se trouvera assurée par un équilibre budgétaire stable, on devra envisager sa suppression comme devant se produire à brève échéance.

En dehors d'une bonne administration financière, le change dépend, en effet, du montant de la circulation fiduciaire et d'une balance économique favorable. Or, ces deux derniers

facteurs paraissent devoir agir en Grèce en faveur d'une amélioration du change.

La circulation fiduciaire est restée telle qu'elle était en 1898, et nous avons même depuis lors, en vertu de la loi du contrôle, retiré de la circulation deux millions de billets sur cours forcé par an, ce qui a ramené la circulation pour le compte de l'Etat à 85.775.974 drachmes. La circulation maxima des Banques se trouve, d'un autre côté, fixée ainsi qu'il suit :

Banque Nationale	65.000.000
Banque Ionienne	7.000.000

représentant un total de 157.775.974 drs, soit, sur la base d'une population de 2.500.000 habitants, 63 drachmes par tête, ce qui, au change actuel, ne paraît pas devoir dépasser considérablement les besoins d'un pays dans lequel les autres moyens libératoires ne sont pas encore très développés. La baisse du change, en augmentant la valeur du stock du papier, compensera en partie les besoins nouveaux résultant de l'essor de la prospérité matérielle du pays. Les banques d'émission nous paraissent, d'un autre côté, être en mesure de se préparer, le moment venu, à fonctionner, conformément aux conditions de leurs statuts.

La balance économique, qui représente le troisième facteur, ayant quelque influence sur le change, tend à se présenter dans de bonnes conditions pour la Grèce. La situation commerciale fait ressortir, il est vrai, un excédent des importations sur les exportations se chiffrant ainsi qu'il suit, d'après les données officielles publiées par le Ministère des Finances :

	Drachmes
1899	37.455.937
1900	27.896.548
1901	46.512.392
1902	57.565.891

Mais ce déficit paraît se trouver compensé :

1° Par les revenus des affaires et des titres étrangers appartenant à des capitalistes grecs;

2° Par les remises des émigrants établis à l'étranger;

3° Par les dépenses effectuées sur le territoire grec par les voyageurs et touristes étrangers ainsi que par les marines étrangères;

4° Par les revenus de la marine marchande. On sait, en ce qui concerne ce dernier point, le développement considérable pris dans ces dernières années par les Sociétés de navigation et l'heureuse concurrence qu'elles font aux Sociétés étrangères, non seulement dans les mers d'Orient, mais dans toute la Méditerranée et même l'Océan Atlantique.

Du jour où l'Administration financière de l'Etat aura atteint son complet équilibre par des excédents budgétaires assurés, on doit donc prévoir que la valeur de la drachme augmentera graduellement en se rapprochant du pair.

La Situation monétaire à Cuba

Le régime monétaire de Cuba, écrit M. Bruwaert, ministre de France à la Havane, est toujours fort complexe. Trois étalons y vivent côte à côte, l'un d'eux, le plus usité est, en outre, impalpable et imaginaire. L'Etat, les chemins de fer, les hôtels tiennent leurs comptes en or américain, dont l'unité, le dollar, vaut, au pair, 5 fr. 19 de notre monnaie; les fournitures de menus objets, les gages, les voitures se paient en monnaie espagnole d'argent, dont l'unité, le peso blanc, valait, au temps du bimétallisme, 5 francs de notre monnaie, mais qui, aujourd'hui, suit ici, tant bien que mal, toujours au profit du changeur, toujours au dam du public, les fluctuations de Madrid et de Barcelone sur Paris ou sur Londres. La monnaie traditionnelle est l'or espagnol : elle sert à toutes les transactions d'importance pour les opérations du sucre, en tabac, par exemple. Par un édit bizarre, promulgué en vue, paraît-il, de maintenir du métal jaune dans l'île, les rois d'Espagne ont décidé que l'or espagnol vaudrait, à Cuba, 6 0/0 de plus que dans la péninsule ibérique. Le peso d'or cubain, tout imaginaire, vaut donc à peu près 6 0/0 de moins que le peso réel d'Espagne. On le paie en écritures 94 sous d'or espagnol. Avec ce système compliqué et absurde, le prix des choses varie suivant l'habileté du marchand à se faire payer l'objet dans l'étalon le plus profitable à ses intérêts : 74 sous de France, si le prix a été arrêté à 1 peso d'argent; 94 sous de France, si le prix fixé est le peso d'or cubain; 100 sous de France, si le prix accepté est le peso d'or espagnol figuré par la pièce de 25 fr. ou le louis de 20 fr. qui, l'une et l'autre, circulent beaucoup ici ; 104 sous de France, si on s'arrête au dollar américain. Entre le dollar américain et le peso cubain, la différence est de 10 0/0 ; elle est de 39 à 40 0/0 entre ce même dollar américain et le peso argent. Changeurs et banquiers, qui doivent intervenir à chaque règlement de facture pour fournir l'unité stipulée, peuvent réaliser sur l'opération une commission de 1 à 1 1/2, ce qui est exorbitant. Mais personne ne proteste, chacun croyant gagner à se servir de la mauvaise monnaie. Le change français s'est maintenu entre 5 1/2 et 6 0/0 de prime, c'est-à-dire que le commerce français a pu acheter 100 francs d'éponges (monnaie cubaine) en ne payant que de 94 à 94 fr. 50; les Cubains ont dû payer de 105 fr. 50 à 106 fr. de leur monnaie pour acquitter une note de soieries lyonnaises s'élevant à 100 francs.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les reports, en liquidation de fin de mai, ont été encore meilleur marché qu'on le prévoyait il y a huit jours. En raison de la situation actuelle du marché monétaire, l'argent a pu s'obtenir, sur le Marché officiel, à 1 1/2 0/0 environ en moyenne, et encore tous les capitaux disponibles n'ont-ils pu trouver à s'utiliser. Il s'en est suivi une grande fermeté de toute la cote, fermeté qui s'est calmée un moment à cause de divers bruits pessimistes mis en circulation à propos de la guerre en Extrême-Orient ; mais ces bruits n'ayant pas été confirmés, le Marché se montre de nouveau très bon en clôture.

Allemagne. — Les caractéristiques de la semaine ont été la stagnation du marché financier et l'activité des marchés industriels. La consommation intérieure supplée à la diminution de l'exportation pour les métallurgies.

Sur le marché monétaire, les disponibilités se sont légèrement resserrées.

En avril, les chemins de fer allemands ont encaissé 210.225.977 marks, ce qui constitue une augmentation de 8.726.917 marks sur avril 1903.

Angleterre. — Le marché financier est peu actif. On reste dans l'expectative d'événements qui auront un nouvel effet sur le cours de la guerre.

On s'occupe beaucoup de la guerre des tarifs de passage sur les paquebots transatlantiques. Le trust Morgan, allié au Norddeutscher Lloyd lutte contre la Compagnie Cunard, soutenue par le Gouvernement hongrois, pour le transport des émigrants.

Belgique. — La population de la Belgique s'élevait, en 1903, à 6.985.219 habitants.

Dans les quatre premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 856.712.000 fr., contre 796.186.000 fr. dans la même période de l'année précédente et les exportations à 625.917.000 fr., contre 4 millions 594.580 fr.

Espagne. — Le Ministre des finances a lu à la Chambre le projet de budget pour 1905. Le total des dépenses est évalué à 988.471.441 pesetas, l'augmentation par rapport au budget de 1900 est de 43 millions. Les recettes prévues sont de 1.010.409.756 pesetas.

Le cours du change est resté à 38 50 0/0.

Italie. — Le marché financier s'améliore graduellement.

Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, les recettes du Trésor se sont élevées à 446.449.534 lire, représentant une augmentation de 11.532.584 lire sur celles de la même période de l'exercice précédent.

Dans les dix premiers mois, les recettes des chemins de fer italiens ont atteint 282.202.922 lire, en augmentation de 16.275.935 lire.

Roumanie. — En 1903-1904, les encaissements du Trésor ont été de 228.158.384 lei et les payements de 204.428.919. Les encaissements ont été inférieurs et les payements supérieurs à ceux de 1902-1903.

Amérique. — *Brésil.* Le mouvement commercial du Brésil a augmenté, en 1903, de 14.251 contos sur 1902.

L'importation et l'exportation ont augmenté.

Les recettes du Trésor sont en progression sur les prévisions de 3.333 contos-or et 18.645 contos-papier.

Cuba. — En 1904, la production du sucre a été évaluée à 1.200.000 tonnes, en grande augmentation sur les années précécentes.

Nous publions, page 732, une étude sur la situation économique du pays.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'exercice 1903-1904, l'exportation s'est élevée à 1 milliard 167.760.069 dollars, contre 1.114.162.067 dollars dans la même période de l'exercice précédent ; l'importation s'est élevée à 745.462.459 dollars, contre 777 millions 2.217 dollars.

Guatémala. — Les recettes budgétaires ont été, en 1903, de 17.586.884 pesos, en excédent de 2 millions 1/2 sur les prévisions. Mais les dépenses ont, aussi, dépassé les prévisions de 2 millions.

Mexique. — Le Gouvernement mexicain vient de se rendre acquéreur du chemin de fer de Veracruz au Pacifique.

Uruguay. — Au 31 décembre dernier, le montant de la Dette de l'Uruguay était de 123.754.455 pesos or ou 26.330.735 liv. st. Le service de la Dette a absorbé, en 1903, 6.367.947 pesos.

Asie. — *Japon.* Dans les quatre premiers mois de 1904, l'importation a été de 12.865.000 liv. st., en augmentation de 959.000 sur celle de la même période de 1903 ; l'exportation a été de 9.294.000 livres, en augmentation de 951.000 livres.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	26 mai			2 juin		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	96 97	32 32	3 09	97 92	32 64	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 .	36 ..	2 77	91 10	36 [illegible]	2 74
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 90	24 97	4 ..	99 85	24 96	4 ..
Belgique 3 %	99 55	33 18	3 01	99 80	33 26	3 .
Bulgarie [illegible] 1896	416 .	16 64	6 .	410 .	16 40	6 09
Danemark 3 % 1897	90 50	30 16	3 34	90 50	30 16	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	84 17	21 04	4 75	85 37	21 34	4 68
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	235 .	25 ..	4 ..	235 50	2[illegible]	3 99
Hollande 3 %	94 40	31 46	3 17	94 50	31 50	3 17
Hongrie [illegible]	100 05	25 01	4 .	101 10	25 27	3 95
Italie [illegible]	103 ..	25 75	3 88	103 45	25 86	3 86
Norvège [illegible] 1888	86	28 66	3 48	86 25	28 75	3 47
Portugal 3 %	60 25	20 08	4 97	61 25	20 41	4 89
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 75	29 91	3 34	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	85 2[illegible]	21 31	4 69	85 10	21 27	[illegible]
Russie 3 % or 1891	72 15	18 03	4 15	72 95	24 31	4 11
Serbie [illegible] 1895	73 40	18 [illegible]	5 44	[illegible]	18 63	[illegible]
Suède 3 ½ % 1895	99 .	28 [illegible]	3 [illegible]	101	28 [illegible]	3 46
Suisse 3 % chemin de fer	95 50	31 83	3 14	96 .	32 ..	3 12
Turquie [illegible]	83 37	20 84	4 79	[illegible] 42	21 10	4 73
Priorité 4 % 1890	487 .	24 35	4 10	489 50	24 47	4 08
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 40	20 10	4 97	80 [illegible]	20 [illegible]	[illegible]
Brésil 4 % 1889	[illegible]	18 [illegible]	5 [illegible]	76 05	19 01	5 25
Chinois [illegible] 1898	450 .	17 [illegible]	5 68	447 ..	17 88	5 59
Egypte [illegible]	105 .	26 25	3 80	105 .	2[illegible]	[illegible]
Etats-Unis 4 % (à New-York)	106 75	26 68	3 74	107 ..	26 75	[illegible]
Haïti [illegible]	225	15 ..	6 66	228 .	15 20	[illegible]
Japon [illegible]	86 50	17 3[illegible]	5 78	88 [illegible]	17 70	[illegible]
Mexique [illegible]	[illegible] 2	17 40	5 74	[illegible]	[illegible]	5 72
Québec 3 % 1894	8[illegible]	28 91	3 45	89 ..	[illegible]	[illegible]
Uruguay [illegible] 1891	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5 88

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Le Rappel de l'ambassadeur auprès du Vatican. — La Marche de l'Armée. — Les Conseils généraux. — Le Service de deux ans. — La Commission sénatoriale des finances.

Une nouvelle proposition de loi ayant pour objet l'établissement d'un impôt progressif sur le revenu et sur les capitaux improductifs vient d'être déposée à la Chambre. Cette proposition, émanant de M. Maujan, député de la Seine, a été renvoyée à la Commission de législation fiscale.

D'après ce projet, tous les capitaux, tous les revenus, à l'exception des revenus des valeurs mobilières déjà soumis à une taxe spéciale, seraient soumis à un impôt, en remplacement des quatre contributions directes et de certaines taxes y assimilées et, à cet effet, les capitaux et revenus seraient divisés en quatre classes ou cédules, comprenant les revenus provenant du travail seul, ceux provenant de la collaboration du capital et du travail, ceux provenant du capital seul et, enfin, la cédule unique des capitaux.

Un minimum d'existence serait déduit du total des revenus provenant des trois premières cédules ; ce minimum, qui serait de 600 fr. de revenu pour les communes de moins de 5.000 âmes, atteindrait 1.800 fr. pour les communes au delà de 50.000 âmes et 2.400 fr. pour Paris.

Le taux et la progression des revenus serait de 0.15 0/0 pour les revenus inférieurs à 1.200 fr., à 1 fr. pour ceux inférieurs à 6.000 fr. Il atteindrait 5 0/0 pour les revenus inférieurs à 100.000 fr. ; 8 0/0 pour ceux inférieurs à 1 million et 11 0/0 pour ceux supérieurs à 5 millions de francs.

Pour les capitaux, l'impôt serait de 0.25 0/0 pour ceux inférieurs à 20.000 fr. et progresserait jusqu'à 1.50 0/0 pour les capitaux supérieurs à 3 millions.

Une dégression serait accordée aux père et mère de sept enfants mineurs.

Le projet maintient l'évaluation administrative, telle qu'elle fonctionne aujourd'hui, en écartant complètement toute obligation de déclaration.

Les résultats du rendement pourraient être, au besoin, essayés *à blanc*, dit M. Maujan, de façon à permettre au service compétent d'asseoir en toute sécurité les bases du nouvel impôt, échappent ainsi forcément à tout reproche de vexation et d'inquisition.

Nous aurons certainement à nous occuper à nouveau de ce projet, qui vient s'ajouter à ceux déposés précédemment et qui sera discuté avec eux.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le [illegible] mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

[illegible]

[illegible] notre ambassadeur. »

Le Sénat a [illegible] la discussion du projet de loi relatif à la contribution des patentes. [illegible] les quatorze premiers articles [illegible] adoptés sans modification.

L'article 15 est renvoyé à la Commission.

M. Charles Prevet appelle l'attention sur les augmentations de taxe qui sont édictées pour les magasins et propose un nouveau mode de tarification. Le rapporteur a combattu le système de M. Prevet, qui a été repoussé.

La Chambre a épuisé dans sa séance le débat sur la protestation pontificale et sur la politique religieuse du Gouvernement. Cette séance, il est vrai, s'est prolongée jusqu'à neuf heures. Le débat s'est terminé par le vote à une forte majorité de l'ordre du jour déposé par MM. Bienvenu-Martin, Sarrien, Etienne et Jaurès, délégués des groupes de la majorité, qui est ainsi conçu :

« La Chambre, approuvant le Gouvernement d'avoir rappelé notre ambassadeur au Vatican, et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour ».

La rédaction de cet ordre du jour avait été arrêtée dans une réunion tenue avant la séance par les délégués des groupes de gauche. La gauche radicale socialiste, la gauche radicale, l'Union démocratique et le groupe socialiste, par l'organe de MM. Bienvenu-Martin, Sarrien, Etienne et Jaurès, y avaient donné leur adhésion. Mais l'ordre du jour ne porte pas les signatures du cinquième groupe de la majorité, le groupe dit de l'extrême-gauche radicale socialiste, que préside M. Berteaux.

A la réunion des délégués, MM. Dubief et Puech, représentant ce dernier groupe ont, en effet, déclaré que leur groupe ne s'étant pas réuni préalablement, ils ne se considéraient pas comme autorisés à donner leur signature.

M. Dubief a, d'ailleurs, déclaré, en son nom personnel, qu'il considérait l'ordre du jour comme insuffisant et qu'il était partisan de la rupture complète avec le Vatican.

Le Ministère de l'Intérieur communique la statistique suivante sur les élections au Conseil général de la Seine.

Sont élus :

Républicains, radicaux et socialistes, 8.

Nationalistes et conservateurs, 4.

Ballottages : 9, dont 8 favorables aux républicains de gauche et un douteux.

Les incidents qui ont marqué la marche de l'armée, organisée par un journal du matin, avaient provoqué dans le monde parlementaire une assez vive émotion. Dès le matin du 30 mai, MM. le colonel Rousset et Plichon avaient informé le Ministre de la Guerre de leur intention de le questionner à ce sujet et avaient même manifesté le désir de déposer, si la question n'était pas acceptée, une demande d'interpellation. Le Ministre, se rendant compte de l'état d'esprit de la Chambre, accepta la question qui fut, ainsi qu'il était facile de le prévoir, transformée en interpellation. Mais le général André ayant déclaré qu'il était résolu à ne pas accorder de nouvelle autorisation, le débat a été clos par le vote de l'ordre du jour pur et simple. Une proposition de résolution de M. Lasies, tendant à indemniser les familles des victimes de la marche et à accorder des pensions aux soldats réformés à la suite de cette marche, a été renvoyée à la Commission du budget.

Une proposition de loi de M. Dejeante, relative à l'abrogation de la loi de 1873 qui consacre la France au Sacré-Cœur, a été renvoyée, après urgence déclarée, à la Commission de la séparation des Eglises et de l'Etat.

On a repris ensuite la discussion de la loi de deux ans.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 31 mai, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet. Le Conseil s'est occupé des discussions en cours devant les Chambres et de l'expédition des affaires courantes.

Le Ministre de la Guerre a soumis à la signature du Président de la République un décret instituant une commission supérieure d'hygiène et d'épidémiologie militaires.

On sait que les Conseils généraux doivent être renouvelés par moitié cette année ; ce renouvellement s'effectue par moitié tous les trois ans.

Les électeurs des 1.500 cantons sortants seront convoqués selon toutes probabilités, pour le dernier dimanche de juillet prochain, et les ballottages auront lieu, dans ce cas, le premier dimanche d'août.

De la sorte, les conseils généraux seront au complet pour leur session d'été, qui s'ouvrira cette année le 22 août.

Le 31 mai, le Sénat a discuté une interpellation sur l'enlèvement des crucifix dans les tribunaux. Après un discours du Ministre de la Justice, l'ordre du jour pur et simple a été adopté par 173 voix contre 105.

La Chambre a continué la discussion de la loi sur le service de deux ans. M. Berteaux, rapporteur de la Commission, a prononcé un discours très documenté qui a pris la presque totalité de la séance.

Au début, la Chambre a adopté, après urgence déclarée, le projet autorisant la colonie de Madagascar à emprunter une somme supplémentaire de 15 millions pour l'achèvement du chemin de fer de Tananarive à la côte orientale.

Elle a adopté également, à l'unanimité, un crédit de 100.000 francs pour venir en aide aux ouvriers des industries textiles du Nord, éprouvés par le chômage résultant de la grève.

Suivant la décision prise à la rentrée, la Chambre a inauguré hier les séances matinales en abordant la discussion du projet de loi ayant pour objet d'étendre à toutes les exploitations commerciales la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail. Après avoir déclaré l'urgence de cette loi et voté le paragraphe 1er du 1er article, la Chambre a renvoyé la suite de la discussion à mardi matin.

La séance de l'après-midi a été consacrée à la loi militaire.

Le Sénat n'a pas tenu séance hier. Les sénateurs se sont réunis dans les bureaux pour élire les Membres de la Commission des finances pour 1904-1905. Ont été nommés :

1er bureau. — MM. Saint-Germain, Cuvinot (sortants), Boudenoot (nouveau).

2e bureau. — MM. Magnin, Gustave Denis et Maurice Lecomte (sortants).

3e bureau. — MM. Edouard Millaud, Savary et Monestier (sortants).

4e bureau. — MM. Poincaré, Gomot et Delobeau (nouveaux).

5e bureau. — MM. Milliès-Lacroix, Piettre (sortants), Ournac (nouveau).

6e bureau. — MM. Peytral, Charles Prevet et Boulanger (sortants).

7e bureau. — MM. Denoix, Delcros (sortants), Lintilhac (nouveau).

8e bureau. — MM. Antonin Dubost, Gauthier, de l'Aude (sortants), Franck-Chauveau (nouveau).

9e bureau. — MM. Albert Gérard, Waddington, Deandreis (sortants).

Dans le cinquième bureau, M. Rouvier a exposé l'économie du budget de 1905.

QUESTIONS DU JOUR

Le Stock d'Or Universel

Du 31 mars au 26 mai 1904, l'encaisse-or de la *Banque de France* a augmenté de 380.751.000 fr. ; si l'on déduit de cette somme environ 150 millions provenant de l'indemnité payée à la *Compagnie de Panama* par le Gouvernement des Etats-Unis, il reste un solde de 230.751.000 fr. dont l'origine ne peut être attribuée qu'à la balance des règlements extérieurs de notre pays et au rapatriement de capitaux français placés en Angleterre.

En effet, depuis la fin du mois de mars dernier le chèque sur Londres, clé de voûte de notre change étranger, varie entre 25,12 et 25,07, le pair théorique étant de 25 fr. 22 pour une livre sterling. A ce cours nos débiteurs étrangers — qui nous doivent des francs, il ne faut pas l'oublier — ont intérêt à nous payer en espèces d'or parce que le règlement de leurs dettes en chèque sur Londres, s'augmenterait, en monnaie anglaise, de la différence existant entre la valeur de ce chèque et

sa parité théorique. D'où l'afflux de métal jaune que nous constatons actuellement en France, afflux qui se produit chaque fois que notre change sur l'Angleterre s'abaisse, pour une raison quelconque, aux environs de 25 fr. 10 par livre sterling, taux considéré par le commerce cambiste comme le *gold point* anglais de sortie.

D'ailleurs, toutes les transactions internationales ayant aujourd'hui la monnaie d'or pour base de liquidation, et l'Angleterre étant le *clearing-house* des règlements internationaux, le cours du chèque sur Londres d'un pays quelconque donne généralement l'expression assez exacte de la position de la balance des règlements extérieurs de ce pays, non seulement avec l'Angleterre, mais avec l'ensemble de toutes les autres nations.

Le bas cours persistant du chèque de Paris sur Londres (le taux du loyer des capitaux étant identique sur les deux places) indique donc que le Marché français est en ce moment même fortement créditeur de l'étranger ; et cela nous porte à croire que le règlement des 800 millions de francs de Bons du Trésor russe 5 0/0 que nos compatriotes viennent de souscrire en totalité, s'effectuera sans préjudice pour nos grandes valeurs mobilières nationales et sans trouble pour notre circulation monétaire.

Entre le 31 décembre 1894 et la période présente le portefeuille français s'est gonflé d'au moins 8 milliards de francs de nouvelles valeurs mobilières étrangères, la plus grande partie en fonds d'Etat, et malgré ces emprunts — qui représentent, théoriquement, une sortie d'or équivalente — le stock de métal jaune enfoui dans les caves de la *Banque de France* a augmenté de 666 millions de francs, sans préjudice de l'augmentation de notre circulation monétaire proprement dite, qui doit être elle-même supérieure à cette somme, car de 1894 à 1903 inclus, notre Monnaie a frappé exactement 925.982.520 francs de pièces d'or, dont une faible partie seulement a quitté le territoire ou est allé grossir l'encaisse-or de notre grand établissement d'émission.

***

Nous avons trop souvent expliqué, ici même, les causes générales et particulières qui font de notre pays un des plus grands centres de production de capitaux du monde entier — le plus grand peut-être après les Etats-Unis d'Amérique — pour qu'il soit nécessaire d'y revenir. S'il fallait cependant en donner une nouvelle preuve, les tableaux ci-après nous la fourniraient :

Situation des Encaisses-or et Circulation fiduciaire des Banques européennes pour les dix dernières années (31 décembre, chiffres définitifs), et la dernière situation connue, chiffres provisoires :

(Millions de francs)

Années	Encaisse-or	Circulation	Proportion de l'or à la circulation
			0/0
31 déc. 1894	6.952	15.359	45.2
— 1895	7.965	16.320	48.8
— 1896	7.953	14.585	54.5
— 1897	8.746	15.254	57.3
— 1898	8.160	14.975	54.4
— 1899	7.850	14.992	52.3
— 1900	8.211	15.905	51.6
— 1901	8.770	15.708	55.8
— 1902	8.752	16.215	53.9
— 1903	8.995	16.539	54.3
20 mai 1904	9.682	15.702	61.3
Différence en 1904	+ 2.730	+ 343	+ 16.1

La situation monétaire générale de l'Europe s'est donc considérablement améliorée entre le 31 décembre 1894 et la période présente, malgré la guerre du Transvaal, qui a si gravement compromis la production aurifère de l'Afrique du Sud et qui a coûté près de 5 milliards et demi de francs à l'Angleterre. En effet, le total de l'encaisse-or de toutes les Banques d'émission européennes s'est accru de 2.730 millions de francs, alors que leur circulation fiduciaire n'a augmenté que de 343 millions ; et la couverture de cette circulation qui n'était, au 31 décembre 1894, que de 45 fr. 20 par 100 francs de billets émis, atteint aujourd'hui 61 fr. 30.

Comment cette augmentation s'est-elle répartie dans les divers pays de l'Europe ? En voici le détail :

Etat nominatif de l'Encaisse-or dans les Banques Européennes au 31 décembre 1894, au 31 décembre 1903 et à la dernière situation connue :

Nom des Banques		Encaisse-or 31 décemb. 1894	Encaisse-or 31 décemb. 1903	A ce jour 1904	Augmentation entre 1894 et 1904 Millions	Augmentation entre 1894 et 1904 0/0 du total
France	Banque de France	2.069	2.537	2.735	+ 666	+ 24.40
Allemagne	— Impériale ..	799	698	874	+ 75	+ 2.75
—	— Locales	39	56	53	+ 14	+ 0.51
Angleterre	— d'Angleterre	814	723	817	+ 3	+ 0.11
—	— d'Ecosse....	117	152	119	+ 2	+ 0.07
—	— d'Irlande...	73	84	75	+ 2	+ 0.07
Autriche	— d'Aut.-Hong.	326	1.165	1.189	+ 863	+ 31.61
Belgique	— Nationale ..	88	93	92	+ 4	+ 0.15
Bulgarie	— Nationale ..	4	6	8	+ 4	+ 0.15
Danemark	— Nationale ..	87	111	105	+ 18	+ 0.66
Espagne	— d'Espagne .	200	364	368	+ 168	+ 6.15
Grèce	— Nationale ..	2	1	1	— 1	— 0.04
Hollande	— d. Pays-Bas	103	106	138	+ 35	+ 1.28
Italie	— d'Italie	293	465	468	+ 175	+ 6.41
—	— de Naples..	105	97	99	— 6	— 0.22
—	— de Sicile....	35	41	41	+ 6	+ 0.22
Norvège	— de Norvège.	31	35	35	+ 4	+ 0.15
Portugal	— de Portugal.	22	27	27	+ 5	+ 0.18
Roumanie	— Nationale ..	47	75	70	+ 23	+ 0.84
Russie	— Impériale ..	1.557	1.935	2.142	+ 585	+ 21.43
—	— de Finlande	22	21	21	— 1	— 0.04
Serbie	— Nationale ..	6	16	13	+ 7	+ 0.25
Suède	— Royale.....	31	82	83	+ 52	+ 1.90
Suisse	— d'Emission.	82	108	109	+ 27	+ 0.99
		6.952	8.995	9.682	+ 2.730	100.00

L'encaisse-or de toutes les Banques d'émission de l'Europe est donc passée de 6.952 millions de francs au 31 décembre 1894 à 9.682 millions en mai 1904, soit une augmentation globale de 2.730 millions de francs.

Sur cette somme, l'Autriche-Hongrie a prélevé 863 millions ou 31.61 0/0; la France 666 millions ou 24.40 0/0; la Russie 585 millions ou 21.43 0/0; l'Italie 175 millions ou 6.41 0/0; l'Espagne 168 millions ou 6.15 0/0; l'Allemagne (Banque impériale et Banques locales réunies), 89 millions ou 3,26 0/0 et l'Angleterre (Banques d'Angleterre, d'Ecosse et d'Irlande réunies) seulement 7 millions ou 0.25 0/0.

Les trois premiers pays ont donc absorbé, à eux seuls, 2.114 millions de francs, c'est-à-dire les 77.44 0/0 de l'augmentation constatée ; mais il faut observer, en ce qui concerne l'Autriche-Hongrie et la Russie, que l'accroissement de leur stock visible d'or, motivé par leur réforme monétaire respective de 1892 et 1897, n'a été obtenu qu'à l'aide d'emprunts contractés au dehors, tandis que l'augmentation de l'encaisse-or de la *Banque de France*

a été réalisée d'une manière toute naturelle et nonobstant les sommes énormes que notre pays a prêtées à l'étranger pendant la période observée.

***

Notre statistique serait incomplète si elle ne comprenait pas les Etats-Unis d'Amérique, dont le stock d'or a prodigieusement augmenté depuis 1894. Au 31 décembre de cette année, le *stock visible* de métal jaune existant aux Etats-Unis, c'est-à-dire l'encaisse-or du Trésor et des Banques nationales, ne dépassait pas 766 millions de francs ; à la dernière situation connue de 1904, ce stock visible atteignait la somme totale de 4.169 millions de francs, accusant ainsi une augmentation de 3.403 millions à dix années d'intervalle.

En ajoutant au stock visible de l'Europe et des Etats-Unis le stock du Japon, que la réforme monétaire de 1897 a placé dans la catégorie des pays à étalon d'or, on arrive aux résultats suivants :

Or visible du Monde

au 31 décembre 1894, au 31 décembre 1903 et à ce jour

(Millions de francs)

	31 décembre		Dernière situat. connue de 1904	Augmentation entre 1894 et 1904	
	1894	1903			% du total
Banques européennes	6.952	8.995	9.682	2.730	44 31
Banques nationales et Trésor des Etats-Unis	766	3.972	4.169	3.403	55 21
Japon	167	313	197	30	0 48
Totaux.....	7.885	13.280	14.048	6.163	100 »

Sur l'augmentation constatée entre 1894 et 1904, les Etats-Unis d'Amérique ont pris 3.403 millions de francs ou 55,21 0/0; les Banques européennes 2.730 millions ou 44.31 0/0 et les Banques japonaises 30 millions ou 0.48 0/0.

Pour être tout à fait exact, il faudrait augmenter le chiffre de 1904 d'une somme d'environ 1.250 millions de francs, existant actuellement dans les Banques ou dans le Trésor d'Etat de l'Australasie, des Indes anglaises, du Canada, du Brésil, de la République Argentine, etc,, ce qui porterait à environ 15.300 millions de francs le stock visible d'or du monde entier.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

Le Budget Espagnol

Le marché de l'*Extérieure* a été très animé pendant cette semaine et nombreux ont été les motifs invoqués pour expliquer sa reprise : reconstitution du groupe spécial chargé d'effectuer les transactions qui le concernent; division probable d'une partie des titres actuels en petites coupures ; imminence d'un accord entre la France et l'Espagne, au sujet des affaires du Maroc ; resserrement des rapports entre les deux pays consacré par le prochain voyage à Paris du roi Alphonse XIII ; enfin, amélioration de la situation budgétaire.

La plupart de ces faits ont pu exercer, en effet, à des degrés divers, une influence favorable. Nous allons les examiner.

On se souvient qu'au lendemain de la panique du 20 février, la Chambre syndicale des Agents de change avait pris diverses mesures destinées à régulariser la situation du marché. Elle avait décidé, notamment, la suppression du groupe de l'*Extérieure* et son retour à la corbeille, afin de surveiller ses transactions de plus près. C'était là disposition passagère, et bien que, chez nous, le provisoire devienne facilement définitif, la Chambre syndicale n'a pas voulu conserver une mesure exceptionnelle, dès l'instant où notre place avait retrouvé ses conditions normales.

Depuis le 24 mai, le groupe de l'*Extérieure* est donc reconstitué et cette mesure a eu pour conséquence d'augmenter l'étendue des transactions.

La question du fractionnement d'une certaine quantité de rentes en petites coupures est depuis longtemps à l'ordre du jour actuel. Nous pouvons même ajouter que c'est notre directeur, M. Edmond Théry, qui en avait pris l'initiative et fait la proposition au précédent Cabinet. Nous ignorons si le Gouvernement s'est, en effet, décidé à réaliser ce projet, mais s'il le fait, il élargira considérablement le marché de sa Rente et en assurera le placement en la faisant entrer dans les petits portefeuilles.

Quant aux négociations avec la France et à l'état des rapports entre les deux pays, il est exact que les pourparlers engagés sont en très bonne voie et que l'accord est complet entre les deux parties. Dans une interview publiée par le *Figaro*, M. Maura en donnait, ces jours-ci, l'assurance. Il ajoutait que « le Gouvernement espagnol n'a été en rien choqué de l'arrangement conclu par la France et l'Angleterre et que les relations amicales entre l'Espagne et le premier de ces pays n'ont pas un seul instant été troublées. »

Ces faits étaient de nature à créer autour de l'*Extérieure* une atmosphère favorable, mais il nous semble que notre marché a quelque peu exagéré la situation en escomptant, comme on l'a constaté la semaine dernière, les déclarations que devait faire M. Osma, ministre des finances, lors de la présentation du projet de budget pour 1905 et en accueillant ensuite ces déclarations avec une grande faveur.

« Quelques personnes, nous écrivait, le 29 mai, notre correspondant de Madrid, attendent l'effet de la lecture du budget. Celui-ci sera lu après la clôture de la Bourse de samedi, mais, avec les indiscrétions commises, je crois que l'effet sera nul et la seule inconnue qui existe est celle de savoir si le Ministre des finances a réellement quelque projet en tête. La nouvelle d'une opération avec la garantie des mines d'Almaden circule de nouveau, mais il faut se rappeler que toute mesure de ce genre doit être soumise à l'approbation des Chambres, ce qui comporte un délai assez considérable. »

Et notre correspondant nous faisait prévoir que le budget équilibré, grâce à la modification des droits sur l'alcool, en dépit des augmentations de dépenses, ne renfermerait aucune réforme, aucune innovation; qu'il n'apporterait pas de solution à cette grave question de la restauration de la monnaie, qui intéresse à un si haut degré le pays.

L'événement lui a donné raison. Le projet de budget de M. Osma prévoit 988.471.441 pesetas de dépenses et 1.010.409.756 pesetas de recettes, soit un excédent de 21.938.315 pesetas. On lira dans notre correspondance de Madrid un résumé des principales mesures qu'il renferme et l'on verra que le Ministre s'est surtout attaché à alléger le fardeau des charges pesant sur les petits contribuables, mais il a été muet sur la question des emprunts, sur l'émission de bons du Trésor, sur la question du change. Quant à la réforme des droits sur les alcools, condition essentielle du maintien de l'équilibre, elle lèse des intérêts assez puissants pour que son adoption paraisse douteuse.

Le seul fait retenu par notre marché paraît donc être l'annonce d'un excédent prévu de 22 millions environ. Notre place a ainsi montré combien elle estime cette politique d'équilibre, appliquée avec tant de succès par M. Villaverde et maintenue par tous ses successeurs. Ce fait lui a fait perdre de vue que l'œuvre du rénovateur des finances espagnoles est, sinon compromise, du moins fortement diminuée et qu'une des deux parties

*

essentielles de son plan de restauration se trouve aujourd'hui abandonnée.

Nous n'avons pas besoin de rappeler ici par quels patients efforts M. Villaverde avait obtenu le rétablissement de l'équilibre budgétaire espagnol ; la liquidation des exercices écoulés depuis sa réforme a donné les résultats suivants :

	Recettes	Dépenses	Excédent
	—	—	—
		Pesetas	
1900......	966.930.693	878.544.372	88.386.321
1901......	993.254.609	958.686.760	36.567.849
1902......	1.014.074.021	966.219.748	47.854.273

Les chiffres de 1903 viennent d'être fournis par M. Osma. Les prévisions avaient fixé les dépenses, pour cette année, à 958.231.013 pesetas ; il a fallu ajouter à ce chiffre : 9.829.683 pesetas pour la dette ; 1.899.358 pour les pensions ; 9.458.563 pour les besoins des Ministères ; 55.151.275 pour le remboursement de l'avance de la *Compagnie fermière des Tabacs ;* 7 millions 823.433 p. transférées des années précédentes ; 5.514.203 p. de crédits extraordinaires ; 39.369.178 p. d'exercices clos et 7.757.645 p. de charges municipales.

Par contre, il a fallu déduire 3.950.797 pesetas de crédits annulés, ce qui a ramené les dépenses à 1 milliard 90.083.257 pesetas.

Les recettes avaient été évaluées à 969.337.257 pesetas ; il a fallu ajouter 59.598.015 p. d'exercices clos, 2.041.297 p. de recettes diverses et 7.452.932 p. de recettes municipales ; soit, au total, 1.038.429.502 pesetas.

Les dépenses autorisées devront donc dépasser les recettes, mais il faut tenir compte de ce fait que le remboursement consenti à la *Compagnie des Tabacs* a été pris sur les fonds disponibles du Trésor et non sur ceux du budget. Le déficit de 51.653.754 pesetas n'en était dès lors plus un et voici, en ne tenant pas compte des charges municipales qui se balancent, comment se présente la liquidation de l'exercice 1903 :

	Recettes	Dépenses
	—	—
	En pesetas	
Provenant du budget de 1903..	973.150.819	970.901.014
— des exercices clos..	59.598.015	39.369.178
Total.........	1.032.748.834	1.010.270.193

Soit, en somme, un excédent de 22.478.641 pesetas.

En ce qui concerne l'exercice 1904, on ne connaît encore que les résultats des quatre premiers mois et, naturellement, les prévisions sont plus aléatoires. Néanmoins, le Ministre croit pouvoir établir comme suit, la liquidation de 1904 :

Recettes...	1.022.785.000 pesetas
Dépenses.............	999.146.800 —
Excédent prévu....	23.638.200 —

L'exercice est trop peu avancé pour que nous tenions compte de ces derniers calculs : en ne regardant que les résultats de 1903 nous constatons la forte diminution observée dans les excédents budgétaires. Cette situation devrait exiger une prudence extrême dans les nouvelles évaluations de dépenses. Or, c'est le fait contraire qui se produit et voici les différences montrées par le budget de 1905 par rapport à celui de 1904 :

	Augmentation	Diminution
	—	—
Obligations générales de l'Etat...	»	6.016.000
Présidence	»	211.000
Etat	219.000	»
Justice (obligations civiles)......	537.000	»
Ecclésiastiques	»	23.000
Guerre............................	4.046.000	»
Marine	7.034.000	»
Gouvernement	3.824.000	»
Instruction publique	5.078.000	»
Travaux publics	2.955.000	»
Finances..........................	860.000	»
[illegible]	1.258.000	»
	25.815.000	[illegible]

Au total, l'augmentation des dépenses prévues atteint 19.555.000 pesetas et, sur ce chiffre, la Guerre et la Marine prennent à elles seules les deux tiers. Cette augmentation est, sans doute, inférieure à celle que demandaient les partisans de l'expansion militaire, mais elle donne satisfaction aux *desiderata* auxquels M. Villaverde a refusé de souscrire dans l'intérêt bien compris des finances du pays.

On ne saurait donc nier que la situation budgétaire de nos voisins se soit affaiblie et qu'il faille prendre de grandes précautions pour sauvegarder l'œuvre élaborée par M. Villaverde.

On se souvient, en effet, qu'au lendemain de la guerre contre les Etats-Unis, une double tâche s'imposait au Ministre des finances d'Espagne : rétablir l'équilibre budgétaire et restaurer le change. La première partie de ce programme, acceptée par le pays malgré les sacrifices qu'elle exigeait, a été parfaitement exécutée ; nous venons de voir que tous les budgets préparés d'après les plans de M. Villaverde se sont soldés en plus-values, mais nous constatons aujourd'hui que ces excédents diminuent ; qu'au lieu de renforcer le budget par des ressources nouvelles, on cherche, au contraire, à diminuer les charges fiscales, et l'on fait le premier pas sur la pente fatale des dépenses vaines.

On croyait, il y a un an, que la réalisation de la deuxième partie du programme serait prochaine : un plan soigneusement conçu, puissamment ordonné, avait été soumis aux Cortès, et son auteur, soucieux seulement de l'intérêt général, se soumettait d'avance aux modifications que le Parlement jugerait utiles. Mais M. Villaverde s'est retiré : une Commission a été nommée, qui, comme toutes les Commissions, a fait son rapport, puis les divers articles du projet ont été abandonnés et il n'est plus question aujourd'hui de la discussion de la réforme.

On avait assuré que M. Osma avait, lui aussi, son plan... Mais au lieu d'agir comme son prédécesseur et de chercher une solution définitive embrassant en une seule fois toutes les données du problème, il préfère procéder par petites touches, se contentant de demi-mesures impuissantes à donner des résultats.

Et de cet abandon partiel d'une politique éminemment pratique, dont tant d'heureux effets pouvaient être attendus, se dégage la mélancolique impression que laissent les œuvres inachevées.

GEORGES BOURGAREL.

MESSAGERIES MARITIMES

Les actionnaires de la *Compagnie des Messageries Maritimes* se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 28 mai, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903 clos le 30 novembre dernier. Etaient présentes ou représentées [illegible] actions.

Voici, tout d'abord, les résultats de l'exercice, tels qu'ils ressortent du rapport du Conseil d'administration. Nous les comparons [illegible] obtenus en 1902, tout en faisant observer que les résultats de 1903 ne portent que sur une période de onze mois, et non sur l'année entière, comme en 1902 :

	Exercices	
	1902	1903
	Année entière	11 mois
Recettes	En francs	
Produits des lignes :		
Passagers	[illegible]	[illegible]
Marchandises	[illegible]	[illegible]
Subventions..................	13.508.135 44	12.593.687 19
Primes à la navigation......	2.265.978 81	1.903.057 05
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible]

Dépenses		
Allocation fixe au Conseil d'administration (art. 16 des statuts)	65.000 »	59.583 54
Frais généraux à Paris, à Marseille et à Bordeaux :		
Traitements fixes, allocations et frais de mission	1.044.406 51	904.799 95
Loyers et frais de bureaux	307.372 47	317.746 23
Contributions et abonnement au timbre	165.593 72	172.294 08
Dépenses des paquebots :		
Entretien et fournitures (coques, machines et mobilier)	11.014.691 74	8.304.237 13
Salaires des équipages	6.721.994 75	5.961.898 58
Nourriture des passagers	4.934.463 08	4.266.434 36
Nourriture des équipages	4.321.915 47	4.043.233 17
Charbon	19.153.127 52	16.709.561 85
Matières pour le graissage des machines	832.794 89	665.276 94
Droits de transit par le canal de Suez	4.320.144 39	3.823.395 39
Droits de ports et frais en route	4.398.913 01	4.137.054 13
Gratifications et secours	225.557 41	221.529 90
Dépenses des agences :		
Traitements et allocations aux agents, correspondants et au personnel	2.179.864 21	1.976.601 37
Loyers, impositions et frais de bureaux	818.722 64	752.973 75
Publicité et frais divers	751.726 20	186.020 04
Service général du trafic. Dépenses spéciales :		
Gratifications et remises aux agents, aux états-majors et au personnel	1.015.153 61	1.329.477 26
Manutention des marchandises et courtages	4.252.834 59	4.107.042 77
Avaries, pertes et accidents	392.718 48	322.010 60
Total des dépenses d'exploitation	66.966.994 69	58.261.171 04
Excédent des recettes sur les dépenses	3.884.201 76	6.825.174 23
	70.851.196 45	65.086.345 27

Nous avons dit plus haut que les résultats de 1903 ne concernaient qu'une période de 11 mois. C'est la première fois, en effet, que la Compagnie a mis en application la mesure adoptée précédemment par les actionnaires et qui fixe la clôture des exercices sociaux au 30 novembre de chaque année au lieu du 31 décembre, et, tout en maintenant au 30 novembre la date de clôture des exercices, les comptes rendus annuels comprendront désormais les opérations afférentes à une période de douze mois.

Aucun dividende n'avait été réparti pour l'exercice 1902, et le solde bénéficiaire de l'exploitation, augmenté du solde des exercices précédents, de 29.563 fr. 89, avait été employé comme suit :

	Francs
Service des obligations	2.008.378 75
Amortissement de la flotte	1.757.269 40
Solde à reporter à nouveau	148.117 50
Total	3.913.765 65

Pour 1903, le solde bénéficiaire atteint le montant de 6.825.174 fr. 23, auquel il faut ajouter les reports des exercices précédents, ensemble 172.111 francs. On obtient alors, au total, 6.997.285 fr. 23, et cette somme a été répartie ainsi :

	Francs
Service des obligations	2.197.387 50
Amortissement de la flotte	3.529.515 06
Dividende de 10 fr. par action	1.200.000 »
Solde à reporter à nouveau	70.382 67
Somme égale	6.997.285 23

D'une année à l'autre, une amélioration sensible est à enregistrer; mais si l'on passe à l'examen du rapport, en ce qui concerne l'exploitation, on trouve qu'au point de vue des parcours, l'exercice 1903 a porté sur 842.905 lieues, contre 922.323 lieues en 1902. Observons toutefois de nouveau que l'année 1903 n'a compté que 11 mois d'exercice au lieu de 12 mois en 1902. Si donc on ramène la période d'exploitation de 1902 à onze mois également, on trouve que pendant cette période il a été parcouru 845.463 lieues. Par suite, le parcours, en 1903, a été à peu près le même que l'année précédente. Cependant il y a à signaler des variations sensibles dans les parcours. Sur les lignes de l'Atlantique, où le service commercial, supprimé depuis, fonctionnait encore pendant la première partie de 1902, on trouve qu'il a été parcouru, en 1903, 104.755 lieues, au lieu de 138.787 l'année précédente, soit une diminution de 34.032 lieues ou 24 0/0. Pour les autres réseaux, le rapport des parcours des deux derniers exercices se traduit, pour 1903, par des réductions de 11 0/0 pour l'Océan Indien ; de 7 0/0 pour l'Australie et la Nouvelle-Calédonie ; 5 1/2 0/0 pour l'Indo-Chine et 2 0/0 pour la Méditerranée.

Au cours du dernier exercice, la Compagnie n'a pas eu à supporter de grands sinistres, mais elle a eu à compter cependant avec des avaries assez sérieuses, qui ont affecté six paquebots, à savoir : le *Chili*, le *Guadalquivir*, le *Tonkin*, le *Polynesien*, l'*Australien* et le *Sydney ;* mais, ainsi que l'observe le rapport du Conseil d'administration, ces paquebots ont été remis en état, ct ils ont repris ou vont reprendre leur rang dans le roulement du matériel non sans avoir, cependant, exigé de la Compagnie des sacrifices qui excèdent de beaucoup la moyenne sur laquelle on avait coutume de tabler depuis longtemps.

La question du charbon est celle qui préoccupe toujours le Conseil de la *Compagnie des Messageries Maritimes*, mais il s'est produit, l'année dernière, une nouvelle amélioration moins importante, toutefois, que celle qui avait été prévue. Cependant, le prix de revient est inférieur de 1 fr. 19 la tonne à celui de 1902, et la dépense correspondant au parcours de 1903 est, par suite, en diminution de 702.114 fr. 86 sur 1902. Si l'on ajoute à ce montant l'économie réalisée sur la consommation, on arrive à conclure que la dépense afférente au charbon s'est amoindrie, durant le dernier exercice, dans la mesure de 800.000 francs en chiffres ronds. D'autre part, si l'on envisage ce qui s'est produit depuis la fin de 1901, moment où le prix de revient a atteint le taux le plus élevé, on est amené à constater que les réductions survenues au cours des deux dernières années ont procuré un allégement de 2 millions 600.000 fr. Il faudrait, ajoute le rapport, obtenir encore autant pour se retrouver dans les conditions de la dernière année qui a précédé la crise. Mais la situation du marché des charbons ne permet pas d'espérer un abaissement du coût du combustible dans les circonstances présentes.

En somme, l'exercice 1903 a procuré des améliorations de recettes et des diminutions de dépenses qui ont permis de procéder à la liquidation de l'exercice comme il a été dit plus haut.

Le Conseil d'administration de la *Compagnie des Messageries Maritimes*, dans son rapport, a entretenu les actionnaires des accords intervenus avec la *Compagnie de l'Est Asiatique Français*, qui renonce à exploiter les lignes de l'Extrême-Orient, et cède les quatre plus grands navires de sa flotte aux *Messageries Maritimes*. L'addition de ces navires va doter cette dernière Compagnie d'un outillage puissant et bien approprié. Il en résultera que, de 1903 à 1905 inclusivement, elle aura accru sa flotte de douze grands bateaux formant un tonnage total de 72.000 tonneaux. Sur ces douze unités, sept se trouveront dans les conditions voulues pour bénéficier de la prime à la navigation allouée par la loi de 1902 sur la marine marchande, et deux auront droit à la compensation d'armement. Les trois bateaux d'origine anglaise ne participeront pas aux primes, ce qui ne présente que peu d'intérêt, d'ailleurs, étant donné que ces bateaux doivent être affectés à des lignes de navigation de cabotage réservé, pour lesquelles il n'y a pas de pri-

mes, ou à des voyages de cabotage international ne donnant droit qu'à des primes réduites. Quoi qu'il en soit, c'est là un effort considérable fait par la *Compagnie des Messageries Maritimes* dans la voie du développement des lignes commerciales, et qui s'explique par ce fait que, pour ne pas déchoir, il était devenu nécessaire pour la Compagnie de chercher dans la navigation commerciale et libre les avantages que ne procurent plus, depuis quelques années surtout, les services exécutés sous le régime des conventions postales avec l'Etat. Ajoutons que la réalisation de l'accord dont il a été parlé plus haut, ne pouvait aboutir sans la conclusion de nouvelles combinaisons financières, car l'achat des quatre bateaux en chantier à La Ciotat et la prise de possession du matériel de l'*Est Asiatique Français* représenteront l'emploi d'un capital de près de vingt-cinq millions. Mais empressons-nous de dire que l'exécution du programme de la *Compagnie des Messageries Maritimes* s'est trouvée assurée grâce au concours empressé qu'elle a rencontré de la part de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*.

Terminons en disant que l'assemblée générale des actionnaires du 28 mai a approuvé, à l'unanimité, les comptes et le bilan qui lui étaient présentés.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le fait le plus saillant de la semaine, c'est incontestablement la prise de Kin-Tchéou par les Japonais. Il ne s'agit pas de la ville de Kin-Tchéou elle-même, mais du front de fortifications que les Russes avaient élevées au sud, dans l'isthme du même nom. Ce n'est que grâce au feu de la flotte, qui canonnait l'aile russe et formait ainsi un prolongement de l'aile japonaise jusque dans la mer et produisant l'effet d'un mouvement tournant que les Japonais sont arrivés, après cinq jours de combat acharné, à se rendre maîtres de la position; cela leur a coûté 10.000 hommes sur 40.000; les Russes, bien abrités derrière leurs retranchements, n'ont eu que 800 tués et blessés.

L'amiral Togo a proclamé le blocus de la péninsule de Liao-Toung; cette déclaration est vaine, car le blocus ne sera reconnu que s'il est effectif, et on peut se demander avec quels navires l'amiral Togo compte imposer le blocus.

Pour n'en pas perdre l'habitude, les Japonais ont encore une fois tenté l' « embouteillage » de Port Arthur; ayant échoué, ils ont essayé de bloquer l'entrée du port en posant un cordon de mines sous-marines à l'endroit de la rade extérieure où les navires ont l'habitude de passer; l'amiral Alexéieff télégraphie que ces mines ont toutes pu être enlevées avant d'avoir gêné qui que ce soit.

L'embouteillage de Port-Arthur permettrait aux Japonais de réduire à néant l'artillerie de la flotte russe et de l'empêcher de sortir pour livrer un combat désespéré afin de rompre la ligne d'investissement naval.

Des engagements ont eu lieu entre avant-postes à Saï-Ma-Tsé, au nord de Feng-Hoang-Tcheng et à Vafanghao, à 70 kilomètres au sud de Kaï-Ping; on relate que, de part et d'autre, il y a eu quelques morts et blessés, mais ce ne sont que des escarmouches dont les résultats ne peuvent pas influencer l'orientation de la campagne.

Le général Liniévitch se trouve toujours dans le nord-est de la Corée avec 4.000 hommes et 40 canons de l'artillerie cosaque de Transbaïkalie. Ce fait gêne beaucoup les Japonais, dont les lignes de communications et de ravitaillement sont, de cette façon, continuellement menacées.

La troisième armée japonaise a débarqué en entier à Ta-Kou-Chan, mais deux de ses divisions seulement renforceront les troupes du général Kuroki, les deux autres devant coopérer au siège de Port-Arthur.

On est toujours sans nouvelles précises sur la perte du croiseur cuirassé japonais *Asama*; mais on sait, de façon certaine, qu'en dehors du *Miyako* et du torpilleur *48*, un gros navire a été coulé dans la baie de Kerr.

Le cuirassé japonais *Fuji* est échoué sur des récifs des îles Mao-Tao; il est gardé par quelques torpilleurs.

Les généraux Kouropatkine et Kuroki continuent à rester immobiles et à s'observer réciproquement.

Informations Économiques et Financières

Le Bureau du nouveau Conseil municipal de Paris. — Les nouveaux conseillers municipaux de Paris ont tenu une première séance lundi dernier et ont ainsi constitué leur Bureau :

Président : M. Desplas ;
Vice-présidents : MM. Poiry et Colly.
Secrétaires : MM. Lajarrige, Paris, Pannelier, Hénaffe ;
Syndic : M. Bellan.

M. Desplas a été chargé l'an dernier du rapport général sur le budget et il s'est, de l'avis unanime, parfaitement acquitté de cette tâche difficile.

La Régie du Gaz à Paris. — M. Morlot vient de terminer le rapport qu'il doit présenter à la Chambre des Députés sur le projet de loi tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions de francs et à organiser en régie directe le service du Gaz.

La Commission admet, avec seulement quelques minimes modifications de détail, le projet de loi déposé par M. E. Combes. La discussion de ce rapport aura donc lieu d'ici peu, probablement d'ici une quinzaine de jours.

Les Droits d'octroi sur le pétrole. — M. Landrin, dès la première séance du Conseil municipal de Paris, a déposé une proposition tendant à l'abolition des droits d'octroi sur les huiles minérales, ou leur diminution des trois quarts.

Actuellement, ces droits, pour une introduction annuelle de 443.000 hectolitres, rapportent au budget de la Ville plus de 8.756.000 fr. avec un droit de 19 fr. 80 par hectolitre.

Dans sa situation budgétaire, il est absolument impossible au Conseil municipal de Paris de renoncer à une recette annuelle de 9 millions. On semble bien, d'après le texte de la proposition de M. Landrin, vouloir compenser cette perte soit par des remaniements du tarif des autres objets continuant à être taxés, soit par la création de nouvelles taxes de remplacement. Mais le public ne va-t-il pas protester? Est-il possible de remanier encore les taxes de remplacement ?

La proposition a été renvoyée à l'étude de la première Commission, qui ne trouvera pas facilement, nous le craignons, une bonne solution de cette difficile question, alors que les indemnités aux propriétaires des bureaux de placement vont grever encore le budget.

Chemins de fer français et Chemins Algériens et Tunisiens. — Le *Journal Officiel* vient de publier les recettes de l'exploitation (chiffres provisoires) des Chemins de fer français et des Chemins de fer Algériens et Tunisiens pendant l'année 1903. Ces recettes comparées à celles de 1902 s'établissent ainsi :

	Long. exploitée au 31 décembre		Recettes en	
	1902	1903	1902	1903
	Kilomètres		(Francs)	
Réseau de l'Etat	2.916	2.916	50.442.131	51.477.733
Compagnies principales				
Nord	3.763	3.763	235.121.780	239 892.532
Est	4.819	4.819	183.393.267	189.020.291
Ouest	5.800	5.851	181.028.209	185.246.442
Paris à Orléans	7.301	7.348	232.678.951	233.839.114
Paris-Lyon-Méditerranée	9.255	9.288	448.891.724	456.834.020
Midi	3.661	3.706	112.505.347	113.296.184
Ceinture Paris	32	32	9.795.382	9.651.713
Grande Ceinture	141	141	6.399.440	6.455.824
	34.772	34.948	1.409.814.100	1.436.236.120

Dans la longueur exploitée sont compris les parcours communs à diverses Compagnies.

Compagnies diverses

	Long. exploit. au 31 décembre		Recettes en	
	1902	1903	1902	1903
	(Kilomètres)		Francs	
Somain à Anzin et à la frontière belge	37	37	4.513.129	4.938.854
Chauny à Saint-Gobain	14	14	398.889	402.706
Hazebrouck à la frontière belge	15	15	102.717	105.022
Enghien à Montmorency	3	3	134.307	139.242
Société Générale des Chemins de fer Economiques	174	174	478.922	491.895
Chemins de fer départementaux	380	411	1.275.585	1.522.942
Marseille (vieux port et banlieue sud-est	3	3	32.613	34.190
Sud de la France	301	301	1.329.230	1.334.258
Médoc	105	105	1.531.126	1.467.192
	1.032	1.063	9.796.5.8	10.496.301
Chemins non concédés				
Chemins de fer de la Corse	293	296	964.191	1.044.222
Saint Georges-de-Commiers à la Mure et embranchement	32	32	911.749	819.814
	328	328	1.875.940	1.864.036

Notons que les sections ouvertes à l'exploitation du 1er janvier au 31 décembre 1903 ont une longueur totale de 207 kilomètres. En voici la décomposition :

		Kilom.
Ouest :		
Messac à Ploërmel (ligne de Châteaubriand à Ploërmel, 5 avril		51
Paris à Orléans :		
Argenton à La Châtre (ligne de Tournon-Saint-Martin à La Châtre), 18 octobre		47
Paris-Lyon-Méditerranée :		
Salon à la Calade, 28 mai		33
Midi :		
Lavelanet à Chalabre (ligne de Lavelanet à Bram), 15 août	18	45
Saint-Girons à Labastide-de-Sérou (ligne de Saint-Girons à Foix), 15 octobre	27	
Chemins de fer départementaux :		
Saint-Julien-Boutières à Saint-Agrève (ligne du Cheylard à Yssingeaux), 29 mai	11	31
Lamastre au Cheylard, 11 juillet	20	
Total		207

Nous passons, maintenant, aux *Chemins de fer Algériens* et *Tunisiens* :

Paris-Lyon-Méditerranée

Désignation des Compagnies et des lignes	Longueur exploitée au 31 décemb.		Recettes en	
	1902	1903	1902	1903
	Kilomètres		(En francs)	
Alger à Oran	426	426	7.886.738	7.770.623
Philippeville à Constantine	87	87	2.416.577	2.381.470
Ensemble	513	513	10.303.315	10.152.093
Est-Algérien				
Alger à Maison-Carrée	11	11	284.525	324.657
Maison-Carrée à Constantine	452	452	4.902.103	5.302.968
Ménerville à Tizi-Ouzou	53	53	447.848	479.291
El-Guerra à Batna	80	80	675.060	678.003
Batna à Biskra	121	121	636.696	687.506
Bougie à Beni-Mansour	88	88	737.029	687.716
Les Ouled-Rahmoun à Aïn-Beïda	93	93	454.746	447 897
Ensemble	898	898	8.138.007	8.608.038
Bône-Guelma et prolongements				
Algérie :				
Bône à Guelma	88	88	1.752.805	1.930.240
Guelma à Kroubs	115	115	645.301	710.129
Duvivier à Sidi-el-Hemessi	105	105	1.056.745	1.175.675
Souk-Ahras à Tébessa	128	128	1.483.503	1.635.800
Tunisie :				
Ligne de la Medjerda	196	196	1.944.837	2.228.584
Béja (gare) à Béja (ville)	13	13	50.959	58.388
Djedeida à Bizerte	73	73	788.727	761.690
Réseau à voie étroite : Tunis à Hammam-el-Lif : Tunis bif. à Zagouan et embranchement sur le Pont-du-Fahs : Hammam-el-Lif à Nabeul et embranchement sur Menzel-bou-Zelfa ; Bir-bou-Rekba à Sousse ; Kalaa-Srira à Kairouan ; Sousse à Moknine	369	376	1.501.616	1.848.935
Tunis à la Goulette et embranchements	30	30	489.737	482.613
Ensemble	1.117	1.124	9.714.230	10.882.054

Observons que la section « Alger à Maison-Carrée » est empruntée à la ligne d'Alger à Oran, et qu'elle appartient à la *Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée*. Disons encore que l'embranchement de Tunis au Bardo (5 kilomètres) a cessé d'être exploité depuis le 15 janvier 1902.

Ouest-Algérien

Désignation des Compagnies	Longueur exploitée au 31 déc.		Recettes en	
	1902	1903	1902	1903
	Kilomètres		En francs	
Sainte-Barbe-du-Tlélat à Ras-el-Mâ	151	151	2.172.851	2.080.975
Oran à Aïn-Temouchent	81	81	874.177	842.194
Tabia à Tlemcen	64	64	486.095	501.946
Blida à Berrouaghia	83	83	510.867	503.626
Ensemble	379	379	4.043.990	3.928.741

Lignes exploitées par l'Etat (Ancien réseau de la Compagnie franco-algérienne et prolongement)

	1902	1903	1902	1903
Arzew à Kralfalla	214	214	3.102.284	3.072.180
Kralfalla à Méchéria	138	138		
Méchéria à Aïn-Sefra	102	102		
Aïn-Thizy à Mascara	12	12		
Mostaganem à Tiaret	202	202	829.514	905.155
Aïn-Sefra à Djenien-bou-Rezg et à Duveyrier	118	118	275.246	286.315
Ensemble	786	786	4.207.044	4.263.650
Compagnie des Minerais de fer magnétique de Mokta-el-Hadid				
Bône à Aïn-Mokra	33	33	68.097	78.034

Ici encore les parcours communs sont compris; mais déduction faite de ces parcours, la longueur réelle exploitée était :

	Kilomètres
1° Pour l'Algérie seulement :	—
Au 31 décembre 1902, de............	3.023
— 1903, de............	3 023
2° Pour la Tunisie seulement :	
Au 31 décembre 1902, de............	677
— 1903, de............	684

et pour l'Algérie et la Tunisie, de 3.707 kilomètre au 31 décembre 1903 au lieu de 3.700 kilomètres au 31 décembre 1902.

Emprunt des Chemins de fer Helléniques. — On sait à la suite de quels incidents le Gouvernement hellénique confia en 1898 aux représentants de l'Allemagne, de l'Autriche-Hongrie, de la France, de la Grande-Bretagne, de l'Italie et de la Russie, la perception et la répartition des revenus affectés au service de sa Dette. On connait aussi les résultats de cette intervention qui, non seulement assura le développement de toutes ces recettes, mais permit à la Grèce de réaliser un emprunt dans des conditions exceptionnelles, à un taux que seules les plus grandes puissances pouvaient espérer; aussi, ne fut-on pas surpris d'apprendre, en 1900, que ce Gouvernement avait décidé d'étendre les pouvoirs de la *Commission Financière Internationale*.

Les nécessités de son outillage économique l'avaient obligé à songer à la construction d'une ligne de chemin de fer devant relier le principal port de la Grèce à la frontière turque et plus tard au réseau européen. Un contrat avait été signé dans ce but avec une Compagnie qui se chargeait d'établir cette ligne allant du Pirée à la frontière turque avec divers embranchements. La concession était accordée à titre définitif pour la partie de la ligne s'étendant du Pirée au village de Demirly de Thessalie et, à titre éventuel, pour la partie Demirly-frontière. En vue de la construction de la première de ces lignes, le Gouvernement hellénique sollicita de la *Commission financière* l'autorisation nécessaire pour émettre un emprunt de 43.750.000 fr. 4 0/0; il lui demanda, en même temps, d'effectuer le service de cet emprunt sur les revenus affectés, dans les mêmes conditions et sous les mêmes modalités qu'elle faisait le service des emprunts existants.

Après avoir consulté les diverses puissances, la Commission fut d'avis que la construction d'une ligne de chemin de fer devant relier la Grèce au réseau européen était de la plus haute importance pour la prospérité et le développement du pays (ce sont les termes mêmes du rapport pour l'exercice 1900), et elle estima que l'excédent des revenus affectés suffisait amplement pour faire face aux nouveaux services sans entraver ceux de l'ancienne Dette. Ainsi, dûment autorisée par les six puissances, consentit-elle à assurer les nouveaux services dont elle était sollicitée de se charger.

En raison de la prolongation de la guerre Sud-Africaine, cette opération ne put cependant se faire immédiatement. Ce fut seulement en 1902 qu'une première tranche de 44.000 obligations, représentant un capital de 22 millions de francs, fut introduite sur les marchés de Paris et de Londres et admise aux cotes officielles des Bourses de ces deux places. Il reste, par conséquent, à émettre un solde de 43.500 obligations, représentant une somme de 21.750.000 fr. Cette émission doit avoir lieu les 9 et 10 juin, par l'intermédiaire du *Crédit Algérien* et de la grande maison *Hambro et Fils*, de Londres, de la *Banque Nationale de Grèce* et de la *Banque Nationale d'Egypte*.

Cet Emprunt, qui constitue un engagement direct de l'Etat grec, est donc placé sous le contrôle immédiat de la *Commission Financière Internationale* dûment autorisée, à cet effet, par les six puissances. Son service est assuré par privilège sur les excédents des revenus délégués à cette Commission, excédents qui se sont élevés en 1903 à 15.607.562 drachmes, en dehors des 2.914.147 dr. provenant de la surtaxe sur le tabac, également affectée comme garantie supplémentaire au service du présent Emprunt, soit un excédent total de 18.521.649 drachmes.

Le service de l'Emprunt total exigera annuellement 1.800.000 fr. qui, sur la base du change adoptée en 1903, absorberait seulement une somme de 2.840.742 dr. sur les 18.521.648 drachmes d'excédent.

En plus de la garantie du Gouvernement hellénique, les obligations jouiront d'une première hypothèque sur les 348 kilomètres de la ligne du Pirée à Demirly; et l'on sait que pour le cas où les revenus donnés en gage en vertu de la loi de contrôle seraient insuffisants, le Gouvernement a délégué à la Commission et affecté au service de la Dette les droits de douane de Laurium, Patras, Volo et Corfou, dont le produit brut total est évalué à 7.200.000 fr.

L'obligation de 500 francs est émise à 422 fr. 50, payables : 25 francs en souscrivant : 97 fr. 50 à la répartition; 150 francs le 1er juillet et 150 francs le 1er août 1904.

Compagnie Générale Transatlantique. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie avait été convoquée pour le 27 mai. Elle devait être suivie d'une assemblée générale extraordinaire, mais les deux réunions ont dû être reportées au 28 juin, par suite de l'insuffisance du nombre des actions déposées. Dès à présent, néanmoins, nous pouvons donner les résultats de l'exercice clos le 31 décembre dernier, en les rapprochant de ceux de 1902.

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	En francs	
Recettes d'exploitation ou trafic	50.214.546 81	54.208.304 88
Recettes accessoires de transit.	465.315 36	340 184 44
Placements de fonds..........	367.339 25	279.877 42
Bénéfices sur comptes d'ordre.	439.609 93	288.915 08
Exercice clos (solde créditeur .	10.345 72	14.408 99
Total des produits....	51.497.157 07	55.131.690 81
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales..................	36.992.265 »	38.519.948 94
Frais généraux Administration centrale..................	296.565 83	274 539 25
Frais généraux Agences.......	3.535.328 75	3 523.978 73
Charges statutaires...........	4.982.066 36	4.962.230 07
Bénéfices....................	5.680.931 13	7.850.996 82
Sommes égales.......	51.497.157 07	55.131.690 81

Les bénéfices sont, d'une année à l'autre, en augmentation de 2.170.065 fr, 69, grâce au développement du trafic transatlantique. En effet, les recettes du trafic se chiffrent, en 1903, par 54.208.304 fr. 88, contre 50.214.546 fr. 81 en 1902 Quant aux dépenses maritimes et commerciales, elles n'ont pas suivi la même progression, puisqu'elles ne se chiffrent, pour l'année dernière, que par 38.519.948 fr. 94, au lieu de 36.992.265 francs en 1902. Ainsi donc, le bénéfice de l'exploitation proprement dite ressort à 15.688.355 fr. 94, au lieu de 13.222.281 fr. 81 en 1902.

Il ne pourra pas encore être question de dividende cette année, le Conseil d'administration ayant l'intention de proposer la répartition suivante, que nous comparons à la précédente :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Répartition	En francs	
Amortissements		
Matériel naval..................	5.595.931 13	5.845.996 82
Frais de premier établissement..................	85.000 »	85.000 »
Immeubles et installations des agences..................	»	420.000 »
Réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations......	»	1.500.000 »
	5.680.931 13	7.850.996 82

Quant à l'objet de l'assemblée générale extraordinaire, il comporte l'approbation d'une diminution du capital social pour amortir, en une seule fois, le matériel naval, le mobilier et, en général, toutes les parties de l'actif susceptibles de dépréciation. En dehors de cette résolution, les actionnaires auront à se prononcer sur une augmentation du capital à réaliser ensuite, de façon à fournir à la Compagnie les ressources nouvelles dont elle a besoin. Les actionnaires actuels de la Compagnie seront certainement admis à participer à cette augmentation de capital, par préférence, mais nous croyons savoir que la réussite de cette opération est, d'ores et déjà, assurée par un groupe financier.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale le 2 mai.

Les comptes de l'exercice 1903-1904, clos le 10 février dernier, présentés par le Conseil d'administration, se sont soldés par un bénéfice de 2.143.522 fr. 94, contre 2.225.828 fr. 53 en 1902-1903 et 2.154.062 fr. 64 en 1901-1802, soit une légère diminution sur 1902-1903 de 71.765 fr. 89 dans les profits.

La répartition s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Dividende	1.500.000 »	1.500.000 »
Allocation statutaire aux directeurs et administrateurs	415.165 »	398.704 58
Versement du solde au compte « Fonds spécial disponible »	310.663 53	244.818 36
	2.225.828 53	2.143.522 94

Le dividende de l'exercice 1903 est donc resté fixé à 300 francs par action, comme pour l'exercice 1902.

Bien que les bénéfices aient légèrement diminué, les ventes, en 1903, ont progressé. Il a été, en effet, livré à la clientèle, du 11 février 1903 au 10 février 1904, 1.440.869 bouteilles, alors que l'année précédente les ventes ne s'élevaient qu'à 1.424.700 bouteilles, soit une augmentation de 16.169 bouteilles. Mais les bénéfices n'ont pas suivi la même progression, l'ensemble des comptes généraux ayant eu à supporter quelques charges supplémentaires. Il a fallu augmenter le chiffre de publicité pour combattre la concurrence mise en éveil par le départ des Chartreux, soutenir de nombreux procès pour la défense des marques de la Société, et exécuter dans l'établissement des aménagements et des travaux importants. Ces dépenses ont été passées par frais généraux ; c'est la cause de la diminution des bénéfices constatée pour 1903.

Rappelons, ici, les chiffres d'affaires et les dividendes de la Société au cours des huit dernières années :

Années	Bouteilles vendues	Bénéfices nets (Francs)	Dividendes (Francs)
1896-1897	1.002.944	1.606.704	125
1897-1898	1.054.512	1.124.983	140
1898-1899	1.135.828	1.439.919	160
1899-1900	1.243.971	1.778.413	190
1900-1901	1.347.140	2.111.501	220
1901-1902	1.370 042	2.154.062	260
1902-1903	1.424.201	2.225.828	300
1903-1904	1.440.869	2.143.523	300

Bien que la situation actuelle des affaires de la Société se présente sous un jour un peu moins favorable par suite des évènements russo-japonais, le rapport du Conseil d'administration estime que la progression des ventes ne se ralentira pas, et que la vogue de la *Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp* s'accentuera de plus en plus en France, en Russie et aux Etats-Unis.

Compagnie Générale de Traction. — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 27 mai, mais vu l'insuffisance du nombre d'actions déposées, cette assemblée n'a pu avoir lieu. Voici, en tous cas, le bilan au 31 décembre dernier comparé au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	En francs	
Frais de premier établissement	1 »	1 »
— de modification du capital	72.127 83	73.947 43
— d'installation nouvelle	»	6.290 14
Mobilier et économat	18.134 06	20.751 77
Valeurs en portefeuille	29.723.192 02	30.449.519 71
Débiteurs divers	12.131.629 89	9.154.661 33
Usines et réseaux en exploitation directe, matériel en magasin et approvisionnement des exploitations	7.856.647 33	6.237.574 61
Comptes à amortir	1.372.317 54	1.366.965 61
Caisses et banques	1.228.086 31	384.446 95
Profits et pertes	3.435.520 37	7.379.731 02
	55.837.656 35	55.073.889 57
Passif		
Capital	10.600.000 »	10.600.000 »
Obligations	11.311.000 »	11.043.000 »
Emprunts	14.385.648 11	14.837.162 46
Titres à libérer	1.702.950 »	1.661.425 »
Créditeurs divers	2.790.318 88	1.595.357 73
Opérations en cours	469.565 34	41.461 67
Réserve pour perte éventuelle sur portefeuille	13.309.374 02	13.409.482 71
Réserve pour perte éventuelle sur débiteurs douteux	1.268.800 »	1.886.000 »
	55.837.656 35	55.073.889 57

Au cours de l'exercice 1903, le Conseil d'administration a continué son œuvre de liquidation. Le chapitre « Usines et réseaux en exploitation » a été abaissé de 7.856.647 fr. 33 à 6.237.574 fr. 61 par des amortissements. Les Débiteurs divers ont été ramenés de 12 millions 131.629 fr. 80 à 9.154.661 fr. 33 ; la réserve constituée pour parer aux pertes éventuelles sur ce chapitre a, au contraire, été portée de 1.268.800 fr. à 1.886.000 francs. Le Portefeuille-titres n'a pas beaucoup varié : il a augmenté seulement de 726.327 fr. 69, en passant de 29.723.192 fr. 02 à 30.449.519 fr. 71 ; quant à la Réserve correspondante, elle a été élevée de 13.309.374 francs 02 à 13.409.482 fr. 71.

Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 7 mai. Le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1903, comparé au précédent, s'établit ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	(En francs)	
Recettes de l'exploitation :		
Traction électrique	4.106.922 62	4.470.098 62
— animale	256.731 04	199.414 55
Ensemble	4.363.653 66	4.669.512 17
A déduire : dépenses d'exploitation :		
Traction électrique	2.818.702 50	2.908.423 80
— animale	427.661 63	343.039 98
Ensemble	3.246.364 13	3.251.463 78
Produit net de l'exploitation	1.117.289 53	1.418.048 39
Charges		
Solde du compte « Intérêts et divers »	176.559 28	50.499 30
Service des obligations	240.000 »	279.200 »
Amortissements :		
Frais de constitution	26.296 19	133.224 47
Portefeuille	53.240 90	»
Bénéfices nets	621.193 16	955.124 62
Sommes égales	1.117.289 53	1.418.048 39

Si aux bénéfices nets ci-dessus, on ajoute le report des exercices précédents, soit 51.630 fr. 19 pour 1902 et 112.503 fr. 70 pour 1903, on obtient, comme montants disponibles : 1.067.628 fr. 32 pour 1903 au lieu de 672.823 fr. 35 en 1902. Les soldes ont été répartis comme suit :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Amortissement du capital actions	31.200 »	48.000 »
Réserve légale	31.059 65	47.756 23
Dividende de 5 fr. sur 99.612 actions en 1902 et de 8 fr. 75 sur 99.508 actions en 1903	493.060 »	870.695 »
Report à nouveau	112.503 70	101.177 09
Sommes égales...	672.823 35	1.067.628 32

Ainsi qu'il résulte des chiffres que nous venons de reproduire, il y a à signaler une augmentation sensible dans les produits, et une petite diminution dans les charges diverses du dernier exercice, la Compagnie ayant reçu les autorisations nécessaires, a construit et mis en exploitation les lignes de tramways de la place Richelieu au boulevard de Bègles et de la place Gambetta à la place Saint-Augustin. Elle a, en conséquence, supprimé les lignes d'omnibus qui desservaient cette région de Bordeaux.

La Compagnie avait demandé à l'Administration municipale la mise à l'enquête d'une modification de tarifs tendant à supprimer la distribution continue de billets d'aller et retour à 15 centimes, mais cette démarche n'a pas abouti, Il y a lieu d'attendre un meilleur résultat des négociations pendantes, et qui ont trait à la suppression des omnibus ; ceux-ci font, en effet, double emploi avec les tramways et ne rapportent rien à la Compagnie.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	26 mai	2 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
26 mai / 2 juin		
Or ..... 2.735.207.452 / 2.770.346.590	3.860.635 201	3.896 553.593
Argent. 1.125.427.748 / 1.126.207.003		
3.860.635.201 / 3.896.553.593		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	508 845	490.434
Portefeuille Paris { Effets Paris	251.219.145	242.342 316
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	461.714.833	556.704.867
Avances sur lingots à Paris	»	
Avances sur lingots dans les succurs...	256.000	256 000
Avances sur titres a Paris	187 002.701	189.741.899
Avances sur titres dans les succurs...	325.169.884	327 239 390
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.233	99.627.233
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.347.197	23.366 617
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.997.427	6.070 885
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	98.788.336	98.504.591
Total	5.618 654 996	5.746 286.015
PASSIF		
Capital de la Banque	182 500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8 002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2 980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9 125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4 000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.166 554 515	4 239 738 380
Arrérages de valeurs déposées	18.648.943	21.662 279
Billets à ordre et récépissés	10 794.449	10 414.655
Compte courant du Trésor, créditeur	249.291 063	249 147.497
Comptes courants de Paris	748.694 083	716.046.624
Comptes courants dans les succursales	77.319.552	111 082 906
Dividendes à payer	1 598 722	1.454.154
Escompte et intérêts divers	12 992 610	13.503.881
Réescompte du dernier semestre	1 642.360	1.642.560
Divers	106.196 988	157.177.587
Total	5 618 654 996	5 746.286 015

Comparaison avec les années précédentes

	7 juin 1900	6 juin 1901	5 juin 1902	4 juin 1903	2 juin 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.978 9	4.019.1	4.138.1	4 335.8	4.239.7
Encaisse or	2.064.9	2.457 9	2.570.7	2.503 0	2 770 3
— argent	1.146 0	1.117.7	1.120.9	1.120 4	1.126 2
Portefeuille	860 4	505.5	403.5	650.9	799.0
Avances aux partic.	499 3	500.8	447.7	461.8	517.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	175.6	96 6	136.5	129.6	249 1
partic	505.6	615.8	485 3	446.6	827.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0 0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	12.896.7	6 138.7	4.168.8	6.396.1	7.433.0

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 mai présent mois, les 7.047 obligations hypothécaires nouvelles de 500 fr. 4 0/0, pouvant être numérotées de 10001 à 17272, de la Société des Grands Moulins de Corbeil, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations hypothécaires nos 1 à 10000.

Par suite de l'annulation de 3.047 obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société, échangées contre 3.047 obligations hypothécaires nouvelles ci-dessus désignées, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 en circulation se trouve ramenée à 4.473.

Depuis le 30 mai, les 15.000 obligations 4 0/0 série B, nos 1 à 15000, de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

15.000 obligations de 500 francs, émises au pair, libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 30.000 obligations remboursables à 500 francs en 30 ans. de 1905 à 1934, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque ;

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1904.

Les obligations de la Compagnie du Boleo étant appelées au remboursement anticipé dès le 1er juin courant, ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Un versement de 62 fr. 50 2e quart est appelé du 10 au 25 juin présent mois sur les actions non libérées de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 17 juin, les actions nos 200001 à 300000 de ladite Société ne se négocieront plus qu'en titres libérés de moitié, 125 fr. restant à verser.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 19 mai 1904, l'intérêt alloué aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 20 mai inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à un an.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de juin 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	29 886
Frais de panification	13 179
Total	43 065

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3364, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6728 ; soit à 0 fr. 67.

Octroi de Paris. — Le produit de l'Octroi de Paris pour le mois de mai dernier présente une moins-value de 484.201 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et de 407.112 francs par rapport aux recettes de mai 1903.

Le produit des cinq premiers mois de 1904 présente une plus-value de 138.052 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 521.801 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1903.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 avril 1904

Reçu des déposants :

Paris.....	3.121 vers. (dont	1.170 1ers vers.)	1.613.396 72
Départemts	196.652 —	— 15.134 —	2.227.745 36
Ensemble.	199.773	16.304	3.841.142 08

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..............................	1.338.598 25
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés..........................	2.089.878 59
Ensemble.........	3.428.476 84

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.860 parties.	261.540 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 290.147 titres.	40.915.535 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............	9.505.080 99
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	866.211 38
En rentes 3 0/0..................................	3.173.408 57

Le Commerce algérien. — Le mouvement du commerce « spécial » de l'Algérie se présente comme suit, en francs, pour les trois premiers mois de l'exercice en cours :

1er trimestre	Importations	Exportations
1902...........	70.984.000	40.888.000
1903...........	72.501.000	64.054.000
1904...........	77.910.000	59.153.000

L'augmentation du trimestre de l'année en cours par rapport à la période correspondante de 1903 s'élève à 5.409.000 francs ; elle porte sur toutes les catégories. A l'exportation, on note une diminution de près de 5 millions du chef de resserrement des envois de matières végétales.

Les droits de douane ou autres sont représentés par 7 millions 420.877 francs, contre 6.172.412 francs pendant le premier trimestre 1903, et 6.481.227 francs pendant le premier trimestre 1902.

Le mouvement de la navigation a compté à l'entrée 805 navires chargés français ou étrangers, jaugeant 710.823 tonneaux (contre 739.645 tonneaux en 1903) ; les sorties sont représentées par 821 unités ayant un tonnage global de 733.990 tonneaux (contre 778.424 tonneaux en 1903).

304 navires sont entrés en relâche pour ravitaillement dans le port d'Alger ; pendant le premier trimestre 1903, on avait compté 410 navires et 74.805 tonneaux.

Le Commerce du Dahomey en 1903. — Déduction faite du mouvement du numéraire, les échanges du Dahomey se sont élevés à 20.805.324 fr. Le total similaire de 1902 se montant à 29.278.629 fr. (y compris le numéraire on trouve un chiffre de 30.759.602 fr.), la diminution en 1903 atteint le chiffre considérable de 8.474.305 fr., qui se répartit de la manière suivante entre les importations et les exportations :

	1903	1902	Différences en moins en 1903
		(En francs)	
Importations....	11.264.258	15.726.243	4.464.985
Exportations....	9.540.066	4.008.820	4.008.820
Totaux.....	20.804.324	29.278.429	8.474.305

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mai 1904 :

Dépôts de fonds................	3.628.515 82
Retraits de fonds...............	5.791.767 07
Excédent de retraits....	2.163.251 25

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 mai 1904, 22 millions 90.708 fr. 40.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mai 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 425.577 fr. 20 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 6 au 12 mai 1904** (19e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat......................	2.916	925	955	16.956	17.214	— 258
Paris-Lyon-Méditer...	9.280	8.140	8.620	157.320	161 270	— 3.950
— Chemins Algériens	513	168	179	3.059	3.131	— 72
Nord....................	3.765	4.008	4.160	78.453	80.903	— 2.450
Ouest....................	5.828	3.456	3 467	60.892	60.995	- 103
Orléans.................	7.098	3.981	4.195	76 397	78 996	— 2.599
Est.......................	4.922	3.537	3.567	63.288	63.768	— 480
Midi......................	3.768	1 900	2.227	38.783	39.578	— 795
Est-Algérien...........	898	150	145	2.790	2.681	+ 109
Bône-Guelma..........	1.140	178	176	3.463	3.036	+ 427
Ouest-Algérien.......	296	59	47	1.068	1.088	— 20
Lignes Algériennes..	814	78	66	1.215	1.235	— 20
Médoc...................	103	24	22	445	471	— 26

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin mai s'est effectuée dans des conditions encore plus favorables que celles qu'on prévoyait. Grâce à la situation actuelle du marché monétaire, les capitaux ont été offerts de tous côtés, et sur le marché officiel, le taux moyen des reports s'est établi à environ 1 1/2 0/0. Sur quelques valeurs même, comme les Fonds russes, on a coté du déport. En raison de cette circonstance, la cote a pris, mercredi, une avance très sensible qui s'est trouvée cependant un peu enrayée au cours de la séance par des bruits pessimistes mis en circulation à propos des événements d'Extrême-Orient. Ces bruits n'ayant pas été confirmés, on s'est montré de nouveau bien disposé hier et l'on clôture très ferme sur toute la ligne.

Les avis reçus de Londres laissaient prévoir à bref délai une nouvelle réduction du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, mais cet établissement n'a rien modifié cette semaine dans ses conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 96 fr. 97 1/2 à terme et au comptant, clôture sur ces deux marchés respectivement à 97 fr. 92 1/2 et à 97 francs 75 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. au comptant, gagnant 55 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 468 francs 50, s'échangent à 468 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 70, en avance de 95 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, à 79 fr. 75, en plus-value de 25 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 88 fr. 75, presque sans changement ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 483, en bénéfice de 6 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 415 fr., contre 414 fr. 75 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, calme à 450 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 445 fr. au lieu de 442 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont fermement tenues, avec des échanges très suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui restaient à 551 fr., se retrouvent à 552 fr.; les *Obligations 3 0/0 1869* restent à 434 fr. 50, au lieu de 435 fr. 75; les *Obligations 3 0/0 1871* finisssent à 409 fr., gagnant 1 fr. 50; les *Obligations 4 0/0 1875* s'échangent à 551 fr., au lieu de 550 fr. 25, et les *Obligations 4 0/0 1876* à 553 fr., contre 548 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* sont à 368 francs 50; elles finissaient, il y a huit jours, à 371 fr. 50; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 369 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à leur même cours de 413 fr. 50, et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* finissent à 399 fr., contre 398 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est demandée à 444 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient revenues à 3.825 fr., se retrouvent au dernier moment à 3.850 francs.

Avec la vingt-troisième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 7.432.996 fr. 52.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* a progressé de 675 fr. au comptant à 685 fr. A terme, on cote même 690 fr. Les opérations statutaires de cet Etablissement suivent leur progression constante, ainsi qu'en témoigne encore le dernier bilan dressé au 30 avril et auquel nous faisions allusion il y a huit jours.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, garanties par les gages dont on connait la solidité, continuent à être recherchées par les capitaux de placement qui veulent, avant tout, se mettre à l'abri d'un risque quelconque.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* s'échangent à 466 fr., contre 468 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 500 fr. 50, au lieu de 500 fr.; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 436 fr. 50, en avance de 2 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 464 fr., contre 462 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 398 fr., comme jeudi dernier. *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 457 fr., en plus-value de 2 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 480 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 466 fr., au lieu de 465 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles cotent 497 fr., contre 496 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont, quelques-unes au moins, accentué sensiblement leur bonne tendance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était passée à 1.112 fr., s'avance à 1.137 fr., pour finir ainsi; *Comptoir National d'Escompte*, demandé à 590 fr. au comptant et à terme.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.096 fr. à terme, a progressé à 1.103 fr.

La *Société Générale* se maintient facilement à son même cours de 623 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, qui finissait à 617 fr., clôture à 615 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, de nouveau très ferme, est demandée à 215 fr., au lieu de 214 fr., après 225 fr. au plus haut; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 148 fr., gagnant encore 3 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui se tenait à 81 fr. 50, s'inscrit à 82 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'échange à 315 fr., au lieu de 313 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, bien tenu à 500 francs.

La *Banque de l'Algérie*, qui était montée la semaine dernière à 1.260 fr., revient à 1.255 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se retrouve à 144 fr., en moins-value de 2 francs.

Les actions libérées de 125 francs de la *Banque de l'Indo-Chine* sont passées à 1.250 fr., les premières gagnant 30 fr., et les secondes 37 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* reste à son même cours de 91 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* est ferme à 545 fr. au comptant. Nous la laissions, il y a huit jours, à 541 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui cotaient 114 fr. 25, finissent à 117 fr., et les *Obligations de 475 francs* se tiennent à 136 fr., au lieu de 134 fr. la semaine dernière.

La *Rente Foncière* est plus lourde, aux environs de 143 francs.

La *Compagnie Algérienne* est bien tenue à 744 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, d'abord de nouveau lourdes, se relèvent au dernier moment.

L'action *Lyon*, qui s'échangeait à 1.310 fr. au comptant et à 1.305 fr. à terme, reste, sur ces deux marchés, à 1.320 fr. et 1.318 fr.; le *Nord* est à 1.745 fr. au comptant, en bénéfice de 15 francs, et à 1.747 fr. à terme, en avance de 17 francs.

L'action *Midi* finit à 1.150 fr., sans changement; *Est*, 886 fr. au comptant, contre 885 fr.; *Ouest*, 855 fr. au comptant, regagnant 5 francs; à terme, toutefois, elle ne cote que 840 fr.; *Orléans*, 1.410 fr. au comptant, en bénéfice de 15 fr.; à terme, elle clôture à ce même cours.

Pour la vingtième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Orléans*, 41.000 fr.; *Nord*, 57.000 fr.; *Midi*, 208.700 fr. *Augmentations : Est*, 10.000 fr.; *Ouest*, 67.000 fr.; *Lyon*, 20.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* se sont montrées plus actives et, en général, mieux disposées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont progressé de 612 fr. à 615 fr.; la *Compagnie Parisenne du Gaz*, 730 fr. au comptant, gagnant 3 fr. A terme, elle finit à ce même cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui clôturait à 313 fr. 50, perd 1 fr. 50 à 312 fr.

L'action *Suez* est montée de 4.112 fr. à 4.170 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.875 fr., contre 1.876 fr.; *Parts Civiles*, en hausse à 3.085 fr. Pour la troisième décade de mai 1904, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 3.320.000 fr., contre 2.860.000 fr. pour la décade correspondante de 1903. Du 1er janvier au 31 mai, les recettes se chiffrent par 47.661.756 fr., contre 42.854.631 fr. pour la même période de 1903, soit une plus-value de 4.807.125 fr. pour l'exercice 1904.

Les *Omnibus de Paris*, qui cotaient 525 fr., sont passés à 537 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt et unième semaine de 1904, ont été de 976.783 fr. 75, contre 944.240 fr. pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 26 mai 1904, les recettes se chiffrent par 18.838.220 fr. 15, contre 18.622.700 fr. 65 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 215.519 fr. 50 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 17 fr., regagnant 2 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* s'est avancée de 470 fr. à 475 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, à son même cours de 258 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* gagne 2 francs à 532 fr. au comptant; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 179 fr., reperdant 1 franc; *Est-Parisien*, aux environs de 32 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 425 fr., en plus-value de 7 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais est revenu de 96 fr. à 93 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 526 fr., au lieu de 524 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'est avancée de 284 fr. 50 à 289 fr.

La *Malfidano*, peu mouvementée, se retrouve à 590

francs au comptant, au lieu de 593 fr. la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 157 fr., en bénéfice de 5 francs; *Messageries Maritimes*, 224 fr. au comptant, contre 225 fr. A terme, on cote 226 fr.; *Chargeurs Réunis*, 545 fr., en recul de 15 fr.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 540 fr., de nouveau sans échanges suivis.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 9 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, 662 francs à terme, en avance de 9 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* reviennent de 128 fr. à 126 fr. *Obligations 4 0/0*, 182 fr. 50, en moins-value de 3 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr.; *Phosphates de Dyr*, 60 fr. au lieu de 65 fr.; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 902 fr. au comptant, en recul de 7 fr.; à terme, on cote 903 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 485 fr. à 491 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 517 fr., en avance de 13 fr. 50 pour la semaine.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en en progrès de 2 fr. 50 à 470 fr. M. Hersent, l'un des constructeurs du port, vient de faire à la Société des ingénieurs civils d'intéressantes communications sur les travaux entrepris; il a indiqué, notamment, les installations perfectionnées en cours d'exécution et grâce auxquelles ce port sera le mieux outillé de la République Argentine et deviendra le débouché obligé de la plus grande partie des récoltes de ce pays.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* sont fermes à 365 francs, en plus-value de 5 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* se maintiennent à leur même cours de 467 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été très actifs, et les avances qu'ils ont prises sont sensibles, et parfois même importantes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 1 fr. 45 à 81 fr. 10; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 81 fr., mais sans affaires.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 75 fr. 35 à 76 fr. 05; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 fr. 40, en plus-value de 55 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 457 fr., gagnant 2 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est aux environs de 416 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 446 fr. au comptant, à la place de 448 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent de nouveau à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, très demandée, clôture à 85 fr. 37 1/2; elle finissait, il y a huit jours, à 84 fr. 17 1/2.

L'*Italien 5 0/0* s'est avancé de 103 fr. à 103 fr. 45.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est passé de 60 fr. 25 à 61 fr. 25; 2e série, 60 fr. au comptant, gagnant 30 centimes; 3e série, 62 fr. 25 au comptant, très ferme.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* clôture à 99 fr. 90, presque sans variation; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr. 10, reperdant 65 centimes.

Les *Fonds Russes* sont fermes. Le *3 0/0 1891-1894* est à 72 fr. 95 à terme et à 72 fr. 85 au comptant, contre 72 fr. 15 et 72 fr. 40 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 75 à terme et 71 fr. 60 au comptant, au lieu de 71 fr. 30 et 71 fr. 60; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 91 fr. 50 au comptant, en plus-value de 75 centimes; à terme, on cote 91 fr. 30; *Consolidés 1re et 2e séries*, 90 fr. 20 au comptant, et 90 fr. à terme, contre 89 fr. 35 et 89 fr. il y a huit jours.

Les *Bons du Trésor Russe 0/0*, qui clôturaient à 497 fr. à terme et à 497 fr. 25 au comptant, finissent, sur ces deux marchés, respectivement à 499 fr. et à 499 fr. 75.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 73 fr. 40 à 74 fr. 55; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 420 fr. au comptant, sans changement.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 84 francs 42 1/2, au lieu de 83 fr. 37 1/2; *Priorités 4 0/0*, 488 fr. au comptant, contre 482 francs; *Consolidation 4 0/0*, 428 fr. 50, contre 424 francs; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 454 francs, en plus-value de 7 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 454 fr. les petites coupures; *Banque Nationale du Mexique*, 740 fr. à terme, en avance de 3 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 588 fr., en bénéfice de 11 fr. d'une semaine à l'autre.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 735 fr., mais toujours délaissée; *Banque Espagnole de Crédit*, 164 fr., ferme.

Le *Rio-Tinto* est un peu mieux à 1.298 fr., au lieu de 1.284 fr. jeudi dernier.

La *Sosnowice*, qui avait rétrogradé de nouveau, se retrouve à 1.487 fr., à 3 fr. près comme la semaine dernière; *Briansk*, 267 fr., gagnant 2 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 309 fr., et les actions privilégiées à 316 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenues; les *Andalous* finissent à 136 fr., gagnant 5 fr.; le *Nord de l'Espagne*, 160 fr., contre 159 fr.; quant au *Saragosse*, il passe de 272 fr. à 275 fr.

Les *Nitrate Railways* s'échangent aux environs de 185 fr., sans échanges suivis.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se retrouvent sans changement à 286 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 440 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 392 fr. les petites coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, ont été suivis, surtout au cours des dernières séances, et la tendance reste bonne, sauf quelques rares exceptions.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est en bénéfice de 1 fr. 70, à 91 fr. 25; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 15, gagnant 1 fr. 95; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 25 contre 75 fr. 72 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 70 contre 43 fr. 52 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 78 fr. 50, en avance de 1 fr. 22 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* a fléchi de 60 fr. 25 à 50 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 122 fr. 25, en bénéfice de 1 franc.

Le *Cape Copper* s'est avancé de 79 fr. 75 à 81 fr. 25; *Tharsis*, 110 francs, au lieu de 108 fr. 50.

La *Huanchaca* reste à 81 fr. 25 au lieu de 88 francs.

La *Harpener* a progressé de 1.501 francs à 1.530 francs.

L'action *Kertch* cote 39 fr. 50, contre 39 fr. 25.

La *Montecatini* est aux environs de 95 francs.

La *Huta-Bankowa* a reculé de 3 850 francs à 3.770 francs.

Les *Aciéries du Donetz* ont regagné 18 francs à 1.065 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est calme à 1.400 francs, au lieu de 1.405 francs; *Dniéprovienne*, 1.770 francs, perdant 15 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 140 francs, au lieu de 141 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 690 francs, regagnant 2 francs. *Makeevka*, 67 francs, perdant 1 franc.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* passent de 815 fr. à 818 fr.

La *Part de Monaco* a reperdu 35 francs, à 4.160 francs.

La *Robinson Banking* clôture à 36 fr. 50, contre 36 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont perdu 3 francs, à 55 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 64 francs, au lieu de 67 francs. *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 132 fr. 50, presque sans variation.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

2 juin 1904.

Blé. — Le relèvement de la température, qui avait commencé à se manifester il y a huit jours, s'est progressivement accentué, et, sous l'action bienfaisante de la chaleur, la végétation des blés a réalisé de sensibles progrès. Toutefois, des plaintes parviennent du Midi, où de nombreux champs souffrent de la sécheresse. Quelques averses sont bien tombées dans cette région, mais elles n'ont pas eu l'intensité nécessaire. Par contre, dans le Nord, l'Ouest et le Centre, où le sol possédait généralement une dose d'humidité suffisante, de nouveaux orages, accompagnés de pluies diluviennes, ont éclaté qui n'ont pas été sans occasionner quelques dégâts.

En somme, exception faite pour le Midi, la situation de la récolte reste favorable. Les inquiétudes de la culture, qui redoutait surtout les effets funestes d'une température trop basse, se sont calmées dès que les conditions atmosphériques sont redevenues à peu près normales. L'épiage se généralise dans le Centre ; il est à son début dans le grand rayon de Paris.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	20 87	21 12	20 62	20 37
Liverpool	17 41	17 50	17 50	17 76	17 50
Anvers	17 25	17 25	17 25	17 50	17 25
Berlin	21 56	22 ..	22 ..	22 03	21 50
Budapest	16 80	16 56	17 38	17 68	17 82
Chicago	16 14	16 45	16 49	16 47	16 30
New-York	17 0?	17 35	17 45	17 47	17 40

Sur les marchés de province, il ne s'est encore traité que peu d'affaires cette semaine à des prix généralement inchangés. Dans quelques cas, cependant, on note une dépréciation de 25 à 50 centimes, mais cette moins-value est la conséquence du défaut de qualité des lots vendus.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, la baisse récente survenue sur le marché réglementé a engagé certains détenteurs à accorder une concession d'environ 25 centimes, mais peu de transactions ont été conclues. On a coté en disponible, les 100 kilos net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 20 fr. 50; belle qualité, 20 fr. à 20 25; roux qualité ordinaire, 19 50 à 19 75; blancs, 20 fr. à 20 fr. 50.

Sur le marché réglementé, la liquidation de mai s'est effectuée à 19 fr. 85. Actuellement, les transactions sont très limitées et la tendance lourde. On a coté en clôture :

	19 mai	26 mai	2 juin
Courant	21 12	20 62	20 37
Juillet	.. ..	.. ..	20 37
Juillet-août	20 62	20 37	20 37
4 derniers	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La liquidation s'est effectuée à 27 fr. 35. Les deux premières séances de juin ont été dépourvues d'intérêt. On a clôturé aux cours suivants :

	19 mai	26 mai	2 juin
Courant	27 37	27 ..	27 62
Juillet	.. ..	.. ..	27 62
Juillet-août	27 87	27 62	27 87
4 derniers	27 50	27 37	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a baissé, lundi dernier, ses cours de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	48 25	30 73
Premières marques	48 ..	30 57
Bonnes marques	46 75	29 77
Marques ordinaires	45 50	28 97

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 37	23 62	24 12	24 62	24 50
Londres	21 97	22 67	23 21	23 91	23 24
Anvers	21 87	22 25	23 ..	23 50	23 12
Amsterdam	22 21	22 00	23 92	23 92	23 40
Prague	21 21	22 05	22 36	23 41	22 89
Hambourg	22 25	22 69	23 44	23 87	23 31
New-York (moscovad)	36 75	36 40	38 54	39 25	39 25

En France, les dernières pluies ont facilité la levée des graines de betteraves qui ont été confiées à la terre tout récemment; elles ont également favorisé le développement des plants dont la végétation est plus avancée. Dans la plupart des régions, on procède maintenant aux opérations culturales; les binages sont poussés très activement, et sur plusieurs points, le démariage est commencé depuis plusieurs jours. En somme, bien qu'il existe un certain retard comparativement à une année normale, le départ de la récolte est tout à fait satisfaisant.

En ce qui concerne la Russie, le bureau de Kief annonce qu'il y a lieu d'apporter aux résultats de l'enquête sur les ensemencements les rectifications suivantes :

La surface ensemencée en 1903 était primitivement de 548.268 hectares; le chiffre de 535.100 hectares, donné par l'*Association internationale de statistique sucrière* correspond au nombre d'hectares récoltés. La superficie cultivée cette année étant évaluée à 487.233 hectares, le déficit des ensemencements russes s'élève à 11.1 0/0 au lieu de 8.9 et celui des ensemencements de l'Europe à 7.2 0/0 au lieu de 6.5.

En Russie, il y a souvent un certain écart entre la surface récoltée et la surface ensemencée : les insectes détruisent des champs entiers ou l'hiver précoce surprend dans les champs des betteraves qu'il n'est plus possible de récolter.

Sur notre marché des sucres bruts, de nouvelles reventes ont été effectuées cette semaine, qui ont occasionné une baisse assez sensible. On a coté en clôture :

	19 mai	26 mai	2 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 87	28 12	27 75
Juillet	.. ..	.. ..	28 ..
Juillet-Août	28 37	28 75	28 12
4 d'octobre	29 25	29 37	29 12
4 premiers	29 87	30 ..	29 75
Roux 88° disponible	24 12	24 62	24 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à [illegible]

Vins. — Dans les divers vignobles, la végétation progresse normalement. Le retard qui existait au début du printemps est maintenant regagné en partie et quelquefois complètement. C'est ainsi que la floraison se généralise dans le Midi avec une avance d'une huitaine de jours comparativement à l'an dernier.

Les affaires ont pris un peu plus d'importance, mais ce n'est pas encore la reprise attendue. Quant aux cours, ils restent à peu près les mêmes, mais ont plutôt tendance à fléchir.

A Bercy, la situation ne se modifie toujours pas.

Soies. — Les nouvelles des éducations de vers à soie sont toujours satisfaisantes et permettent de compter sur une bonne récolte. Les premiers cocons sont attendus cette semaine ou au plus tard la semaine prochaine, dans le Vaucluse, le Var et les Basses-Alpes [illegible] dans les principaux centres de production les chambrées ne sont encore qu'à la quatrième mue.

Les prix obtenus par les premiers cocons [illegible] Espagne, 2 fr. [illegible] à Murcie et 2 fr. [illegible] à Valence, en Syrie, 2 fr. [illegible]

à 2 fr. 60 ; en Italie, 2 fr. 50 à 2 fr. 80 à Milan, semblent indiquer que les soies nouvelles seront bon marché. Dans ces conditions, les employeurs n'ont aucune raison de se départir de leur réserve. Aussi, le marché de Lyon a-t-il été encore inactif pendant la dernière quinzaine. Les quelques affaires enregistrées ont accusé une très grande irrégularité des cours.

On a pratiqué en dernier lieu : grèges Cévennes 12/16, 1er ordre, 43 fr. le kilo ; Piémont et Messine 10/12, 1er ordre, 44 fr. ; 11/13, 2e ordre, 42 fr. ; Brousse 11/13, 1er ordre, 41-42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 39-41 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 46 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 35 fr. ; 11/13, n° 1, 34 fr. : Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1 1/2, 42 fr.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	88 75	87 12	86 75	84 50	78 ..
Liverpool...........	85 76	84 37	82 17	81 48	76 50
New-York..	77 48	76 28	74 05	73 35	69 71

Malgré la faible importance des recettes aux ports des Etats-Unis, la baisse a fait de nouveaux progrès pendant le mois de mai. La crise de l'industrie cotonnière s'aggrave de jour en jour et la mévente, en se prolongeant, rend de plus en plus difficile la situation du fabricant, qui est obligé de payer des prix encore trop élevés pour obtenir la matière première.

Le Congrès international, organisé par la Fédération des filateurs anglais, s'est tenu, du 24 au 27 mai, à Zurich. Comme on le sait, le but de cette conférence était de rechercher les moyens les plus propres à empêcher l'accaparement de la matière première et les autres manœuvres spéculatives dont souffre depuis si longtemps l'industrie cotonnière universelle.

Tous les délégués ont été d'avis que le premier remède à appliquer était le chômage pratiqué partout, sans exception ni distinction. C'est d'ailleurs le seul moyen dont l'on dispose actuellement pour enrayer la hausse du coton brut et corriger les fâcheux effets de la surproduction générale des produits fabriqués.

Les congressistes se sont aussi occupés des différentes Associations cotonnières coloniales. Les représentants de l'Angleterre, de la France, de l'Allemagne, de l'Italie et de la Russie ont exposé, tour à tour, les efforts faits en vue d'encourager la culture du coton dans leurs colonies respectives.

Finalement, la résolution suivante a été votée à l'unanimité :

« Le premier Congrès de l'Industrie cotonnière exprime l'assurance que la grande augmentation des prix du coton cause de lourdes charges à tous ceux qui font usage de cette matière, et invite, en conséquence, le Comité nommé par lui pour veiller aux intérêts de l'Industrie cotonnière à faire remarquer à toutes les Associations représentées au Congrès, à la population en général et aux Gouvernements de tous les pays industriels, la nécessité absolue d'un développement plus grand de la production du coton, et à éveiller leurs sympathies pour tous les efforts faits dans ce but. Le Congrès est fermement persuadé que l'augmentation de la production du coton est indispensable au développement de l'industrie cotonnière. Le Congrès exprime sa reconnaissance aux Gouvernements et aux institutions qui ont contribué à développer la culture du coton dans les colonies. »

Il a été également décidé que des démarches seraient faites auprès des Bourses de Liverpool, de New-York, de la Nouvelle-Orléans et d'Alexandrie, pour les rendre attentives aux abus qui se produisent, et pour prier d'empêcher que des personnes qui ne sont ni planteurs, ni tisseurs, ni filateurs, puissent se livrer à des manœuvres préjudiciables au marché.

En outre, la Commission exécutive va faire appel aux nations qui n'étaient pas représentées au Congrès : Hollande, Suède, Espagne, Turquie et Etats-Unis.

M. Macara, de Manchester, a été nommé président du Comité de surveillance, et M. Syz, de Zurich, vice-président.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	162 ..	161 ..	160 ..	160 50	157 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 35	5 30	5 35	5 30	5 27
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 17	5 20	5 22	5 15

A Londres, la troisième série d'enchères des laines coloniales de l'année 1904, qui avait commencé le 3 mai, a été clôturée le 19.

Sur un total disponible de 183.000 balles, 174.000 ont été vendues, dont 88.000 pour l'Angleterre, 74.000 pour le continent et 12.000 pour l'Amérique. Il est resté 9.000 balles, qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles s'ouvriront le 5 juillet.

Durant les premiers jours, les laines mérinos ne donnèrent lieu qu'à des demandes restreintes, mais suffisantes pour maintenir les prix à la parité des enchères de mars. Par la suite, grâce à l'intervention des Américains, le niveau des cours s'éleva progressivement et l'on enregistra finalement une hausse moyenne de 5 0/0. Seules, les sortes défectueuses restèrent stationnaires. Les belles croisées bénéficièrent également d'une avance de 5 0/0. Les croisées ordinaires et inférieures conservèrent simplement leur plus-value initiale, soit 5 à 7 1/2 0/0, suivant les lots.

A Reims, la vente publique du 17 mai a donné les résultats suivants : sur 56.000 toisons offertes, 52.000 ont été vendues, et sur 11.500 kilos agneaux offerts, 10.000 ont été vendus.

Prix d'adjudication au kilogr. : agneaux, vendus 1 fr. 75 à 1 fr. 875. Laines : supérieures fines, vendues 1 fr. 80 à 2 fr. 15 ; courantes fines, vendues 1 fr. 60 à 1 fr. 775 ; métis, vendues 1 fr. 40 à 1 fr. 575 ; croisées premières, vendues 1 fr. 60 à 1 fr. 75 ; croisées deuxièmes, vendues 1 fr. 40 à 1 fr. 575 ; communes vendues, 1 fr. 30 à 1 fr. 40 ; communes défectueuses, vendues 1 fr. 25 à 1 fr. 30. — Prix sans changement pour les laines supérieures fines, croisées et communes ; faibles sur laines courantes fines, métis, bataillées ou lourdes. Tendance calme.

Lo prochaine vente est fixée au 7 juin. Elle comprendra environ 40.000 toisons en suint et 20.000 toisons lavées à dos.

A Dijon, aux enchères du 21 mai, sur 27.000 toisons présentées, en 154 lots, 25.000 ont été vendues aux enchères et après vente.

Concours habituel d'aheteurs. Prix un peu inférieurs à ceux de la vente précédente du 21 avril. Laines supérieures fines, néant ; courantes fines, 1 60 à 1 75 ; croisées fines, 1 55 à 1 70 ; croisées courantes, 1 30 à 1 45 ; communes ou défectueuses 1 10 à 1 20 ; laines du Midi fines, néant ; dito croisées, 1 05 à 1 15 ; dito communes ou défectueuses, 90 c. à 1 fr. le kilog.

Laines de mégisserie, fines et demi-fines, longues, 2 40 ; croisées longues, 1 80 ; écouailles, 2 20 le kilo.

La troisième et prochaine vente aura lieu le 9 juin. Elle comprendra environ 40.000 toisons (suints et lavés à dos).

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	5 mai 1904	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 7 6	57 10 .	56 15 .	56 10 .	56 12 6
A 3 mois..........	58 6 3	57 12 6	56 15	56 10 .	56 12 6
Etain : disponible..	127 15 .	124 10 .	125 15 .	124 10 .	122 17 6
— à 3 mois....	126 . .	123 7 6	124 15 .	123 17 6	122 12 6
Plomb anglais : disp.	12 5	12 5 .	12 2 6	11 18 9	11 12 6
— espagnol : —	11 18 9	12 . .	11 15 .	11 12 6	11 12 6
Zinc : disponible...	22 10 .	22 7 6	22 2 6	22 . .	22 3 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	52 3	52 1	52 .	52 .	52 .
— à 1 mois...	. ..	.. .	.. .	.. .	.. .

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 1er juin 1904.

La visite du Roi d'Angleterre. — Le traité de commerce austro-allemand. — Le marché monétaire. — Emprunt de la ville de Berlin. — Les recettes des chemins de fer.

L'événement politique pour lequel on se passionne le plus est la prochaine visite du roi Edouard VII à l'empereur Guillaume. On attache, dans les sphères politiques, une grande importance à ce rapprochement des deux gouvernements. On assure que le roi d'Angleterre l'a recherché pour contrebalancer les effets du rapprochement germano-russe dont on parle beaucoup. Mais d'autres, et qui paraissent mieux informés, prétendent que cette entrevue a été recherchée et obtenue par le gouvernement allemand, qui a trouvé cette réponse aux accusations d'isolement qu'avaient formulées les socialistes. En tous cas, la manifestation promet d'être grandiose.

Le yacht royal anglais *Victoria and Albert* arrivera à Kiel le 25 juin après-midi, sous le commandement du contre-amiral sir Berkely Milne. Le Roi d'Angleterre restera à Kiel jusqu'au 29 juin. Le yacht sera accompagné, en outre de quatre croiseurs, par six grands torpilleurs.

Comme un nombre anormal de yachts étrangers viendront à Kiel à ce moment, l'Empereur a prescrit, pour la navigation dans le port, des dispositions analogues à celles édictées pour la fête d'inauguration du canal de Kiel en 1895.

Les négociations austro-hongroises pour le renouvellement du traité de commerce entre les deux Empires sont décidément en excellente voie. Les négociateurs austro-hongrois arrivés à Berlin, ont été présentés au chancelier de Bülow par l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie, M. de Szœgyeny-Marich.

Les conférences entre les négociateurs austro-hongrois et allemands ont aussitôt commencé à l'office impérial des affaires étrangères, sous la présidence du secrétaire d'Etat, M. Richthofen. On croit que ces négociations préliminaires dureront environ deux semaines ; elles seront reprises fin juin dans une ville allemande de second ordre.

La caractéristique de la semaine a été la stagnation du marché financier et l'activité des marchés industriels. Sans les mauvaises nouvelles qui viennent d'Amérique et les incertitudes qui règnent toujours au sujet de l'issue de la guerre, nos industries seraient décidément florissantes. Heureusement que la consommation intérieure continue à suppléer à la diminution des demandes de l'extérieur. Ainsi la consommation allemande qui, à la même époque de l'année dernière, n'absorbait que 30 0/0 de la production de nos métallurgies, en absorbe aujourd'hui plus de 50 0/0.

On attend, au surplus, d'excellents résultats de l'entente projetée entre le Syndicat allemand de l'acier et le Syndicat belge et certaines maisons françaises.

Le Comité central de la *Reichsbank* a tenu avant-hier une courte séance, mais n'y a pris aucune résolution, même pas au sujet des futures émissions de bons du Trésor. Le Dr Koch, directeur, après avoir annoncé que la situation monétaire de la Banque s'était fort améliorée, a néanmoins déclaré qu'aucun abaissement du taux de l'escompte officiel n'était encore possible à cause de la situation politique. Sur le marché libre, l'escompte est resté à 3 1/2 0/0, on a constaté cependant un resserrement des disponibilités. Les donneurs se tiennent sur une grande réserve.

Vous savez déjà que la Ville de Berlin doit émettre prochainement un emprunt 3 1/2 0/0, dont le montant total est de [illegible].000.000 de marks. Le Conseil municipal a soulevé un grand émoi en décidant de s'adresser directement au Comité de la Bourse pour obtenir l'admission à la cote, au lieu de passer par les banques.

Le Comité de la Bourse a décidé de n'admettre, sans prospectus, que la première série de l'emprunt, s'élevant à 128.000.000 de marks, et de refuser l'inscription aux autres 100.000.000 de marks.

Il est évident que la Ville fait une économie assez importante en s'affranchissant du consortium des banques. Mais pourra-t-elle toujours s'en passer? Beaucoup estiment qu'elle se lance là dans une voie où elle connaîtra des déboires.

Le nouvel essor commercial et industriel continue à se refléter dans les recettes de nos Chemins de fer. Pendant le mois d'avril, les recettes de tous les Chemins de fer de l'Empire se sont élevées à 210.225.977 marks, en augmentation de 8.726.917 marks, soit 3 0/0, sur les recettes d'avril 1903.

Informations Économiques et Financières

Projet de nouveaux canaux. — On vient de déposer sur le bureau du Landtag prussien un projet de création de nouveaux canaux dont voici les principales dispositions :

1° Construction d'un canal du Rhin à Hanovre ; dépense totale estimée à 246.437.500 francs :

a) Canal du Rhin, près de Ruhrort, au canal de Dortmund-Ems, près de Herne (canal de Dortmund au Rhin), avec un canal d'embranchement sur la Lippe, de Datteln à Hamm : 88.125.000 francs ;

b) Différents travaux d'agrandissement sur le canal de Dortmund-Ems, dans la section comprise entre Dortmund et Bevergern, 7.687.500 francs ;

c) Un canal partant de Bevergern sur le canal de Dortmund à Ems, à Hanovre, avec embranchement sur Osnabrück, Minden et Linden, y compris la canalisation de la Weser de Minden à Hameln, ou l'établissement de bassins à digues (Staubecken) à la place de canalisation ; 15[illegible]25.000 francs ;

2° Travaux à exécuter entre Berlin et Hohensaathen, pour rendre accessible aux grands navires la voie navigable Berlin-Stettin : 53.750.000 francs ;

3° Amélioration de la voie navigable entre l'Oder et la Vistule, ainsi que celle de la Wartha, depuis le confluent de la Netze jusqu'à Posen : 20.468.750 francs ;

4° Canalisation de l'Oder, depuis le confluent de la « Glatzer-Neisse » jusqu'à Breslau et travaux d'essai pour la section comprise entre Breslau et Fürstemberg, sur l'Oder : 23 millions 687.500 francs.

L'état des futures récoltes. — Le *Reichsanzeiger* publie le tableau de l'état des futures récoltes pendant le mois de mai, (2 correspond à *bon* et 3 à *assez bon*) :

Blé d'hiver, 2.3 ; blé d'été, 2.4 ; épôtre, 2.1 ; seigle d'hiver, 2.4 ; seigle d'été, 2.3 ; orge d'été, 2.3 ; avoine, 2.4 ; trèfle, 2.4 ; luzerne, 2.3 ; prairie, 2.2.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er juin 1904.

Les tendances sont lourdes et peu actives. Cependant les Fonds d'Etat, surtout les Fonds allemands, [illegible]. L'Extérieure seule, a [illegible].

Les valeurs de banque et les actions des [illegible] et des charbonnages sont peu [illegible] [illegible] appréciable. Mais l'ensemble est [illegible].

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 10 ; Extérieure 85 .. ; Lombards 17 30. Clôture [illegible].

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er juin 1904.

La guerre en Extrême-Orient et le marché. — Valeurs sud-africaines. — Navigation britannique et américaine. — Le trust de l'Océan.

Le Marché reste toujours peu actif. On se croit en général à la veille d'événements qui auront un effet direct sur le cours de la guerre en Extrême-Orient. C'est pourquoi le Stock-Exchange se tient sur la réserve, quoique l'opinion anglaise soit en faveur des Japonais. « On n'ose cependant, écrit le *Statist*, se risquer à acheter des fonds d'Etat du Japon; on veut d'abord avoir la certitude que les Japonais seront victorieux et, pour cela, il faudra qu'ils remportent de vrais succès sur terre ».

« Si les Japonais, au contraire, sont défaits ou même si leurs succès ne sont pas complets, on sera très perplexe quant au résultat final, car les Russes disposent de moyens financiers et d'hommes en réserves presque inépuisables. »

Et notre confrère ajoute :

« Les Russes ont été forcés de faire la guerre avant d'être prêts ; les renforts reçus à ce jour sont encore insuffisants. S'ils peuvent se maintenir pour couvrir l'arrivée et l'organisation des armées de renfort, alors on pourra se dire que les Japonais, en entreprenant la guerre, se sont mépris sur leurs propres forces. »

J'ai tenu à reproduire ces considérations de notre confrère, car elles sont intéressantes à signaler après tout ce que l'on a écrit sur l'état de l'opinion anglaise sur les événements actuels.

Le Marché a été un peu surpris de l'hésitation dont la place de Paris n'a cessé de faire preuve à l'égard des valeurs sud-africaines. L'annonce du premier départ de coolies a produit une réaction plutôt qu'une avance dans les cours. Le *Statist*, auquel il faut avoir recours pour toutes ces questions intéressant le marché financier, émet sur ce fait les observations suivantes :

La baisse doit provenir, dit-il, de l'incertitude où l'on est sur l'issue de la guerre d'Extrême-Orient. Mais petit à petit les valeurs sud-africaines se relèveront et les demandes augmenteront.

Dès l'annonce de l'expédition d'un deuxième et d'un troisième convoi de coolies pour les mines de l'Afrique du Sud, ajoute-t-il, la hausse se produira ; il est donc probable que les banques françaises augmenteront leurs disponibilités en raison de l'activité des transactions et même les acheteurs français remettront des sommes considérables pour l'achat de titres sud-africains.

D'après les mouvements du change on dirait, en effet, que des sommes ont déjà été remises de Paris à Londres, et s'il est vrai que nous sommes à la veille d'évènements importants devant se produire en Mandchourie, il est probable que l'affluence de l'argent sur Londres sera encore plus grand.

On s'occupe beaucoup de la guerre des tarifs de passage sur les paquebots transatlantiques. C'est une conséquence de la création de ce fameux trust de l'Océan qui a fait couler tant d'encre. Il n'y a rien, dans ce fait, qui soit de nature à surprendre ceux qui ont suivi le mouvement de l'Amérique, principalement en ce qui concerne la combinaison Morgan.

L'alliance actuelle de cette dernière avec le *Norddeutscher Lloyd* est destinée à faire contrepoids à la convention conclue entre le Gouvernement hongrois et la *Compagnie Cunard* pour le transport des émigrants.

Néanmoins, ce fait était insuffisant pour motiver la réduction à 2 liv. st. du prix du passage de pont d'Europe en Amérique, malgré le droit que la Compagnie allemande croyait avoir d'être la seule à transporter les émigrants d'origine allemande.

Néanmoins, cet abaissement de tarifs doit avoir pour objet plutôt de ramener la *Compagnie Cunard* à des meilleurs sentiments, que de soutenir une lutte dont les pertes préjudicieraient plutôt au trust Morgan qu'à ses concurrents.

Ce trust, on le sait, avait la prétention d'accaparer tous les transports maritimes transatlantiques, mais il ne réussit qu'à réunir les lignes de navigation suivantes : *White Star Line*, *Red Star Line*, *Atlantic transport Line*, *Leyland Line* et *Dominion Line*.

Il manque donc à ce trust la chose la plus essentielle : pouvoir imposer ses conditions faute de concurrents, c'est-à-dire détenir, de fait, le monopole des transports maritimes transatlantiques.

Ce trust touche des subventions du Gouvernement britannique, ses paquebots étant classés croiseurs auxiliaires. Mais il a l'espoir de voir la législation maritime américaine, dont les Pouvoirs publics étudient la transformation, subir une réforme favorable à l'armement américain. Il a été décidé déjà, par exemple, que les transports de troupes et de vivres se feront sous pavillon américain, que le cabotage s'effectuera dans les mêmes conditions, ainsi que les services reliant les Philippines à la mère patrie.

De plus, une Commission de dix membres du Parlement est chargée de faire un rapport sur les voies et moyens à adopter pour relever la marine marchande américaine. Le Ministre du Commerce, dans un rapport, disait : « Notre marine marchande est la seule « branche de notre commerce qui n'ait bénéficié de « l'activité générale ; la concurrence étrangère est trop « âpre ; elle mérite d'attirer sur elle l'attention du « Gouvernement, qui devra étudier les moyens propres « à la développer. »

On a proposé dans certaines conférences des subventions et, si ces dernières étaient inefficaces, on prendrait telles mesures qu'il conviendrait pour arriver au résultat proposé.

Les constructions de navires seraient également subventionnées.

Mais on exigerait que tous les navires, à partir d'une certaine époque, ne soient autorisés à battre pavillon américain que s'ils ont été construits en Amérique.

Le trust Morgan pourrait donc bénéficier de cette mesure et prendre dans le trafic interocéanien une part d'autant plus considérable que tous ses navires battraient pavillon américain et qu'un nouveau champ d'action lui serait réservé lorsque le canal de Panama sera ouvert au trafic.

La Chambre de Commerce a adopté, hier, à l'unanimité, en deuxième lecture, la convention anglo-française.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 juin 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	49.368.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.918.000
Total...........	49.368.000	Total...........	49.368.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.603.000
Réserve et profits et pertes...............	3.128.000	Portefeuille et avances	27.238.000
Trésor et administration publique......	8.401.000	Billets en réserve.....	20 660.000
Comptes particuliers.	40.241.000	Or et argent monnayés	1.930.000
Billets à sept jours, etc.	108.000		
Total..........	66.431 000	Total....... ...	66.431.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'escompte %
14 avril.	34.079	28.367	51.507	45.166	24 112	46 77	3
21 »	34 540	28.129	53.115	45 108	24.861	46 68	»
28 »	34.485	28.388	49.341	42 654	24.547	49 60	»
5 mai........	33.822	28 599	49.536	43.700	23 673	47 68	»
12 »	33 377	28.443	47.881	42.326	23 384	48 72	»
19 »	32.972	28.395	47.721	42 587	23.027	48 09	»
26 »	32 680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin	32.848	28.708	48.642	43.841	22 590	46 33	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er juin 1904.

Les dispositions du marché sont très favorables. On escompte une accentuation de la détente monétaire, par suite de la grande facilité de l'argent. Les affaires restent cependant calmes dans la plupart des compartiments.

Les *Consolidés* sont en reprise assez forte à 90 7/16, contre 90 1/8 la semaine dernière. *Emprunt du Transvaal*, 99 1/4.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été très animés et sont en nouvelle avance : l'*Italien* finit à 102 1/4. L'*Extérieure Espagnole* avance à 84 7/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 83 1/4.

Les Fonds sud-américains ont fait preuve d'une grande activité. L'*Argentin 5 0/0 1886* s'avance à 103 1/4 et le *Funding* reste à 104 ./.. Le *Brésil 5 0/0* finit à 91 ./..

Les Chemins anglais ont été peu animés, les lignes du sud sont faibles.

Les Chemins américains sont restés calmes et sans grandes variations.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 120 5/8 ; l'*Erie* à 59 3/4, et le *Louisville* à 110 ./. ; l'*Atchison* à 71 ./., et le *Norfolk* à 57 1/4.

BELGIQUE

La Population de la Belgique. — Le *Moniteur belge* vient de publier le relevé officiel du chiffre de la population du royaume à la date du 31 décembre 1903. Voici les totaux pour chaque province, comparés à ceux des années 1902 et 1901 :

	1901	1902	1903
	—	—	—
Brabant	1.292.118	1.318.051	1.340.261
Hainaut	1.157.890	1.171.419	1.184.191
Flandre orientale	1.045.007	1.056.513	1.067.603
Anvers	836.259	852.427	879.513
Liège	835.807	846.066	853.962
Flandre occidentale	817.851	828.152	837.660
Namur	319.483	352.118	354.663
Limbourg	244.550	248.858	252.007
Luxembourg	221.034	222.476	224.359
Le royaume	6.799.999	6.896.079	6.985.219

Il y a donc, pour l'année 1903, une augmentation de 89.140 habitants. Le chiffre de 6.985.219 se divise en 3.470.207 hommes et 3.515 012 femmes.

Commerce extérieur Belge.— Pendant les quatre premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 856.712.000 fr., représentant un poids de 5.539.429.463 kilogrammes, contre 5.078.145.702 kilogrammes, d'une valeur de 796.186.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 60.526.000 fr. ou 8 0/0, tandis que le poids a augmenté de 9 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 625.917.000 francs, représentant 4.731.113.480 kilogrammes, contre 4.594.580.336 kilogrammes, d'une valeur de 614.497.000 francs, soit une augmentation de 11.420.000 fr. ou 2 0/0 pour la valeur et une augmentation de 3 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les quatre premiers mois de l'année 1904, les exportations de 230.795.000 fr., contre 181.689.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 49.106.000 francs. Quant au poids, les importations ont dépassé les exportations de 808.315.983 kilogrammes, contre 483.565.366 kilogrammes en 1903.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne	88.179	87.579	84.170
Angleterre	77.148	72.331	72.052
France	120.563	113.013	110.520
Pays-Bas	68.728	67.395	63.818

Exportations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne	129.728	116.143	117.740
Angleterre	118.400	116.787	116.248
France	116.379	131.176	115.907
Pays-Bas	75.584	71.801	65.251

Les droits de douanes perçus pendant les quatre premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 16.622.677 fr., contre 17.246.471 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc diminution de 623.794 fr. ou 4 0/0.

Les Banques Belges en 1903. — *Le Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier un tableau très complet de la situation des établissements de crédit belges au 31 décembre 1903. Nous en détachons le résumé suivant :

Situation des Banques Belges au 31 décembre 1903
(*En millions de francs*)

Détail des comptes	Société Générale pour favoriser l'industrie	Banque de Bruxelles	Banque d'Outremer	Crédit Général liégeois	Banque d'Anvers	Autres Banques	Total général des Banques
Capital versé.	32.8	25.0	22.5	29.2	19.5	201.8	330.8
— à verser	»	»	»	0.8	0.5	63.2	64.5
Total	32.8	25 0	22.5	30.0	20.0	265.0	395.3
Réserves div.	57.7	8.3	1.2	7.9	7.5	38.3	120.9
Encaisse	9.7	2.4	0.8	7.6	2.9	43.5	66.9
Portef. comml	59.9	17.7	1.6	38.5	21.8	183.4	313.9
Portef.-Titres et participat.	160.4	22.1	16.8	48.4	4.9	216.7	469.3
C/c. débiteurs.	44.1	5.0	2.2	27.8	63.9	336.9	479.9
Prêts, immeu.	16.9	25.5	13.3	8.4	4.8	308.3	377.2
Totaux	282.0	72.7	34.7	130.7	98.3	1088.7	1707.2
Engagements : à terme	36.2	»	3.9	30.6	»	310.2	380.9
immédiats	149.2	36.9	6.5	59.8	68.8	533.1	854.3
Totaux	185.4	36.9	10.4	90.4	68.8	843.3	1235.2
Bénéfices brut de 1903	6.1	2.5	0.6	3.1	2.3	13.5	28.1
%	18.67	9,85	2.55	10,72	11.73	6.7	6.17

Le bénéfice brut qui était de 12 0/0 en 1900, de 8 0/0 en 1901, était tombé en 1902 à 3,82 0/0 et est remonté pour 1903 à 6.17 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 30 mai 1904.

La situation. — Le budget pour 1905. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La rentrée des Chambres a été retardée de quelques jours, mais elle a eu lieu tout de même et nos honorables ont recommencé samedi leurs travaux. Les personnes qui croyaient qu'il allait y avoir quelques escarmouches étaient dans l'erreur, car, pour le moment, les oppositions ne sont pas disposées à faire de grandes choses. Les relations entre M. Villaverde et M. Maura sont empreintes d'une grande cordialité et cela donne de la force à la situation actuelle.

Le Ministre des Finances a lu à la Chambre le projet de budget pour 1905.

Pour établir ce budget, le Ministre a louablement essayé de diminuer un peu les charges qui pèsent sur les petits contribuables, notamment en faisant disparaître la part d'octroi que le Trésor encaisse sur les blés et sur les farines. Je souhaite que le résultat final justifie les prévisions de M. Osma, mais je crains beaucoup que, par suite de la mauvaise organisation économique de l'Espagne, cette mesure n'atteigne pas le

but qu'elle se propose et que le bénéfice du dégrèvement ne reste aux mains des intermédiaires.

Le total des dépenses, pour 1905, est évalué à 988 millions 471.441 pesetas, réparties comme suit :

	Pesetas
Maison royale	8.450.000
Chambres	1.920.000
Dette publique	399.829.819
Redevances	1.118.739
Pensions	72.815.400
Présidence du Conseil	562.500
Etat	5.234.537
Justice	14.612.914
Cultes	41.066.501
Guerre	150.573.238
Marine	42.895.268
Intérieur	58.106.421
Instruction publique et Beaux-Arts	50.722.320
Agriculture, Industrie, Commerce et Travaux publics	90.243.184
Finances	16.401.697
Recouvrements des impôts	31.918.098
Colonies d'Afrique	2.000.000

En comparant ce budget avec celui de 1900, nous verrons qu'à cette époque on avait prévu 908.762.260 pesetas, élevées plus tard à 945.676.284 (liquidation provisoire). L'augmentation réelle serait de plus de 43 millions, car s'il est vrai que dans le chiffre de 1904 sont compris les frais de l'instruction primaire, que l'Etat a pris à sa charge, il faut dire qu'il a pris également les crédits alloués pour les payer, ce qui fait compensation. En outre, il faut tenir compte que parmi les dépenses qui sont venues, après coup, gonfler le budget de 1900, il y en avaient à titre extraordinaire ; par conséquent, il y a une progression très forte et qui s'accentue encore plus si l'on compare le budget de 1905 avec celui de 1904, car il y a dans celui-là plus de 19 millions d'augmentation distribués ainsi qu'il suit :

Guerre	4 millions
Marine	7 —
Intérieur	3 —
Agriculture	5 —
Finances	2 —

Pour être impartial, il faut dire que parmi ces dépenses, il y en a, comme celles destinées aux Postes et aux Télégraphes, qui sont d'une réelle urgence.

Le budget des recettes est prévu à 1.010.409.756 pesetas, dont :

438.631.430 de contributions directes.
360.443.960 — indirectes.
171.606.001 de monopoles.
19.046.004 de rentes.
1.983.000 de ventes.
18.699.361 de ressources diverses.

Le Ministre espère qu'il aura, à la fin de 1905, un excédent de 22 millions, parce qu'il compte obtenir un supplément de 16 millions environ de recettes au moyen de la surtaxe des alcools. Ceci va être probablement le signal d'une affaire très chaude. Les distillateurs de vin et de fécules sont bien disposés à se disputer entre eux pour obtenir un traitement de faveur, mais chacun d'eux veut payer le moins possible à l'Etat, et les viticulteurs ne veulent pas entendre dire qu'ils doivent contribuer comme tout le monde.

Ces messieurs, à l'abri d'un droit de douane de 160 pesetas par hectolitre, sans compter la prime du change, sont maîtres du marché intérieur et entendent en disposer à leur gré. Les mauvaises récoltes de vin de ces dernières années ont donné lieu à une grande distillation de grains et l'alcool d'industrie a fourni au Trésor un supplément de recettes fort appréciable ; il y a, en outre, une fraude assez considérable, dont je vous ai entretenu souvent, et le Ministre a raison de croire qu'une production d'alcools et de composés qui dépasse 800.000 hectolitres peut payer 25 millions. M. Osma veut, paraît-il, poser la question de Cabinet à ce sujet.

Il pourrait y avoir lieu de faire des commentaires sur le budget dont j'ai détaillé les grandes lignes, si nous ne savions déjà qu'il ne viendra en discussion qu'à la fin de l'année et peut être remanié. Disons, cependant, qu'il n'y a aucune apparence que le total porté en dépenses soit diminué.

Il semble, qu'à moins de quelque événement imprévu, les Chambres seront closes dans la première quinzaine de juillet.

Après une campagne laborieuse, la spéculation est arrivée à dépasser le cours de 76 0/0 sur la *Dette 4 0/0* et entrevoit déjà le cours de 77 0/0, en attendant 80 0/0 à la fin de l'année ou avant. Il manque sept mois encore pour atteindre la Saint-Sylvestre et, d'ici-là, nous avons le temps d'en reparler. En fait, le prix de l'*Intérieure* a gagné 10 centimes de lundi à samedi et encore a-t-on coté 75 90 0/0 mercredi. Comme il n'y a pas de papier à offrir, mais quelques ventes à découvert, il n'y à rien d'extraordinaire à ce que les cours s'élèvent encore. La *Dette 5 0/0* a été peu traitée et, de 95 90 0/0, elle finit samedi à 96 0/0. Elle a été encore plus haut à certaine époque et peut aspirer à revenir à ce prix.

Aujourd'hui, les cours de Paris ont causé leur effet habituel et nous avons vu régner une grande fermeté.

Je pourrais copier, à peu près littéralement, mes lettres précédentes relativement aux affaires en autres valeurs. Les actions de la *Banque d'Espagne* n'ont pas bougé; celles de la *Banque Hypothécaire* et des *Tabacs* non plus. Les valeurs d'*Electricité* lourdes et peu demandées. Les *Nord-Espagne* passent de 46 10 0/0 à 46.40 0/0; les *Saragosse* de 78 95 à 79 70 0/0. Les actions du *Banco Hispano Americano* fermes. Le marché des autres valeurs nul. Aujourd'hui, même situation.

Le cours du change, parti de 38 70 0/0, s'est tenu à 38 50 0/0, avec peu d'affaires. On escompte l'effet des ventes d'or que la *Banque d'Espagne* va faire pour compte du Trésor. Si effet il y a, son influence cessera de se faire sentir, dès que les ventes seront terminées.

Le bruit avait couru que le Ministre des finances allait lire samedi le projet d'emprunt avec la garantie des mines d'Almaden. Il n'en a rien été. Eu égard aux projets de loi dont sont surchargés les bureaux des Chambres, il est possible que le projet de bureau de change présenté par M. Osma ne vienne pas en discussion tout de suite, c'est peut-être une exception dilatoire, mais on n'en sait encore rien.

Aujourd'hui, les cours ont repris un peu, mais la tendance n'est pas très mauvaise.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	9 mai	16 mai	23 mai	30 mai
4 0/0 Intérieur	75 30	75 45	76 ..	76 15
5 0/0 Amortissable	96 55	96 70	.. ..	95 95
Banque d'Espagne	478 ..	479 ..	482 ..	482 ..
— Hypothécaire	... ..	187 ..	... ..	187 50
Comp. Ferm. des Tabacs	422 ..	420 ..	427 ..	426 ..
Chèques sur Paris	39 30	38 60	38 70	38 65
— Londres	34 95	34 78	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	101 ..	100 90	100 90	... ..
— 4 0/0.	101 75	102 ..	... ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + argent 5.6 millions; — circulation 5; + comptes courants 2; l'argent rentre dans les coffres de la Banque, en partie parce que celle-ci redonne des petites coupures.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 13 mai (19 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	21.566.429	22.173 858	22 802 923	23.093 360
Asturies, Galice	784	6.401 316	6 618.060	7.093.450	7.104 299
Valence à Utiel	88	246 246	273.922	283 041	414 052
Lérida-Reus	104	449 591	492.795	518.311	542.095
San Juan de Las Abadesas	112	906.916	881.418	963.159	927.914
Almansa Valence	499	4.800.408	5 272.562	5.601.208	5.7[illegible].577
Total Nord de l'Esp.	3.657	34.370 906	35 712.615	37 262 092	37.835.297
Andalous	1.067	6.888.276	7.786.648	7.789.906	7.601 062
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	32.274.602	34.810.171	36.091.093	37.025.301
Sud de l'Espagne	296	1.230.216	1.274.500	1.539.505	1 416.128

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er juin 1904.

Les affaires sont toujours des plus calmes, le marché a cependant fait preuve d'une grande fermeté.

On cote l'*Interieure* 76 35. Le change sur Paris est à 38 72.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 31 mai 1904.

Le marché financier. — Le traité de commerce italo-suisse. — Le Trésor. — La situation dans les campagnes.

Le marché financier de l'Italie ne cesse de s'améliorer depuis une quinzaine de jours. Les affaires financières sont en reprise et les capitaux disponibles sur le marché monétaire sont plus abondants. L'optimisme est, aujourd'hui, la note dominante.

On a été bien impressionné par une déclaration faite par M. Piodo, ministre de Suisse à Rome, qui croit que la conclusion du traité de commerce italo-suisse n'est pas éloignée parce que l'accord est en partie fait. La suspension des négociations ne serait donc que provisoire, selon lui.

« La plus grande partie des difficultés, a dit ce diplomate, ont été surmontées. Pour ce qui reste, on réussira à diminuer toute dissension à la prochaine reprise des séances. »

On comprendra de quelle importance cette question est pour nos industries quand on saura que la moyenne de l'exportation italienne en Suisse s'élève à 163 millions de francs chaque année ; elle se décompose comme suit :

92 millions et demi de soie, 17 millions de bétail, 8 millions de vin, 4 millions d'œufs, 3 millions de produits lactés, 1 million de cuirs et peaux.

En somme, sur 163 millions de francs, somme moyenne de l'exportation italienne en Suisse, il n'y a que 50 millions de denrées alimentaires.

La situation du Trésor au 30 avril dernier présente une notable amélioration sur la situation au 30 juin, clôture de l'exercice précédent. Cette amélioration résulte d'un plus fort actif s'élevant à 230.757.314 lire, lequel provient pour 63.198.061 lire de l'augmentation du fonds de caisse ; pour 72.764.488 lire de l'augmentation des crédits de trésorerie, et pour 94.749.765 lire d'une diminution correspondante dans les dettes de Trésorerie.

Il résulte du même compte que durant les premiers dix mois de l'exercice financier en cours (1er juillet 1903-30 avril 1904 les recettes du Trésor, se sont élevés à 446.449.534 lire, présentant une augmentation de 11.532.584 lire sur celles de la période correspondante de l'exercice 1902-1903.

En dehors des douanes, dont la diminution était, comme on le sait, prévue et escomptée dans les prévisions du budget par suite de la récolte de 1903, presque toutes les autres branches de recettes présentent une augmentation plus ou moins considérable, mais principalement les taxes de fabrication, les impôts sur les affaires et les monopoles.

Dans les mêmes dix mois, les recettes des chemins de fer ont bénéficié d'augmentations proportionnelles. Dans ce temps, le produit brut approximatif du trafic sur les trois grands réseaux italiens a atteint le chiffre de 282.202.922 lire, supérieur de 16.275.935 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1902-1903.

Ce produit se répartit comme suit par réseau :

	Juillet 1903 avril 1904	Différence 1902-1903
	En lire	
Méditerranée	142.241.188	+ 6.580.701
Adriatique	128.246.189	+ 9.154.413
Sicile	11.915.545	+ 540.821
Total	282.202.922	+ 16.275.935

La participation de l'Etat à ce produit s'élève à 81.622.471 lire, avec une augmentation de 4.918.247 lire sur l'exercice précédent.

La *Correspondance d'Italie* a reçu d'intéressantes nouvelles sur la situation dans les campagnes.

Le froment se conserve en bonnes conditions, bien que, en beaucoup d'endroits, il soit envahi par une grande quantité d'herbes parasites. Le maïs pousse régulièrement. La vigne est en pleine végétation et donne de bonnes espérances ; seulement, en certains points de la Toscane et principalement dans le Midi et en Sicile, on signale quelque apparition du peronospora, que l'on combat énergiquement.

La campagne bacologique s'ouvre avec une abondante frondaison des mûriers. La floraison des oliviers continue à être pleine de promesses. Le temps, bien qu'un peu inconstant en certaines régions, a été généralement propice au développement de la végétation et aux travaux agricoles. En Sicile et en Sardaigne, on se plaint cependant des effets des vents forts et de la sécheresse.

La Banque d'Italie en 1903. — Le compte rendu de la *Banque d'Italie* pour 1903 débute, comme toujours, par un tableau éloquent des conditions économiques de l'année écoulée. Il commence par constater qu'en 1903, la baisse des fonds d'Etat de premier ordre a amené un renchérissement général de l'argent. L'Italie, toutefois, a été particulièrement favorisée. Grâce à l'affluence de l'argent, elle a joui pendant toute l'année d'un taux d'escompte modéré et d'un change favorable, grâce à cette circonstance, elle a augmenté sa réserve métallique, en même temps que la circulation des billets couverts par de l'or et de l'argent. Cette excellente situation monétaire permet au pays d'espérer une conversion prochaine de la principale rente.

La Banque n'a pas manqué d'exercer son contrôle sur le marché des capitaux, malgré des instances pressantes et l'abondance des espèces, elle a maintenu fermement le taux de l'escompte ; sa prudence a été justifiée par les événements d'Extrême-Orient.

Le cours légal des billets a été prorogé jusqu'au 31 décembre 1904, et le Ministre du Trésor, M. Luzzatti, a fait prévoir le retrait des billets de l'Etat en ayant recours, pour cette opération, aux banques d'émission.

Le rapport parle du concours prêté par la Banque à la fondation du Crédit Agricole du Latium et à l'Assainissement de Naples ; le prochain compte rendu nous renseignera sur ces deux affaires.

Un point fort intéressant du rapport est le don gratuit aux municipalités de Rome et de Naples de terrains et de maisons à moitié bâties pour faire des maisons ouvrières ; ces immeubles proviennent des opérations des anciennes banques et figurent parmi les immobilisations à liquider.

Parmi les moyens de liquider les immobilisations, la Banque en a appliqué un que nous approuvons sans réserve : elle a fondé un institut auquel elle a cédé pour 11.500.000 lire d'immeubles pouvant donner un produit net de [illegible] lire, les actionnaires de la Banque d'Italie ont eu un droit de préférence pour souscrire aux actions du nouvel établissement.

Voici maintenant le résumé des principaux comptes : encaisse : plus haut, [illegible] lire ; plus bas, [illegible] lire ; moyenne, 467.500.000 lire. Au 31 décembre, la réserve métallique comprenait [illegible] lire, [illegible] millions [illegible] lire. Les mouvements de caisse ont été [illegible] millions pour les entrées, 14.776 millions pour les sorties ; soit, pour l'ensemble espèces 164 millions, billets [illegible] millions.

La circulation a été au plus haut [illegible] millions, au plus bas, [illegible] millions ; en moyenne, [illegible] millions.

Les dépôts et comptes courants donnent les chiffres suivants : dépôts à intérêts : versements, 631 millions, retraits, 631 millions ; dépôts à vue : versements, 1.724 millions ; retraits, 1.710 millions.

[illegible] plus bas 164 millions ; en moyenne, [illegible] millions.

[illegible] pour [illegible] millions [illegible]

l'étranger, on trouve que le portefeuille total a été maximum 359 millions, minimum 292 millions, moyenne 320 millions.

Il a été fait 3.364 avances pour 315 millions, le solde a varié de 45 à 29 millions, il a été en moyenne de 33 millions.

La Banque avait, au 31 décembre, 533 millions de valeurs en dépôt libre et 267 millions en garanties d'avances ; elle a fait 5.048 opérations de Bourse s'élevant à 42 millions.

Les immobilisations à liquider ont suivi une marche décroissante :

31 décembre 1901.........	235 millions.
— 1902.........	163 —
— 1903.........	144 —

Le taux des opérations a été toute l'année de 5 0/0, sauf pour certaines opérations, auxquelles la Banque accorde un taux de faveur.

Les bénéfices des opérations ont été de..	26.970.000 lire.
Les bénéfices sur les opérations non autorisées et à liquider, de.....................	4.261.000 —

Les frais généraux, impôts et prélèvements pour la liquidation de la Banque Romaine de 23.928.000, les bénéfices nets ressortent à 7.202.000 lire, sur lesquels 5.400.000 ont été distribués aux actionnaires à raison de 18 lire par action ; le surplus a été mis à la réserve ou reporté à nouveau.

Le cours moyen des actions a été de 1.020 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er juin 1904.

Les transactions ont été fort limitées par suite des opérations de la liquidation. La tendance reste cependant ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 75 ; Méridionaux, 722 .. ; les Méditerranée restent à 445 .. ; Banque Nationale 1.728 50.

ROUMANIE

La Situation du Trésor. — Voici, d'après les comptes définitifs du Ministère des Finances, la situation du Trésor pour l'exercice 1903-1904, à la date du 31 mars 1904, comparée à celle de la date correspondante de l'exercice 1902-1903 :

Exercice 1903-1904

Encaissements du 1er avril 1903 au 31 mars 1904..	228.158.384 »
Payements..	204.428.919 »
Excédent d'encaissements...........	22.729.465 »

Exercice 1902-1903

Encaissements du 1er avril 1902 au 31 mars 1903..	230.019.483 19
Payements..	201.601.878 30
Excédent d'encaissement............	28.417.611 80

De ce qui précède, il résulte que les encaissements de l'exercice 1903-1904 ont été pendant les premiers douze mois inférieurs de 1.861.105 fr. 19 à ceux de la période correspondante de l'exercice antérieur, et les payements supérieurs de 2.827.041 fr. 70, d'où un excédent d'encaissements inférieur de 4.688.146 fr. 89.

Si l'on prend comme base les rentrées de l'exercice 1902-1903 pour les six mois supplémentaires de cet exercice, c'est-à-dire du 1er avril 1903 au 30 septembre 1903, date de sa clôture définitive, qui se sont élevées au chiffre de 18.450.285 francs 57, et les dépenses qui ont atteint la somme de 16.082.149 fr. 10, on peut prédire que l'exercice 1903-1904 se soldera le 30 septembre 1904 avec un excédent d'environ 26 millions de francs.

Loi pour la régularisation et la consolidation des Concessions de pétrole. — Cette loi, votée le 29 avril par la Chambre et le 1er mai par le Sénat, écrit le *Curierul financiar*, a eu son point de départ dans la nécessité de mettre un terme à un état de choses qui ne pouvait plus être toléré.

Dans le rapport présenté à la Chambre, M. Alex. Radovici a constaté le grand développement, s'accroissant constamment, pris par l'exploitation des terrains pétrolifères depuis vingt-cinq ans. Il est une chose certaine aujourd'hui, dit le rapporteur du Comité des délégués, c'est que nous sommes un pays riche en pétrole et on sait le grand rôle que le pétrole joue dans l'activité du monde entier.

« Plus encore, alors que dans les autres pays à pétrole qui dominaient presque exclusivement jusque dans ces derniers temps le marché mondial, en Russie et en Amérique, la production ,depuis quelque temps, a souffert des baisses sensibles et a occasionné des augmentations de dépenses ; en Roumanie, la production devient chaque année moins coûteuse et plus riche. C'est un état de choses florissant qui ne nous fait pas seulement, nous les Roumains, baser de grandes espérances pour l'avenir, mais a aussi sérieusement attiré l'attention de l'étranger sur cette richesse future de notre pays. Ainsi s'explique la création, dans un temps relativement très court, d'une importante industrie du pétrole dans les districts de Prahova, Bacau et Buzeu.

« Le capital étranger venu dans le pays et placé dans cette industrie, seulement pendant ces dernières dix années, représente près de 70 millions.

« On peut facilement comprendre les avantages que nous pouvons retirer du développement de cette richesse.

« Mais malheureusement cette prospérité rapide a ouvert des appétits malsains et il en résulte un grand péril pour l'industrie du pétrole chez nous.

« Depuis quelques années surtout, une poignée de spéculateurs sans scrupules a formé le plan de trafiquer sur la régularité des formes des actes de concessions et de détruire la bonne foi de nos paysans pour tirer des profits illicites de l'absence de ces formes, très difficiles à observer dans un pays sans cadastre et dans lequel les coutumes du pays, souvent négligées dans la loi, se vengent toujours en fait, surtout en ce qui concerne les successions, les partages entre co-héritiers et les terres appartenant aux paysans en indivision.

« Comme résultat, on a eu à enregistrer une série de procès et d'innombrables troubles de fait, de nature à ébranler la confiance des capitalistes et à causer ainsi de grandes pertes à l'industrie naissante. »

Des mesures s'imposaient pour vaincre ce mal et la loi dont nous nous occupons comprend ces mesures.

Le but poursuivi par le législateur est d'assurer les droits du concessionnaire, en le mettant à l'abri des troubles auxquels il est exposé dans son exploitation à cause de la mauvaise foi des concédants. En d'autres termes, on a poursuivi la cessation de l'état actuel de désordre résultant des luttes pour la possession de fait qui, comme on l'a vu, a une grande importance ; on a encore poursuivi la diminution, sinon la suppression, des procès auxquels les concessions de terrains pétrolifères donnaient naissance, et tout cela par l'introduction d'un moyen sommaire et rapide de consolidation des droits du concessionnaire. La possibilité pour le concessionnaire de consolider dans un court délai et par voie sommaire son droit vis-à-vis de tous, présents et absents, est la réforme principale introduite par le législateur et dont on attend beaucoup.

Mais, tout d'abord, on déclare par la présente loi que « le droit du concessionnaire d'exploiter des terrains pétrolifères qui lui ont été concédés ou qui le lui seront par des particuliers, est un droit *réel-mobilier* ». On a voulu par là les distinguer du droit du locataire ordinaire, qui est considéré en doctrine et en jurisprudence comme un *droit personnel*, ne conduisant qu'à une simple action en dommages.

La conséquence directe de cette distinction est qu'on a disposé par la loi que le droit du concessionnaire, tant intérieur que postérieur à la présente loi, est sauvegardé par la transcription de l'acte de concession dans un registre spécial qui sera créé aux tribunaux et que la procédure est réglée d'après la date de priorité de la transcription de l'acte.

Plus encore, une concession prise après la promulgation de la loi, aussitôt transcrite et consolidée, est opposable comme concession *erga omnes*, sauf, bien entendu, les exceptions prévues par la loi.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Situation économique et financière du Brésil. — Voici, d'après le *Brésil*, la partie du Message présidentiel concernant la situation financière : Malgré la crise agricole, le mouvement commercial a augmenté, en 1903, de 14.251 contos sur 1902. L'exportation, y compris le métallique, qui s'était élevée en 1902 à 736.583 contos, se monte en 1903 (d'après les chiffres encore incomplets de la statistique) à 744.705 contos. De même l'importation a légèrement progressé de 492.822 contos à 498.954, y compris le métallique. (La balance du commerce extérieur accuse donc un solde favorable au pays de 245.751 contos.)

On avait craint de voir diminuer la valeur de l'exportation par suite de la baisse du café. Au contraire, la valeur de l'exportation de marchandises est en augmentation de 6.692 contos, la dépréciation du café ayant été couverte, et au delà, par les hauts prix du caoutchouc. La valeur de l'exportation du coton, dont la culture est tant à recommander, en raison de ses hauts prix, a augmenté de 2.320 contos, malgré la diminution de production de 3.901.683 kilos due à la sécheresse qui a désolé la région cotonnière du Nord. De même, l'exportation du manganèse a augmenté, mais celle du sucre et du tabac a diminué.

La Banque de la République continue à rendre les services que lui permet sa constitution actuelle. Le portefeuille du change s'est efforcé de maintenir la stabilité des taux afin d'éviter les préjudices causés par de brusques et fréquentes oscillations. Ce résultat a été obtenu au grand profit du crédit public et du commerce. Le portefeuille de l'escompte a fait son possible pour répondre, dans la proportion de ses ressources limitées, aux besoins les plus urgents de la place.

Sur l'émission d'apolices de garantie 3 0/0 de 121.845 contos que le Trésor lui a fournie pour sa liquidation, la banque avait racheté, au 25 avril, 72.076 contos et continue ce rachat sans interruption. Les éléments dont dispose cette institution pour favoriser le mouvement économique du pays sont notoirement insuffisants.

Arrivons à la situation du Trésor.

La recette perçue en 1903 s'élèvera, tous comptes faits, à 44.301 contos or et 264.133 contos-papier, alors que le budget avait prévu 40.968 contos or et 245.488 papier. Il y a donc excédent sur les prévisions de recettes de 3.333 contos or et 18.645 papier. Les impôts de consommation, avec 33.080 contos, ont augmenté de 420 contos.

La dépense votée pour cet exercice fut de 41.399 contos-or et 241.932 contos-papier, sommes que les crédits extraordinaires, spéciaux et supplémentaires, ont élevées en réalité à 42.981 contos-or et 181.199 contos-papier.

En comparant cette dépense réelle avec les rentrées effectives, on constate un excédent de 1.319 contos-or et un déficit de 17.066 contos-papier. Mais ce dernier se trouvera, en définitive, sensiblement réduit, quelques crédits n'ayant pas été dépensés en totalité, témoin le Ministère des Finances, qui présente un solde de 2.000 contos. De plus, le crédit ouvert pour les chemins de fer acquis par l'Union sera compensé, en grande partie, par leurs rentrées, non comprises dans le calcul des recettes.

Néanmoins, la perspective d'un déficit, si réduit qu'il doive être en fin de compte, réclame la plus grande attention dans l'affectation des revenus et il convient de renfermer le budget dans les strictes limites de la recette, en éliminant complètement tous crédits que ne comportent pas nos ressources.

Pour le présent exercice, les recettes de douane ont produit, dans le premier trimestre, 14.465 contos-or et 41.620 contos-papier, soit 785 contos-or et 1.521 contos-papier de plus que dans le même trimestre de 1902.

Le fonds d'amortissement créé par décret du 8 avril 1902 est actuellement constitué par 17.522 apolices représentant une valeur nominale de 16.731 contos. Le total circulant de l'emprunt intérieur or de 1868 est réduit à 6.389 contos.

Il a été racheté, en novembre 1903, par la Caisse de rachat des obligations de rescision des garanties de chemins de fer, pour 165.920 liv. st., valeur nominale, de ces titres à raison de 76 0/0.

L[illegible] circulation du papier-monnaie était réduite au 31 mars, [illegible] contos. — La stabilité du taux du change et la cote élevée des titres intérieurs et extérieurs sont des signes rassurants, attestant la régularité de la situation. Et il est de mon devoir de vous informer qu'en mai dernier, le solde en faveur du Trésor, à l'Agence financière du Brésil à Londres, était de 4.400.000 liv. st., non compris les ressources provenant du dernier emprunt destiné aux travaux du port. »

CHILI

Le Message présidentiel. — Une dépêche de Santiago-du-Chili annonce que l'ouverture des Chambres a eu lieu le 31 mai.

Le président Riesco a lu son message, dans lequel il constate la parfaite cordialité des relations internationales. Les finances sont délivrées des charges résultant de la paix armée. Le produit de la vente des cuirassés a donné des sommes assez considérables qui seront employées à l'amélioration des ports, spécialement de celui de Valparaiso. Les recettes du Fisc, pour 1902, se sont élevées à 16.036.000 piastres. Les recettes de 1904 s'élèveront à 140 millions, contre 159 en 1903. A la fin de 1904, on aura des fonds suffisants pour le rachat du papier-monnaie.

Le budget de 1905 s'élèvera à 120 millions et les dépenses ne dépasseront pas 98 millions. L'excédent sera employé à l'amélioration des services publics et à l'achèvement des travaux commencés. Les exportations sont évaluées à 54 millions et les importations à 29 millions.

Le Président déclare que la Chambre doit terminer à bref délai la loi réglementant les propriétés salpêtrières et créer des chemins de fer dans ces propriétés. Il constate également que la paix avec la République Argentine est solidement établie, que le litige chilo-bolivien sera réglé à brève échéance et que les difficultés pendantes avec le Pérou sont étudiées actuellement par le Gouvernement avec le désir d'arriver à une solution.

CUBA

La Production du Sucre. — Voici un tableau de la production du sucre, principale culture de Cuba, en tonnes métriques, depuis le commencement de la crise dernière :

1895.....	1.004.264 tonnes	1900.....	350.000 tonnes
1896.....	225.221 —	1901.....	635.156 —
1897.....	212.051 —	1902.....	850.181 —
1898.....	300.000 —	1903.....	966.000 —
1899.....	330.000 —	1904.....	1.200.000 —

Les provinces de Matanzas et de Santa-Clara sont, à l'heure présente, les grands centres producteurs de cannes qui se récoltent, du reste, sur tous les points de l'île et ne couvrent guère que 170.000 hectares.

La Situation économique. — Voici les conclusions de l'intéressant rapport de M. Bruwaert sur la situation à Cuba :

La Convention de Bruxelles qui supprime les primes gouvernementales sucrières, est en vigueur depuis septembre, et déjà les espaces semés de betteraves se réduisent en Europe et déjà les prix du sucre brut se relèvent à des taux fort rémunérateurs pour Cuba. Le marché américain accroît sa demande, le pays se peuplant davantage et ses besoins augmentant dans la même proportion. Cuba est [illegible] d'un débouché plus large et plus lucratif. Elle pourra donc étendre ses cultures. Le terrain ne lui manque pas. Il ne lui faut que des bras.

Voici, à titre d'élément d'information, l'état des propriétés rurales de l'île au début de 1900 :

Propriétés rurales [illegible]

Etendue — Hectares	Nombre —	Surf. cultivée — Hectares
0 à 3..................	[illegible]	[illegible]
3 6..................	[illegible]	[illegible]
6 9..................	3.168	[illegible]
9 13..................	830	12.000
13 40..................	[illegible]	[illegible]
40 66..................	356	24.000
66 133..................	[illegible]	[illegible]
133 et au-dessus........	198	[illegible]
	[illegible]	[illegible]

Or, l'étendue totale de l'île est de 11.776.000 hectares. Il y a donc une marge énorme pour le développement de la richesse agricole, le jour où des bras pourront mettre en valeur tant de terres en friche.

L'Etat n'a pas encore les moyens d'établir quelles terres lui appartiennent dans ce vaste domaine, et, dès lors, toute étude pour déterminer le mode d'attirer la main-d'œuvre étrangère est renvoyée à une époque ultérieure. Voici, depuis qu'il a été dressé des statistiques démographiques dans l'île, quel a été le mouvement de la population insulaire :

Années	Population totale	Blancs	Esclaves	Affranchis
1774......	171.622	96.640	44.333	30.849
1792......	272.000	»	»	»
1804......	432.000	»	»	»
1817......	553.050	239.830	199.145	114.058
1846......	1.368.752	895.767	323.759	149.226
1875......	1.360.000	915.000	235.000	220.000
1899......	1.572.797	1.052.000	»	»

La monarchie espagnole, rétablie à Madrid après les guerres napoléoniennes, adopta, vers 1816, des mesures libérales pour aider à la colonisation, qui avait été beaucoup retardée, au siècle précédent, par le monopole d'exploitation concédé à la Compagnie de Séville. Le peuplement de l'île, activé par l'émigration française de Saint-Domingue en 1794, prit un nouvel essor. Il s'agit aujourd'hui de revenir à l'étude du même problème avec cette différence que l'île, république autonome, n'a plus à s'inspirer que de ses intérêts propres. Les 300.000 agriculteurs cubains du moment, maîtres et ouvriers, peuvent aisément devenir 3 millions, sans qu'il y ait encombrement.

L'île manque de routes, mais le budget national affecte d'assez beaux crédits à cette dépense de première nécessité. En tout cas, il y a des chemins de fer rendant déjà d'utiles services. On compte 2.534 kilomètres de voies d'intérêt public, exploitées par seize Compagnies, et 1.394 kilomètres de chemins à voie étroite, utiles surtout pour le service des plantations sucrières. Un capital de 400 millions de francs est placé dans ce réseau assez vaste, qui permet de circuler aujourd'hui d'une extrémité à l'autre de l'île, dans des conditions rapides et pratiques. Les communications télégraphiques sont bonnes : il doit y avoir au moins 8.000 kilomètres de fil reliant 88 stations, villes ou bourgades. La poste est ponctuelle avec 230 bureaux, dont 105 autorisés à émettre ou à payer des mandats d'argent pour le compte de l'intérieur du pays et même pour le compte des Etats-Unis et dépendances, Canada compris.

Les traces de bien-être se manifestent déjà sur place par le développement donné aux travaux publics ou aux travaux privés. Mais ce bien-être ne se traduira pas seulement par des dépenses locales. Le commerce étranger est appelé à en avoir sa part, s'il sait la prendre. Tous les négociants du dehors, américains, anglais, allemands, espagnols, suivent avec intérêt ces signes de prospérité renaissante qui n'échapperont pas davantage à l'attention de nos hommes d'affaires. Il appartient à ceux-ci de resserrer leurs relations avec l'île, de manière à se trouver prêts à profiter de toute chance qui se rencontrerait d'acheter à Cuba de bons et d'excellents produits ou d'y vendre, en plus large quantité, nos articles déjà bien connus et toujours très appréciés.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars et pour les neuf premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Mars	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899...........	104.559.689	72.820.746	+ 31.738.943
1900...........	134.157.225	86.522.456	+ 47.634.769
1901...........	124.473.643	75.886.834	+ 48.586.809
1902...........	106.749.401	84.227.082	+ 22.522.319
1903...........	132.093.964	96.230.457	+ 35.863.507
1904...........	119.813.470	91.302.235	+ 28.511.235
Neuf mois de			
1898-1899......	947.992.955	500.022.579	+ 447.970.376
1899 1900......	1.053.630.696	641.776.030	+ 411.854.666
1900-1901......	1.139.668.627	599.426.674	+ 540.241.953
1901-1902......	1.080.987.514	678.694.539	+ 402.292.975
1902-1903......	1.114.162.027	777.002.217	+ 337.159.810
1903-1904......	1.167.760.069	745.462.459	+ 422.297.610

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mars	Or	Argent
	(En dollars)	
1899...........	— 2.077.730	+ 1.931.794
1900...........	— 839.756	+ 2.303.276
1901...........	— 2.030.186	+ 2.443.820
1902...........	+ 1.796.633	+ 994.792
1903...........	— 3.525.130	+ 2.185.879
1904...........	— 5.793.013	+ 2.001.697
Neuf mois de		
1898-1899......	— 66.893.761	+ 20.036.561
1899-1900......	— 7.769.846	+ 16.774.288
1900-1901......	— 25.946.381	+ 21.034.424
1901-1902......	— 1.208.163	+ 16.524.903
1902-1903......	— 21.012.735	+ 19.011.434
1903-1904......	— 56.009.761	+ 14.987.635

Le Marché Financier de New-York

New-York, 1er juin 1904.

Le secrétaire du Trésor, M. Shaw, est d'avis que le tarif américain soit mis en vigueur dans la zone du canal de Panama soumise à la juridiction des Etats-Unis, afin de réserver exclusivement à ceux-ci, par l'application des droits protecteurs, la fourniture du matériel destiné à l'achèvement du canal.

Au point de vue des affaires, la semaine a été fort écourtée par suite de la célébration du *Decoration Day* ; de ce fait, la Bourse a été fermée les samedi 28 et lundi 30 mai.

Les transactions sont à peu près nulles et le marché irrégulier.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 ./..

Les Chemins de fer, cependant, ont une allure plus soutenue.

Voici les derniers cours :

Atchison, 68 5/8; *Milwaukee*, 139 1/2; *Erie*, 23 ./.; *Reading*, 43 7/8; *Canadian Pacific*, 117 ./.; *Illinois Central*, 129 1/4 ; *Louisville*, 106 3/4 ; *Central*, 156 ./.; *Union-Pacific*, 83 1/8.

GUATEMALA

Message Présidentiel. — Voici, en résumé, le message du Président de la République du Guatemala, prononcé à l'ouverture de la session de 1904 de l'Assemblée nationale législative :

Il commence par se féliciter de ce que l'ordre et la paix règnent dans le pays. Il mentionne avec satisfaction les mesures prises pour atténuer les effets des derniers tremblements de terre et les efforts faits par tous pour pousser activement le commerce et l'industrie de la nation. Un code civil nouveau sera soumis incessamment à l'approbation du Congrès.

On a tout spécialement porté l'attention sur la création d'hôpitaux et sur la distribution gratuite de terres labourables aux gens dignes d'intérêt.

Les relations extérieures sont excellentes et un traité de paix a été conclu entre la nation et les pays suivants : Hon-Nicaragua et Salvador en 1903.

Les recettes budgétaires ont été, en 1903, de 17.586.884 pesos, en excédent de près de 2 millions et demi de pesos sur les prévisions ; mais, d'un autre côté, les dépenses ont dépassé les prévisions de 2 millions de pesos à cause de la mobilisation de l'armée devenue obligatoire, la hausse du change et la cherté des denrées que le Gouvernement dut fournir à plusieurs provinces.

Ces circonstances motivèrent la signature d'un décret imposant le café à sa sortie, à raison d'un peso pour cent. Depuis 1898, les exportations l'emportent sur les importations.

En octobre, le Gouvernement prit à charge le chemin de

[illegible] du Nord, la Compagnie manquant de fonds pour compléter les ouvrages. La ligne est exploitée sur toute la longueur terminée.

C'est à un syndicat Nord-Américain qu'a été confié le soin de compléter la ligne de Puerto-Barria à la capitale. Ce même syndicat doit compléter le réseau du Guatemala vers l'Est et l'Ouest, pour le plus grand bien du pays.

Aujourd'hui, on travaille activement à la ligne d'Obero à Iztapa, port du Pacifique ; on espère bientôt la terminer.

Le 21 novembre, la ligne de Cocales à Mazatenanzo fut inaugurée, mettant le Centre en communication directe avec le Sud et l'Ouest, ce qui était très important.

Le service des postes a été amélioré par la création de bureaux nouveaux et par la multiplication des courriers. Les télégraphes et téléphones ont également progressé : il y a 5.000 kilom. de lignes télégraphiques et 472 kilom. de lignes téléphoniques.

Le système d'éducation va être transformé et amélioré en appliquant les méthodes les plus réputées dans les grandes nations.

MEXIQUE

L'Achat du chemin de fer de Veracruz au Pacifique. — Le Gouvernement mexicain vient de se rendre acquéreur du chemin de fer de Veracruz au Pacifique.

Un rapport sur cette opération sera présenté dans peu de jours à la Chambre des députés.

On sait que ce chemin de fer appartenait au « Maryland Trust », de Baltimore, en liquidation. Les créanciers de cette Compagnie, dont M. A. M. Lane est le liquidateur, seront, par suite de la transaction qui vient d'être faite, entièrement payés, intérêts compris. La somme totale due par le Trust est de 5.700.000 dollars. 7.000.000 de dollars en bons de la Compagnie du chemin de fer seront émis avec garantie du Gouvernement mexicain. Sur cette somme, 1.000.000 de dollars sera employé en travaux de réparations pour l'achèvement de la ligne; 1.000.000 de dollars sera mis en réserve et 5.000.000 de dollars seront à la disposition du liquidateur du « Maryland Trust ».

Du fait de cet achat, l'Etat mexicain possède à présent un réseau complet, reliant la capitale aux deux frontières et aux deux océans. Ce réseau se compose, rappelons-le, du chemin de fer National, de l'Interocéanique, de la ligne de Tehuantepec et, enfin, du chemin de fer de Veracruz au Pacifique qui raccordent les deux précédents.

La possession de ce réseau, par le Gouvernement, fait disparaître toutes les craintes, si vives il y a quelques mois, d'un monopole des chemins de fer du Mexique par des capitalistes nord-américains.

D'autres considérations encore plus importantes justifient la série d'opérations qui donne à l'Etat la haute main sur quatre des principaux chemins de fer de la République. Il serait prolixe et superflu, d'ailleurs, d'insister sur tous les avantages qui en résulteront pour la nation.

Pour terminer, on ne saurait trop admirer la maëstria avec laquelle ces opérations ont été conduites. Sans grands effets, sans efforts ni sacrifices apparents ou du moins sensibles, l'Etat mexicain a réalisé un tour de force et a résolu partiellement un problème, à la solution duquel aspirent les démocraties les plus avancées. Nous ne citerons que l'exemple de la Suisse, où le rachat des chemins de fer est depuis si longtemps à l'ordre du jour.

URUGUAY

La Dette publique. — Au 31 décembre 1903, le montant total de la Dette publique de l'Uruguay était de 123.754.455 pesos or ou 26.330.735 liv. st. Comparé à 1902, cela fait 579.574 pesos or ou 123.314 liv. st. en plus pour 1903. La seule dette nouvelle émise pendant l'année a été l'amortissable [illegible] série, créé par acte du 21 novembre 1902 dans le but de consolider la dette amortissable existante et les réclamations du fait de la guerre qui étaient en suspens. [illegible] a été de 2.884.607 pesos or. Le total [illegible] 1903 a été de 2.884.607 pesos or. Le total de Dette amortie a été 2.305.032, d'où la différence qui a produit l'accroissement du total général, soit 579.574 pesos or.

Voici un tableau rétrospectif de ce qu'a été la dette au 31 décembre depuis 1889 jusqu'en 1903 :

	Pesos		Pesos
	—		—
1889......	81.279.752	1897......	120.765.097
1890......	80.848.850	1898......	124.425.395
1891......	87.789.973	1899......	127.159.529
1892......	104.072.739	1900......	125.506.053
1893......	103.584.139	1901......	124.803.287
1894......	106.606.053	1902......	123.174.881
1895......	104.967.415	1903......	123.754.455
1896......	118.786.105		

Aucun message présidentiel n'ayant été lancé cette année à cause de la guerre, on ne sait où en est le Trésor et si d'autres déficits existent.

Le service de la Dette a absorbé, pendant l'année 1903, les sommes suivantes :

	Pesos
	—
Pour intérêts..............	4.747.632
Amortissements...........	1.620.314
Total.........	6.367.947

en 1902 (6.089.736).

A ce chiffre, il faut ajouter, pour garantie des chemins de fer, 706.099 pesos or (en 1902 737.914 pesos or); pour commissions, 14.867 pesos or; dépenses, 662 pesos, dont à déduire, 9.793 pesos de bénéfice de change ramenant le total à 7 millions 79.783 pesos. Nous n'avons pas l'évaluation des recettes de l'année, mais on peut dire que le service de la Dette absorbe de 43 à 45 0/0 des revenus du pays, ce qui constitue pour ce dernier une charge écrasante.

La Dette française a été complètement amortie, elle n'était plus que de 34.725 pesos.

ASIE

JAPON

Commerce général du Japon pendant les 4 premiers mois de 1904. — Nous remarquons dans les chiffres qui ont été publiés officiellement que, malgré la guerre, le commerce a progressé de près de 1.000.000 de liv. st. à l'importation et de près de 1.000.000 de liv. st. également à l'exportation, suivant des informations de journaux locaux anglais.

Quoique le Japon n'ait, de par le fait de ses succès sur mer, pas eu à souffrir directement de la guerre et que l'accès du pays soit aussi facile qu'en temps de paix, il est à peu près certain que l'on a dû comprendre dans les chiffres d'entrée et de sortie tous approvisionnements achetés pour les troupes et ceux embarqués pour leur ravitaillement en Corée et en Mandchourie.

Voici ces chiffres :

	1904	1903	Augment.
	—	—	—
	(Livres sterling		
Importations.........	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Exportations.........	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Commerce total...	[illegible]	[illegible]	[illegible]

L'Exercice 1903-1904. — [illegible] 1903-1904.

	Evaluations 1903-04	30 avril 1904	30 avril 1903
	—	—	—
	Livres sterling		
Recettes ordinaires...	23.180.000	[illegible]	[illegible]
— extraordinaires	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total......	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dépenses ordinaires.	[illegible]	16.412.000	[illegible]
— extraordin....	6.629.000	7.676.000	11.377.000
Total.....	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

On nous écrit de Londres, à la date du 1er juin :

« On annonce de source autorisée que le vapeur « Courtfield » quittera Hong-Kong le 16 courant avec un convoi de 2.000 coolies. Les steamers « Ikbal » et « Swansean » partiront d'un port du nord de la Chine, le 20 juin, avec 4.000 coolies, ce qui portera à plus de 7.000 le nombre des coolies qui auront quitté, d'ici au 20 juin, les ports chinois à destination du Transvaal.

« Dans les milieux sud-africains bien informés, on est convaincu que la production des mines du Witwatersrand atteindra, vers la fin de cette année, le chiffre d'avant la guerre, c'est-à-dire 460.000 onces d'or brut, équivalant à 360.000 onces environ d'or fin. »

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

Aussitôt après le départ de M. Perkins, l'affaire eut une chute brutale. La riche colonne qui avait donné près de 250 millions d'or disparut pour faire place à un amas de roche quartzeuse dans lequel l'or s'était disséminé.

M. Brochon, en exposant ce phénomène, explique que la nature de la métallisation avait changé ; que l'or précédemment concentré à l'état libre dans la veine semble désormais rester uni à la pyrite et disséminé avec elle dans cette grande quantité de roche quartzeuse, et il émet le doute que la cyanuration appliquée à cette roche eût peut-être donné des résultats rémunérateurs.

M. Brochon, en développant sa pensée et en appuyant son opinion sur une documentation sérieuse, arrive à dire que l'application de la cyanuration à l'ensemble des minerais traités à cette époque aurait sauvé l'ancienne Compagnie.

Le manque d'échantillons de l'ancienne mine ne lui permet pas d'affirmer positivement le fait pour la vieille mine elle-même, mais il établit, par des chiffres très clairs, que pour la seule « Colombia », qui est une des cinq mines que nous avons citées plus haut, la cyanuration aurait augmenté de plus de 5 millions le chiffre de ce qui en a été extrait.

Cela eût suffit pour remettre la Compagnie en bonne situation.

En fait, si la cyanuration donne au Transvaal les 2/5 de l'or, il semble qu'au Callao elle doive en fournir la moitié. Il est donc très compréhensible que là où il n'y a eu dans le passé que résultat indifférent ou même petite perte, il y aura gros bénéfice le jour où le produit brut doublera.

Cette théorie, ou, peut-être plus justement, cette constatation, est un des points saillants du travail de M. Brochon et l'on pense qu'elle lui aurait permis d'arriver à des conséquences plus flatteuses que celles auxquelles il s'est arrêté pour calculer les résultats à venir.

Mais suivons M. Brochon dans l'examen des cinq grandes mines de la Compagnie.

La « Remington » est une fraction d'une longue veine s'étendant sur plusieurs kilomètres de long. Sur le domaine du Callao 500 mètres en sont explorés. Un puits vertical de 290 pieds a permis de l'étudier à une profondeur intéressante.

A 240 pieds, notamment, il existe une galerie qui mesurait 280 pieds sur la veine lorsque M. Brochon a quitté le Callao (17 mars 1904).

Le filon est régulier sur toute cette étendue ; M. Brochon en a fait l'échantillonnage suivant les règles les plus indiscutables, c'est-à-dire en prélevant des échantillons copieux sur toute la largeur du filon, et cela à une distance fixe et toujours égale (8 pieds de prise en prise). Nous ne pouvons mieux faire que de donner le relevé exact et complet de ce travail en y comprenant les résultats de l'analyse de ces échantillons.

Mine Remington, galerie n° 2, niveau de 240 pieds (Echantillonnage

Numéro d'ordre	Grammes d'or par 1.000 kil.	Epaisseur de la veine en pieds	Distance de la prise précédente en pieds	Observations
219	71	2'6"	»	»
215	54	2'8"	7'	Avancement S.-O.
206	72	3'4"	8'	»
138	91	3'6"	9'	»
137	11	2'9"	9'	»
136	16	3'	8'	»
132	85	2'8"	7'6"	»
131	92	2'8"	9'	»
123	18	2'	8'	»
98	25	3'6"	9'	»
97	57	4'10"	44'	Partie abattue.
161	39	3'11"	8'	»
251	21	3'3"	8'	»
110	50	2'7"	8'	»
126	41	3'8"	8'	(Axe de la galerie d'accès).
211	31	6'5"	8'	»
213	60	8'	8'	»
220	30	7'3"	8'	»
148	58	8'	8'	»
152	100	2'4"	45'	Partie abattue.
153	100	6'	8'	»
154	48	4'	8'	»
158	65	5'	8'	»
159	40	4'6"	8'	»
160	117	3'4"	8'	»
168	158	2'6"	8'	»
218	127	3'	5'	Avancement N.-E.
	moyenne) 62.52	moyenne 3'10"	Total) 280'	

Ces chiffres correspondent, en tenant compte des épaisseurs, aux moyennes de :

Teneur : 62 1/2 grammes d'or par 1.000 kilogrammes ;

Epaisseur : 3 pieds 10 pouces (soit 1 m. 165).

M. Brochon a examiné quelques-uns de ces échantillons au point de vue de la proportion d'or amalgamable qu'ils contiennent. La discussion des résultats obtenus l'amène à conclure que traités par les procédés employés par l'ancienne Compagnie, ils n'eussent pas produit plus d'une once à la tonne, c'est-à-dire la moitié de ce qu'ils contiennent réellement.

(*A suivre.*)

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 645 et 646.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production de la Nouvelle-Galles du Sud, pour le mois d'avril, s'est élevée à 16.816 onces d'or, d'une valeur de 60.560 liv. st., contre 36.243 onces, soit 132.530 liv. st. en avril 1903. La production, pour les quatre premiers mois de 1904, atteint le montant de 120.264 onces d'or, représentant une valeur de 430.315 liv. st., au lieu de 74.244 onces, ou 271.636 livres sterling pendant la période correspondante de 1903.

Notes minières d'Australie

Victory (Charters Towers). Il a été broyé 65 tonnes qui ont produit 276 onces d'or d'une valeur approximative de 930 liv. st. Ce minerai provient du « Victory Reef. »

Burbanks Main Lode (1902). Rendement d'avril : 482 tonnes broyées ont donné 327 onces d'or ; 405 tonnes traitées par la cyanuration ont produit 64 onces d'or.

Brilliant Block. Dépêche de la Direction de Charters Towers : « Broyage d'essai, 262 tonnes de quartz ont produit 165 onces d'or. La valeur de l'or brut obtenu par le traitement par la cyanuration pendant le mois atteint 780 livres sterling. »

North Kalgurli. Dépêche de Kalgoorlie, datée du 6 mai : « Pendant le mois qui a pris fin le 30 avril, la batterie a travaillé pendant 26 jours ; il a été broyé 1.456 tonnes qui ont donné 580 onces d'or. La cyanuration a produit 240 onces, et 27 tonnes de concentrés contiennent 53 onces ; en outre, 763 tonnes de boues donneront 6 pennyweights par tonne. Les

bénéfices, non compris les concentrés, mais auxquels il a été ajouté 139 livres sterling provenant des concentrés de mars, se chiffrent par 1.520 livres sterling. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 juin 1904.

On s'est fort peu occupé cette semaine, et la tendance est restée indécise pendant les premières séances. Mercredi, toutefois, on s'est montré plus actif. On dit que la production de mai accusera une augmentation sensible sur avril, le nombre des Cafres employés dans les mines ayant augmenté de 2.000 pendant le mois.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/8, se retrouve à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 13/16. *Transvaal Goldfields*, 2 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 15/16, reste au dernier moment à 8 1/16. *Angelo*, 7 1/8. *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 5/8; *Treasury*, 4 3/8.

La *City and Suburban* reste à 6 3/8; elle finissait, la semaine dernière, à 6 1/2. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/8; *Driefontein*, 5 1/16; *Village*, 6 3/4; *Jumpers*, 3 1/4; *Modderfontein*, 9 7/16, contre 9 3/8; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/8.

La *New Primrose* est à 3 7/8; *Rietfontein* A, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 5/16. La *May Consolidated* cote 4 1/8.

La *Glencairn* reste à 1 9/16. *Crown Reef* cote 14 1/8, au lieu de 14 1/4. La lourdeur que ces titres affectaient depuis quelque temps ne serait nullement justifiée. Les bénéfices de mars et d'avril ont bien diminué, mais il résulte d'un échange de télégrammes, que le Directeur de la mine est aujourd'hui certain que les rendements futurs regagneront le niveau d'avant la baisse. La diminution des deux derniers mois doit être attribuée à ce que quelques chantiers d'abatage ont donné une teneur inférieure à celle qu'on avait prévue; le Directeur ne s'en est pas aperçu asssez à temps pour prélever dans d'autres parties de la mine les quantités de minerai nécessaire pour rétablir la moyenne; mais cette erreur ne se renouvellera plus dans l'avenir. *Randfontein*, 3 3/8; la *Worcester* est à 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 9 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 5/8. *Wolhuter*, 3 15/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, au lieu de 8 3/4. La *Wemmer* est à 11 liv.; la semaine dernière, elle clôturait à 11 1/4.

La *Robinson Randfontein* est à 2 liv.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est comme nous la laissions il y a huit jours à 13 1/4.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/8. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 11/16, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 3/16. *Ferreira Deep*, 6 liv. *Robinson Deep*, 5 1/2; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16; *Rose Deep*, 8 1/2, contre 8 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 1/2; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 1/2.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 3/4; *Village Deep*, 5 1/4; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 3/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/8.

La *Geelong* reste à 3/8; *Selukwe*, 1 1/4; *Globe and Phœnix*, 2 liv.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 2 juin 1904, 5 h. 20 soir.
Par téléphone

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 juin 1904.

La liquidation de fin mai s'est passée facilement, avec des taux de reports modérés. Voici ce qui a été coté :

Chartered, 8 et 22 centimes; *Champ d'Or*, 8 centimes; *Charterland Goldfields*, 5 centimes; *Consolidated Goldfields*, 45 et 75 centimes; *De Beers*, actions de préférence 1 fr. 60, et actions ordinaires, 1 fr. 20 et 1 fr. 80; *Durban Roodepoort Deep*, 20 et 30 centimes; *East Rand*, 50 et 90 centimes; *Ferreira*, 1 fr. 30 et 2 fr. 50; *Frank Smith Diamond*, 20 centimes; *French Rand*, 25 et 35 centimes; *Geduld Proprietary*, 60 centimes; *Geldenhuis Estate*, 55 centimes; *Geldenhuis Deep*, 70 centimes; *Goerz et Cie*, 15 et 35 centimes; *Johannesburg Consolidated Investment*, 24 et 30 centimes; *New Kleinfontein*, 20 centimes; *Lancaster*, 20 centimes; *Lancaster West*, 10 et 30 centimes; *Langlaagte Estates*, 35 centimes; *Main Reef Consolidated*, 18 centimes; *May Consolidated*, 40 centimes; *Mozambique*, 8 et 9 centimes; *Mossamédès*, 5 centimes; *New Goch*, 15 centimes; *New Steyn Estate*, 30 centimes; *Oceana*, 17 centimes; *New Primrose*, 38 centimes; *Randfontein Estates*, 20 et 40 centimes; *Rand Mines*, 66 centimes et 1 fr. 20; *Robinson Gold*, 60 centimes et 1 fr. 10; *Robinson Deep*, 34 et 62 centimes; *Rose Deep*, 70 et 88 centimes; *Roodepoort Central Deep*, 18 centimes; *Sheba*, 12 centimes 1/2 et le pair; *Simmer and Jack*, 14 et 20 centimes; *South African Gold Trust*, 52 centimes; *Transvaal Consolidated Land*, 25 et 55 centimes; *Transvaal Goldfields*, 25 centimes; *Village Main Reef*, 56 et 70 centimes; *Wemmer*, 90 centimes et 1 fr. 10; *Western Kleinfontein*, 6 centimes; *Zambèze*, 6 centimes.

Ce bon marché de l'argent n'a, tout d'abord, exercé aucune influence sur la Cote; mais, par la suite, on s'est montré en meilleures dispositions.

La *Rand Mines* clôturait à 268 fr. ..; elle finit à 270 fr. 50. *Consolidated Goldfields*, 173 fr. 50, contre 171 fr.. *East Rand* clôture à 203 fr. ..; nous la laissions, il y a huit jours, à 199 fr. 50; *Chartered*, 55 fr. 50, contre 55 fr. 75.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 23 fr. 75.

La *Ferreira* cote 530 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 529 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 71 fr. 70. *French Rand*, 77 ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 142 fr., au lieu de 143 fr. 50; *Geldenhuis Deep*, 292 fr. .., contre 288 francs.

La *May Consolidated* est à 104 fr. ... La *Kleinfontein* cote 55 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 55 fr. 25. *Langlaagte Estate* 99 fr. .., au lieu de 100 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 37 fr. 75. *New Primrose*, 100 fr. 50.

La *New Goch* est à 86 fr. 50. L'*Oceana Consolidated* est à 45 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr. 50, cote 248 fr. ... *Robinson Deep*, 138 .., contre 138 fr. 50. *Robinson Randfontein*, 52 fr. ..; *Randfontein Estates*, 85 fr. 25; *Rose Deep*, 216 fr. ..., contre 215 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 48 fr. 50

La *Village Main Reef* finit à 169 ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 170 fr. ...

La *Sheba* cote 8 fr. ...

La *Wemmer* est à 289 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 86 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 44 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 114 fr. 50; *Transvaal Goldfields*, 69 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 140 .., contre 141 ...

L'action *Callao* reste à 24 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 74 fr. ...

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 491 .. l'action ordinaire, et à 470 fr. 50 l'action de préférence, contre 488 fr. 50 et 469 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 648. — 25e volume. (2) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 10 Juin 1904

SOMMAIRE DU N° 648

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 11 juin	2.498	1.122	4 282	424	610	452	3
1904 26 mai	2.735	1.125	4.166	826	713	512	3
1904 2 juin	2.770	1.126	4.240	827	799	517	3
1904 9 juin	2.808	1.131	4.184	807	642	523	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 30 mai	841	296	1.499	796	1.144	78	3½
1904 14 mai	839	326	1.544	621	1.025	75	4
1904 21 mai	874	340	1.497	717	1.019	69	4
1904 30 mai	868	338	1.512	687	1.028	87	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 11 juin	910	»	723	1.022	636	»	3½
1904 26 mai	817	»	709	994	633	»	3
1904 2 mai	821	»	718	1 006	681	»	3
1904 9 juin	835	»	708	979	609	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 mai	1.152	331	1.598	141	291	40	3½
1904 15 mai	1.189	325	1.701	145	336	42	3½
1904 23 mai	1.190	327	1.656	165	309	41	3½
1904 31 mai	1.185	328	1.699	163	354	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 4 juin	92	26	611	52	553	30	3
1904 19 mai	92	24	631	52	534	33	3
1904 26 mai	89	23	631	50	538	30	3
1904 2 juin	93	25	627	49	548	33	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 5 mai	12	11	28	63	23	18	8
1904 20 avril	8	8	40	70	21	18	8
1904 27 avril	8	8	41	70	21	18	8
1904 5 mai	8	8	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 mai	106	»	145	8	41	11	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 6 juin	363	512	1.635	629	915	109	4
1904 21 mai	368	501	1 612	683	857	106	4½
1904 28 mai	368	506	1.608	685	856	106	4½
1904 4 juin	369	506	1.610	657	853	110	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril	1	1	135	81	34	10	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1903 6 juin	99	166	479	12	140	121	3½
1904 14 mai	138	164	518	15	144	99	3½
1904 28 mai	138	167	501	20	133	95	3½
1904 4 juin	138	167	496	21	130	94	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 mai	367	71	749	158	303	33	5
1904 30 avril	468	113	828	179	297	37	5
1904 70 mai	468	113	812	170	285	40	5
1904 20 mai	469	113	796	177	277	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 mai	82	14	260	61	92	26	5
1904 20 avril	98	14	258	75	100	24	5
1904 30 avril	99	14	262	78	107	24	5
1904 10 mai	99	14	269	72	105	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 mai	40	2	59	32	40	3	5
1904 20 avril	41	2	53	38	40	3	5
1904 30 avril	41	2	53	37	38	3	5
1904 10 mai	41	2	51	39	37	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 avril	37	»	87	14	66	2	5
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	3	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 13 mai	27	40	383	11	103	25	5½
1904 27 avril	27	37	376	12	102	25	5½
1904 4 mai	27	36	376	13	101	28	5½
1904 11 mai	27	36	378	12	100	28	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Principaux chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 30 mai	67	4	159	»	54	10	5
1904 14 mai	70	4	169	»	76	10	5
1904 21 mai	69	4	168	»	75	10	5
1904 28 mai	69	4	167	»	74	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 mai	2.002	235	1.540	336	556	374	4½
1904 14 mai	2 142	221	1.759	357	620	401	5½
1904 21 mai	2 156	216	1.773	360	612	406	5½
1904 29 mai	2.167	215	1.749	363	593	406	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 mai	21	3	69	26	33	17	»
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 avril	14	9	35	7	6	8	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 6 juin	108	11	217	1.234	229	45	4
1904 21 mai	108	9	226	1.290	22[illegible]	43	4
1904 28 mai	109	9	226	1.290	226	43	4
1904 4 juin	108	8	225	1.290	226	43	4

TOTAUX

DATES	Or	Argent	Circulation	C/courants	Portefeuille	Avances	Taux
1903 11 juin	9.183	2.512	15.427	5.287	6.173	1.493	»
1904 26 mai	9.682	2.958	15.702	5 760	6.178	1.561	»
1904 2 juin	9 732	2.963	15.732	5.785	6.257	1.562	»
1904 9 juin	9.796	2.966	15.695	5.696	6 051	1.602	»

TOTAUX aux 31 décembre

DATES	Or	Argent	Circulation	C/courants	Portefeuille	Avances	Taux
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.241	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine different des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	1er juin	8 juin
Amsterdam	48 ..	48 03	48 03	48 07	48 10	48 07
Anvers	100 28	100 25	100 22	100 25	100 17	100 10
Athènes	139 ..	138 75	138 50	138 50	138 50	133 25
Barcelone	39 30	39 10	38 90	38 95	38 95	38 95
Berlin	81 30	81 30	81 2	81 20	81 15	81 05
Bruxelles	100 23	100 20	100 21	100 26	100 13	100 05
Bucharest	100 62	100 64	100 82	100 82	100 70	100 70
Constantinople	22 72	22 71	22 7.	22 75	22 78	22 80
Francfort	81 35	81 32	81 25	81 22	81 25	81 05
Gênes	100 15	100 20	100 25	100 27	100 12	99 93
Genève	100 30	100 25	100 25	100 23	100 17	100 05
Lisbonne	670 .	668 .	669 ..	669 .	667 50	666 ..
Londres	25 30	25 27	25 26	25 26	25 28	25 31
Madrid	38 97	39 25	38 60	38 80	38 72	38 60
Rome	100 17	100 18	100 23	100 26	100 15	100 01
Saint-Pétersbourg	37 42	37 42	37 42	37 42	37 40	37 40
Vienne à vue	95 45	95 46	95 37	95 36	95 27	95 13
— (à 3 mois)	95 50	95 51	95 42	95 35	95 32	95 18

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	13 mai	19 mai	26 mai	2 juin	9 juin
Amsterdam	papier court	4 %	205 87	205 69	205 69	205 62	205 87
Allemagne	—	4 %	121 62	121 75	121 87	121 75	122 12
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 75	103 94
Espagne	—	4 %	...	...	...	...	...
— versem.	—	...	359 ..	361 .	361 ..	360 50	361 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	443 .	443 ..	443 ..	443 ..	445 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 085	25 085	25 105	25 11	25 18
—	ch. court	...	25 105	25 105	25 125	25 13	25 20
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 25p	0 06p
Italie	—	5 %	0 25p	0 31p	0 31p	0 25p	p. .
Suisse	—	4 %	0 31p	0 25p	0 25p	0 25p	0 06p
New-York	—	4 %	515 .	515 ..	515 50	515 ..	516 .
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	94 ..	94 ..	94 ..	93 ..	93 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900			40 .	40 ..	40 .	40 ..	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 13 mai	19 mai	26 mai	2 juin	9 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 229	1 230	1 229	1 233
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 075	25 075	25 095	25 105	25 175
Aut. Hongrie (cour. or)	1 05	1 046	1 046	1 046	1 047	1 049
Belgique (franc or)	1 »	0 997	0 997	0 997	0 997	0 999
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 71	0 72	0 72	0 72	0 77
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 7.
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 07	2 07	2 07	2 07
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 47	4 47	4 47	4 47	4 49
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 65
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 15	5 14	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 38	2 36	2 36	2 33	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 76	1 76	1 77	1 78
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 27	1 27	1 27
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine Shanghaï (tael arg.)	7 47	3 16	3 13	3 15	3 17	3 17

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 9 juin 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale		100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*	100 10	Billets *Allemands*	99 [illegible]
En *Angleterre*	100 08	— *Anglais*	99 92
En *Autriche-Hongrie*	100 02	— *Austro-Hongrois*	99 98
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	138 [illegible]	— *Espagnols*	72 20
En *Grèce*	13[illegible] 2[illegible]	— *Grecs*	[illegible]
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*	99 80
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 .
En *Portugal*	124 [illegible]	— *Portugais*	80 2[illegible]
En *Roumanie*	100 70	— *Roumains*	99 [illegible]
En *Russie*	100 58	— *Russes*	99 4[illegible]
En *Suisse*	100 06	— *Suisses*	99 9[illegible]
Aux *États-Unis*	100 [illegible]	Pièces des *États-Unis*	99 [illegible]
Au *Mexique*	232 [illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 .
Au *Chili*	10[illegible] 12	— du *Chili*	9[illegible]
Au *Brésil*	22[illegible] [illegible]	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	[illegible]	Pièces des *Indes*	10[illegible]
Au *Japon*	101 [illegible]	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	25[illegible]	— de la *Chine*	42 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 9 juin 1904.

Il y a eu hausse générale [illegible] des changes ; il est évident que [illegible] Banque de France va être l'objet d'un drainage [illegible] change sur Londres [illegible] vers le gold point de sortie.

L'Amsterdam passe de 205 62 à 205 87, le papier allemand

de 121 75 à 122 12, le papier autrichien de 103 75 à 103 94. Le versement sur Madrid est à 361, la Banque d'Espagne offre demain 250.000 fr. en or. Le Lisbonne gagne deux points et le Russe un point plein ; les traites sont à 262 50 et le versement à 266 1/4.

Le chèque sur Londres est à 25 20, sa hausse est extrêmement rapide depuis quelques jours.

Les remises sur la Belgique et la Suisse sont seulement de 1/16 au-dessous du pair ; la devise italienne enregistre de nouveau le pair et le New-York est à 516. Il est bien à désirer que notre stock d'or subisse une forte saignée, car il dépasse tout ce qui est utilisable, et, par conséquent, désirable. Si l'inflation actuelle était durable, la spéculation se donnerait libre carrière et on verrait des extravagances de toute sorte.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	11 mai	18 mai	25 mai	1er juin	8 juin
Yokohama	2 0 1/4	2/0 1/4	2.0 1 4	2 0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/10 3/4	1/10 11/16	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./..	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1 4 1/32	1/4 ./..	1/3 31/32
Hong-Kong	1/9 11/16	1/9 1/2	1/9 5/8	1/9 1/2	1/9 3/4
Shanghaï	2/6 1/8	2/5 7 8	2/6 ./.	2/6 3/16	2/6 1/4
Rio-Janeiro	12 1/8	12 1/8	12 1 8	12 3 32	12 1/16
Valparaiso	16 25/32	16 3/4	16 13/16	16 7/8	17 1/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres	77/10 7/8	77/10 ./.	77/10 3/4	77 10 1/8	77/9 1/2
Argent en barres	25 15/16	25 11/16	25 3/4	25 3/8	25 1/2

Le Yokohama reste à 2/0 1/4, il y a eu beaucoup d'exportations d'or du Japon à San Francisco, mais, pour le moment, les Etats-Unis qui ont souscrit à l'emprunt japonais, doivent avoir à payer en Extrême Orient.

L'argent-métal a gagné 1/8, le Singapour en a profité pour hausser de 1/4, le Hong-Kong de pareille fraction et le Shanghaï de 1/16.

La *Banque d'Angleterre* a mis hier en adjudication 50 laks de roupies ; les demandes se sont élevées à 37.490.000 roupies, de 1/3 31/32 à 1/4.

Il a été adjugé en billets du Council : 2.036.000 Rs. sur Calcutta à 1/3 d. 96, 1.128 000 Rs. sur Bombay à 1/3 d. 97 et 730.000 Rs. sur Madras à 1/3 d. 98. En transferts télégraphiques, les ventes ont été de 956.000 Rs. sur Calcutta, et de 150.000 Rs. sur Bombay à 1/4 d. Les adjudicataires à 1/3 31/32 ont reçu 12 0/0 de leurs demandes ; aux prix supérieurs, toutes les demandes sont acceptées ; les demandes de transferts télégraphiques à 1/4 sont satisfaits dans la proportion de 12 0/0.

L'argent dans l'Inde est très abondant : les arrivages d'or d'Australie vont probablement cesser.

Le milreis brésilien a fléchi de 1/32 ; le peso chilien a haussé de 5/32.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est revenu de 77/10 1/8 à 77/9 1/2. Le dollar américain, les monnaies françaises et allemandes et le yen japonais valent 76/5.

La *Banque d'Angleterre* va commencer à recevoir de l'or, le change actuel va arrêter les expéditions sur Paris.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	624.000	Bombay.......... £	51.100
Ouest africain......	25.000	Colombo..........	2.500
Australie..........	24.000	Calcutta..........	3.300
Indes occidentales..	34.000		
Total.......	707.000	Total........	56.900

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 27 mai au 2 juin, à 516.500 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.003.468 liv. st., contre 3.456.935 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Escompte hors banque :

Places	12 mai	18 mai	26 mai	2 juin	9 juin
Paris	2 1/2	2 1/8	2 ./.	1 7/8	1 1/2
Londres	2 1/16	2 ./.	2 1/16	2 ./.	2 ./.
Berlin	3 ./.	3 1/4	3 1/8	2 3/4	2 7/8
New-York (time money)	3 1/4	4 1/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 189 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 177 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 12 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Il y a eu pendant la semaine, à la *Banque de France*, une entrée d'or nette de 38.088.000 fr.

La circulation a pris 1.296.000 fr. à Paris et rendu 9 millions 473.000 fr. dans les succursales. Il a été acheté pour 30 millions 649.000 fr. de matières ; il est venu 213.000 fr. de Suisse et 50.000 fr. de Belgique ; il est sorti 1 million pour La Havane. Le chiffre de l'encaisse-or est aujourd'hui de 2.808 millions, dépassant tout ce qu'on avait vu jusqu'ici ; l'or à la Banque représente environ 74 fr. par habitant.

L'encaisse argent a augmenté de 5.138.000 francs. La circulation a rendu 294.000 fr. à Paris et 4.830.000 fr. dans les succursales ; il est venu 210.000 fr. du Sénégal et 154.000 fr. de Suisse ; il a été expédié 350.000 fr. dans ce dernier pays.

La Banque met très libéralement de l'or dans la circulation, ce qui fait refluer l'argent à ses guichets, d'où l'augmentation continue du métal blanc ; mais c'est un inconvénient de peu d'importance, à côté de la diminution de la circulation des billets qui a baissé, dans la semaine, de 106 millions.

Les comptes courants ont fléchi de 20 millions tout en restant à un chiffre à peu près double de celui de l'année dernière ; les arrivages d'or n'ont pas donné lieu à des émissions de billets, mais à des crédits en compte ; les capitaux sont difficilement utilisables puisque les comptes courants restent à un niveau si élevé et l'influence de cette abondance se fait sentir sur le portefeuille qui a diminué de 43 millions. Les avances sur titres ont progressé de 6 millions.

La fin de mois n'a pas été lourde pour la *Banque d'Allemagne*, la seule augmentation importante est une plus-value de 18 millions sur les avances.

On a constaté aucune sortie d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

Achats en barres..............	£	156.000
Australie........................		9.000
Total..............	£	165.000

Aux 4.125.000 fr. venus de l'étranger s'ajoutent 9.875.000 francs rendus par la circulation, d'où une augmentation totale de 14 millions ; la circulation fiduciaire est en baisse de 10 millions, les comptes courants ont retiré 27 millions et le portefeuille a été remboursé de 72 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 50.13 0/0.

Le bilan au 31 mai de la *Banque d'Autriche-Hongrie* accuse une sortie d'or de 5 millions, une augmentation de 43 millions sur les billets et 45 millions de plus au portefeuille.

La *Banque de Russie* a reçu 11 millions d'or, mais elle a retiré de l'or déposé à l'étranger, et le disponible du Trésor à la Banque a sensiblement diminué.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 14 au 21 mai	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 14 au 21 mai	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	15.363.870	37.873.759	193.000	791.332
Allemagne	»	»	»	1.149.880
Autres pays	225.400	3.309.407	20.832	845.573
Total 1904	15.589.270	60.820.642	213.832	4.834.131
— 1903	3.607.454	10.891.904	47.830	2.916.277
— 1902	2.000	16.868.401	23.623	1.118.229

ARGENT				
Grande-Bretagne	644.065	15.274.098	»	535
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	7.767
Autres pays....	1.500	1.477.335	45.456	366.253
Total 1904...	645.565	17.078.792	45.456	376.460
— 1903...	585.768	13.956.421	116.587	603.960
— 1902...	411.921	14.949.227	2.500	469.979

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 6 juin.	156.7	72.7	44.1	898.6	915.1	+ 4.8
1904 21 mai.	210.0	78.1	36.5	1100.6	1056.6	+ 13.0
1904 28 mai.	223.3	81.2	37.0	1099.0	1040.5	+ 29.7
1904 4 juin.	226.6	79.8	37.3	1098.8	1036.6	+ 31.8

Les fortes expéditions d'or des Etats-Unis continuent à paraître au tableau de la douane de New-York. Nous avons reçu directement de cette provenance, du 1er janvier au 21 mai, 37.873.759 dollars et nos expéditions ont été insignifiantes.

Cette énorme sortie n'a guère affecté les *Banques associées* dont le bilan se présente bien, puisque le surplus-réserve est de 31.800.000 dollars.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 9 mai...	111.9	195.6	13.4	17.3	58.9
1904 23 avril..	88.7	192.6	12.4	18.4	27.8
1904 30 avril..	85.2	199.0	9.8	21.3	30.9
1904 7 mai...	84.1	191.6	12.2	20.4	30.6

A la *Banque du Japon* on remarque de petites sorties d'or. Rien n'annonce que le Gouvernement japonais songe à établir le cours forcé.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Réforme monétaire en Chine

Nous lisons dans le *North China Herald :*

La réforme monétaire de la Chine paraît devoir se réaliser et devenir un fait accompli. Ce genre de réformes est très lent, même dans les pays les plus actifs et les plus commerçants.

Toutefois, rien n'est suspect à la grande masse d'une population autant que les changements qu'un Gouvernement paraît devoir entreprendre dans le système monétaire national. Les plus bornés connaissent et apprécient la monnaie qui a cours, même si ses subdivisions sont compliquées et sa valeur sujette à variation, tandis que seuls les esprits éclairés sauront apprécier les avantages d'une nouvelle monnaie plus rationnelle. Pour éviter des paniques, il convient donc de procéder avec prudence et modération.

Mais les événements des dernières années ont rendu un changement si désirable qu'un retard serait dangereux sinon impossible, et bien des projets ont été mis en avant, notamment ceux de la « Commission on International exchange of the United States of America », qui traitent de la manière dont la réforme devra être conduite. Rien ne prouve mieux que la Chine n'est qu'une réunion mal assemblée de provinces disparates que les systèmes monétaires divers qui varient à l'infini d'un bout à l'autre du territoire chinois.

Pour se débarrasser de cette multitude de monnaies de tous poids et de compositions si diverses, il faudra imposer une monnaie unique de valeur, qui sera prise pour la valeur qui est inscrite depuis le Si Kiang jusqu'au fleuve Amour ; de cette façon, on remédiera à toutes les manipulations louches et on n'aura plus besoin de faire sonner les pièces une à une pour vérifier leur valeur commerciale.

Commercialement parlant, les effets de la réforme se feront sentir par l'aisance grandissante et la rapidité des opérations. On ne redoutera plus les conséquences du change, et les ouvriers, qui touchent leurs salaires en « taëls », n'achèteront plus leurs denrées en « dollars ».

Il faudra un peu de diplomatie pour assurer la fixité de la valeur de la nouvelle monnaie ; la Chine devra passer des contrats avec les principaux marchés de l'argent-métal pour la fourniture du métal nécessaire à la frappe des monnaies à un prix qui ne pourrait dépasser 28 pence l'once. De ce fait, les marchés ne seraient pas influencés par des achats subits et irréguliers. Les trois grands marchés de l'argent sont à Londres, New-York et Mexico, qui vendent, en moyenne, respectivement, 100, 70 et 30 millions d'onces par an.

L'unification et la stabilité du système monétaire chinois aura pour première conséquence le resserrement des liens qui réunissent les différentes provinces pour former l'Empire chinois, dont le crédit sera affermi. Elle pourra donc payer ses dettes extérieures à un taux uniforme, sans crainte de complications.

Il faut que la Chine apprenne à devenir indépendante, c'est-à-dire à s'affranchir de la tutelle des grandes puissances européennes, aussi bien que des Américains et des Japonais. Le meilleur moyen pour y arriver c'est de mettre de l'argent dans son « bas de laine ».

L'unification dans la monnaie courante sera un bienfait pour tous. Pour la population, en général, pour les commerçants, pour les étrangers et pour les voyageurs.

La propagation de la réforme ne se fera pas tout d'un coup, il faudra peut-être des années, car on sait que le Chinois est très attaché à certaines coutumes et habitudes ; c'est le pays par excellence de la routine.

Le Gouvernement, néanmoins, a promis la réforme et c'est déjà beaucoup.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour mai 1904.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1889 Décembre..	73.7
1883-1892..........	72	1895 Février.....	60.0
1888-1897..........	67	1896 Juillet......	59.2
1893-1902..........	66	1900 Juillet......	76.2
1884..............	76	1902 Novembre .	68.6
1896..............	61	1901 Décembre..	69.1
1897..............	62	1903 Mars	70.4
1898..............	64	— Juin........	69.5
1899..............	68	— Août.......	70.0
1900..............	75	— Septembre..	69.1
1901.	70	1904 Avril.......	70.5
1902..............	69	— Mai........	69.9

Pendant le mois dernier, les prix du blé se sont maintenus. Le café a un peu fléchi et le beurre a encore été meilleur marché, tandis que le sucre et toutes les viandes ont légèrement progressé, faisant ainsi remonter la moyenne de l'« index-number » des produits alimentaires. Pour la plupart des autres denrées, la tendance a été à la baisse. Le fer, le cuivre, l'étain, le plomb et le charbon de ménage ont baissé de prix. Le coton a continué à fléchir et le prix de clôture de 6.90 d. par livre pour la qualité moyenne d'Amérique à la fin d'avril a été le plus bas depuis le commencement de janvier ; on cote livrable en septembre à 6 1/2 d. et la nouvelle récolte se vend à 5 3/4 d., ce qui est plus raisonnable. Le chanvre et la soie étaient également plus bas, mais la laine a progressé de 5 0/0 partout. Parmi les denrées diverses, il faut noter la baisse du talc, de l'huile de palme et du pétrole, tandis que l'huile de lin subit une légère reprise.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index numbers* se présentent comme suit, la moyenne de 1867-77 étant 100 :

	1878-87 Moye	1883-92 Moye	1893-02 Moye	1895 Fév.	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Avril	1904 Mai
Prod. alimentaires	84	75	66	63.8	60.0	65.8	65.3	67.2	68.0
Mat. premières...	76	70	66	57.0	58.6	81.9	73.4	72.9	71.3

Les produits alimentaires sont plus haut, les matières premières un peu plus bas qu'à la fin de l'année dernière.

En ce qui concerne l'argent, les prix des deux mois précé-

dents ne pouvaient se maintenir et, vers la fin d'avril, la tendance a été plus lourde, pour reprendre en mai.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix d.	Index-number —
Moyenne 1894-1903	27 1/2	45.2
Fin Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Décembre 1902	22 1/4	36.6
— Janvier 1903	21 7/8	36.0
— Octobre 1903	27 5/8	45.4
— Décembre 1903	26 1/8	42.9
— Avril 1904	25 1/8	41.3
— Mai 1904	25 3/8	44.7

La nouvelle Monnaie des Philippines

L'*Economiste Européen* a signalé, en son temps, la création par les Etats-Unis d'une monnaie spéciale aux Philippines. C'est, en quelque sorte, l'établissement de l'étalon d'or, car lorsque la nouvelle monnaie d'argent est présentée en suffisamment grande quantité, il est possible de la changer pour de l'or. On a conservé l'argent comme métal, parce que la monnaie convient mieux sous cette forme aux habitudes et aux besoins du pays.

Les pièces nouvelles sont :

1 peso,	pièce en argent, valant	0.50 du	dollar or des Etats-Unis
50 centavos,	—	1/4	—
20 centavos,	—	1/10	—
10 centavos,	—	1/20	—
5 centavos,	pièce en nickel, valant	1/40	—
1 centavo,	pièce en cuivre, valant	1/200	—
1/2 centavo,	—	1/400	—

Nous donnons ci-dessous le tableau de ces monnaies frappées aux Etats-Unis pendant l'année 1903 :

Valeur —	Nombre de pièces —	Valeur en peso —
Peso	14.155.017	14.155.017 »
50 centavos	3.104.177	1.552.088 50
20 centavos	5.505.427	1.101.085 40
10 centavos	6.305.216	630.521 60
Total des monnaies d'argent	29.069.837	17.438.712 50
5 centavos	8.912.558	442.627 90
1 centavo	10.792.558	107.925 58
1/2 centavo	12.086.558	60.432 79
Total des monnaies de nickel et de cuivre	31.791.674	613.986 27
Total général	60.861.511	18.052.698 77

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les affaires sont restées plutôt calmes cette semaine, et l'on paraît s'être surtout attaché à consolider la Cote. Cette consolidation est rendue plus facile par l'appui que fournit le comptant. Les disponibilités restent, en effet, toujours considérables, et l'on s'explique qu'elles cherchent à s'employer à la veille de la grosse échéance de coupons de juillet qui va lancer sous peu, dans la circulation, de nouveaux et importants capitaux.

Allemagne. — La Bourse de Berlin est ferme et les cours des Consolidés sont en hausse.

Les disponibilités monétaires sont abondantes. Cependant, la *Reichsbank* ne diminuera pas le taux de son escompte.

Les nouvelles des métallurgies et des charbonnages sont toujours satisfaisantes.

Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 14.198.176 tonnes, en augmentation de 756.990 tonnes sur celle de la même période de l'année précédente; l'exportation s'est élevée à 12 millions 478.164 tonnes, en augmentation de 419.190. Les métaux précieux comptent dans l'importation pour 373 tonnes et dans l'exportation pour 291.

Angleterre. — Les disponibilités monétaires sont abondantes, mais les demandes sont également importantes.

Le capital total en actions et obligations employé pour les diverses lignes souterraines de la capitale s'élève à 16.193.100 liv. st.

L'*Economist* vient de publier son index-number pour mai. Presque tous les prix sont en baisse.

Les Consolidés sont fermes à la Bourse de Londres.

Autriche. — Les délégations ont voté le budget de la Guerre avec les 400 millions de couronnes de crédits extraordinaires.

Les nouvelles des futures récoltes, surtout en Hongrie, sont défavorables. Toute perspective de bonne récolte doit être abandonnée.

La conclusion du traité de commerce austro-allemand se heurte à de grosses difficultés presque insurmontables.

Espagne. — Les Chambres poursuivent leurs travaux sans incident. La question du Maroc n'arrive pas à passionner les esprits.

M. Maura ayant fait de la réforme du régime des alcools une question de cabinet, l'opposition a cessé contre ce projet et le vote du budget est certain.

Roumanie. — Les alarmes causées dans les campagnes par la sécheresse sont en partie dissipées.

Le service maritime roumain, qui comprend les deux lignes Constantza-Archipel et Danube-Rotterdam, a soldé l'exercice 1902-1903 par un déficit de 318.554 francs.

Suisse. — Le projet de Banque centrale et le projet de Code civil ont été déposés à la Chambre fédérale.

Le bilan, à fin 1903, des chemins de fer fédéraux accuse un actif de 269.884.747 francs. Le passif est constitué par des emprunts consolidés pour environ 1 milliard de francs.

Amérique. — *Brésil.* Les recettes totales des douanes, en 1903, ont été de 43.533.969 milreis or et 157 millions 846.341 milreis papier. La plus-value, en comparaison de 1902, est de 482.812 liv. st.

Canada. — On va procéder à des changements importants dans les tarifs douaniers, dans le sens de l'augmentation.

Etats-Unis. — La construction de nouveaux chemins de fer est poussée activement, surtout dans le Sud et le Sud-Ouest.

Les dispositions du Marché financier de New-York sont toujours excellentes, par suite de la grande facilité monétaire.

République Argentine. — Dans le premier trimestre 1904, l'augmentation dans les recettes des douanes a été de 700.000 liv. st. L'augmentation des importations a dû être de 3.000.000 de livres.

Cette augmentation vient surtout de l'importation des machines agricoles.

Paraguay. — La situation financière a fait de sensibles progrès, car les recettes sont en avance sur les évaluations.

En 1903, les recettes budgétaires ont été de 4.592.717 pesos or, en augmentation de 4.374.388 pesos sur 1902.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 766, le texte de l'étude que sir Robert Hart vient de soumettre au Gouvernement chinois au sujet de la réorganisation de ce pays.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	2 juin			9 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	97 92	32 64	3 06	97 92	32 64	3 06
Consolidés anglais ch. f. 25 fr. 20	91 10	36 44	2 74	90 65	36 26	2 75
Autriche or 4 % ch. f. 2 fr. 50	99 85	24 96	4 ..	100 50	25 12	3 98
Belgique 3 %	99 80	33 26	3	99 75	33 25	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	410 .	16 40	6 09	424 50	16 98	5 88
Danemark 3 % 1897	90 50	30 16	3 31	90 55	30 18	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	85 37	21 34	4 68	85 67	21 41	4 66
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	235 50	25 05	3 99	233 50	24 84	4 02
Hollande 3 %	94 50	31 50	3 17	95 ..	31 66	3 15
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 10	25 27	3 95	101 20	25 30	3 95
Italie 4 % net	103 45	25 86	3 86	103 75	25 93	3 85
Norvège 3 % 1888	86 25	28 75	3 47	86 25	28 75	3 47
Portugal 3 %	61 25	20 41	4 89	61 45	20 48	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	90 25	30 08	3 32
Roumanie 4 % 1898	85 10	21 27	4 70	85 ..	21 25	4 70
Russie 3 % or 1891	72 95	24 31	4 11	72 80	24 26	4 12
Serbie 4 % amort. 1895	74 55	18 63	5 36	74 35	18 58	5 37
Suède 3 ½ % 1895	101 .	28 85	3 46	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 .	32 ..	3 12	96 75	32 25	3 10
Turquie convertie unifiée 4 %	84 42	21 10	4 73	84 85	21 21	4 71
— Priorité 4 % 1890	489 50	24 47	4 08	487 50	24 37	4 10
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	80 10	20 02	4 99	81 70	20 42	4 89
Brésil 4 % 1889	76 05	19 01	5 25	75 87	18 96	5 27
Chinois 5 % or 1898	447 ..	17 88	5 59	466 .	18 64	5 36
Egypte unifiée 4 % net	105 ..	26 25	3 80	105 50	26 37	3 79
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	228 ..	15 20	6 57	229 50	15 30	6 53
Japon 5 % à Londres	88 50	17 70	5 64	87 ..	21 75	5 74
Mexique 5 % intérieur	43 70	17 48	5 72	43 75	17 50	5 71
Québec 3 % 1894	89 ..	29 66	3 37	86 75	28 91	3 45
Uruguay 3 ½ % 1891	59 45	16 98	5 88	55 50	15 85	6 30

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Le Service de deux ans. — La Commission sénatoriale des finances. — Les Accidents du travail.

La Chambre a voté mardi l'article 2 du projet sur le service de deux ans, remanié par sa Commission et qui est ainsi conçu : « Le service militaire est égal pour tous. Hors le cas d'incapacité physique *absolue*, « il ne comporte aucune dispense. »

Le mot « absolue » ne figurait pas dans le texte voté par le Sénat, et ce n'est qu'après un débat assez vif qu'il a été maintenu ; mais il faut remarquer que les explications échangées à la tribune n'ont guère porté que sur les effets parlementaires de la modification adoptée. Tout changement introduit dans le texte sénatorial entraîne le renvoi du projet au Luxembourg ; dès lors, il ne faut plus compter que le régime nouveau soit appliqué à partir de 1905, comme on l'avait espéré.

Faut-il se féliciter de l'adoption de cet article modifié, qui supprime toutes les dispenses ? On ne pourra répondre à cette question que bien plus tard, lorsque la loi aura fonctionné pendant un certain nombre d'années. Il est certain, cependant, que l'incorporation des recrues malingres pourra compenser l'infériorité numérique du contingent, mais aussi elle ne pourra qu'accroître la mortalité militaire déjà si élevée en France.

Quant à la suppression des dispenses aux soutiens de famille, cette réforme ne pourra être accueillie favorablement par la plus grande partie des intéressés, dont on aggravera ainsi les charges au lieu de les diminuer.

∾ Le 3 juin, la Commission sénatoriale des finances a [illegible] président, M. Magnin, vice-président, MM. Edouard Millaud et Gauthier (de l'Aude) ; secrétaires, MM. Monestier, [illegible] ; rapporteur général, M. [illegible]

Ont été ensuite nommés rapporteurs spéciaux :

Finances, monnaies et médailles, MM. Boulanger ; affaires étrangères, Edouard Millaud ; protectorats, Gomot ; Légion d'honneur, Gustave Denis ; justice, Maxime Lecomte ; Imprimerie nationale, Lintilhac ; intérieur, Milliès-Lacroix ; services pénitentiaires, Boudenoot ; cultes, Savary ; guerre, Richard Waddington ; marine, Cuvinot ; instruction publique, Delcros ; beaux-arts, Déandreis ; commerce, Gérard.

Postes, Pietre ; colonies, Saint-Germain ; agriculture, Denoix ; travaux publics, Gauthier ; conventions et chemins de fer de l'Etat, Ournac.

La Commission a décidé d'entendre mercredi un rapport verbal de M. Gauthier qui exposera la question des chemins de fer algériens, après quoi, elle convoquera pour le même objet le gouverneur de l'Algérie.

∾ Le 3 juin, la Chambre des députés a discuté l'interpellation de M. Grosjean sur la distribution faite à ses élèves par un instituteur de l'Histoire de M. Hervé, qui fait l'éloge des assassinats anarchistes, excite les citoyens à la haine les uns contre les autres et est une violente diatribe antipatriotique. L'interpellateur a cité les tendances internationalistes et injurieuses pour l'armée et le drapeau contenues dans la plupart des revues pédagogiques.

M. Buisson a prétendu que les instituteurs sont libres d'avoir telles idées que bon leur semble, et que le Ministre n'a pas le droit d'interdire un livre ni d'en imposer un autre aux instituteurs.

Après un beau discours de M. Gauthier [illegible] demandant au Ministre de désavouer les doctrines antinationales de peur que les instituteurs ne croient en les propageant lui faire plaisir, M. Chaumié a déclaré qu'il réprouvait énergiquement les appels au désordre, à la désertion, aux manquements au devoir militaire. Quant au livre d'Hervé, il est condamnable, et s'il avait été distribué, il l'aurait déféré au Conseil supérieur de l'instruction publique. Quant aux instituteurs, ils n'ont pas, même en dehors de l'école, toute leur liberté, mais ils peuvent s'occuper de questions qui intéressent le pays.

Ces déclarations ont été approuvées par 458 voix contre 47. L'immense majorité réprouve les doctrines collectivistes, révolutionnaires et internationalistes.

∾ M. Rouvier, ministre des Finances, a longuement conféré le 3 juin avec la Commission de législation fiscale qui est chargée de la question de l'impôt sur le revenu.

On sait que cette Commission est saisie de l'examen du projet déposé par M. Rouvier au nom du Gouvernement, et qu'elle y a substitué un contre-projet établi par M. Merlou et qui est une extension de celui du ministre.

Nous rappelons que le projet de M. Rouvier tend à supprimer deux des quatre contributions directes : la personnelle mobilière et celle des portes et fenêtres, représentant à elles deux un produit de 162 millions. Il y substitue une taxe personnelle, devant donner 120 millions, et une taxe d'habitation devant produire 42 millions.

M. Merlou, par son projet, supprime les deux mêmes contributions directes. Mais [illegible] nes de l'impôt foncier sur les propriétés non bâties, ce qui [illegible] 105 millions.

[illegible] les évaluations de la propriété bâtie que l'État n'a pu jusqu'[illegible]

[illegible]

Il supprime, d'autre part, la taxe d'habitation créée par M. Rouvier [illegible] millions, une taxe sur les créan[illegible] de la taxe sur la taxe des valeurs mo[illegible] seul [illegible]

Le Ministre des Finances [illegible] M. Merlou [illegible] acceptées, a déclaré qu'à l'heure présent[illegible]

M. Rouvier a dit qu'il était partisan d'un impôt sur le revenu, modéré, ne supprimant qu'un certain nombre de ressources dont le remplacement était assuré.

C'est tout ce qu'on peut faire aujourd'hui sans s'exposer à des expériences pouvant aboutir à des mécomptes.

Plus tard, avec l'instrument fiscal que le Parlement, s'il vote son projet, aura mis entre ses mains, on pourra peut-être étendre la transformation de notre législation fiscale. Mais, présentement, on ne peut aller plus loin. En tous cas, le Gouvernement, dont le concours est indispensable pour assurer la réalisation de cette réforme, ne pourrait aller au delà du projet qu'il a présenté.

M. Rouvier, à l'appui de ses observations, a critiqué quelques-unes des taxes de remplacement proposées par M. Merlou.

En particulier, il a combattu l'augmentation de 1 0/0 de la taxe des valeurs mobilières comme étant de nature à accroître la propension déjà trop grande des capitaux français à se porter sur les fonds d'Etat étrangers exemptés de charges.

Dans les limites qu'il a indiquées, le Ministre des finances s'est déclaré prêt à seconder les efforts de la Commission pour faire aboutir la réforme.

Il a même déclaré que, à la condition qu'on vote en temps utile les quatre contributions directes, qui doivent être maintenues jusqu'au jour où elles seront supprimées en partie, il était prêt à discuter, avant les vacances, par voie de projet distinct, l'impôt de projet sur le revenu tel qu'il l'a présenté, de manière qu'il puisse être envoyé au Sénat le plus tôt possible.

Après l'audition du Ministre, la Commission a passée à l'examen des contre-projets dont elle est saisie.

Elle a repoussé, à la presque unanimité, celui de M. Maujan, tendant à l'établissement d'une impôt progressif et cédulaire sur le revenu et s'est prononcée par 10 voix contre 5 pour le contre-projet Merlou.

〰 Le 6 juin, la Chambre, qui, la semaine dernière, avait achevé la discussion générale du projet réduisant à deux ans la durée du service militaire, a abordé l'examen des contre-projets dont elle est saisie. Elle a repoussé, par 506 voix contre 68, le contre-projet de M. Vaillant tendant à la suppression de l'armée permanente et à son remplacement, dans le délai de trois ans, par des milices. Elle a ensuite commencé l'étude du contre-projet de M. Cunéo d'Ornano, ayant pour objet l'établissement du service d'un an.

〰 Les Ministres se sont réunis le 7 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

N'assistaient pas à la délibération : M. Mougeot, toujours souffrant, et M. Trouillot, retenu à la Chambre pour la discussion de la loi sur les accidents du travail.

M. Vallé, garde des sceaux, a fait signer un mouvement judiciaire.

Le Garde des sceaux a fait, en outre, signer un projet de loi sur l'organisation des cours d'appel et des tribunaux.

Enfin, M. Vallé a soumis à la signature du Président de la République un décret instituant au Ministère de la Justice une Commission chargée d'examiner les modifications qu'il y aurait lieu d'apporter au fonctionnement de l'Imprimerie Nationale. Cette Commission est composée de : MM. Boulanger, sénateur, président; Barbey, sénateur, vice-président; Ed. Millaud, sénateur; Chambige, Massé, Menier, députés; Falumargé, Mercier, conseillers à la Cour de cassation; Chaute-Grellet, Sainet, Schneider, conseillers d'Etat; M. Laurent, directeur de la comptabilité au Ministère des Finances; le directeur de l'Imprimerie Nationale avec voix consultatives).

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé au Conseil que la convention pour la construction du chemin de fer de Nice à Coni a été signée le 6 juin.

Le Ministre des Colonies a fait signer un projet de loi tendant à ouvrir au Ministère des Colonies des crédits supplémentaires et extraordinaires sur l'exercice 1904, pour la défense des colonies.

〰 Le 7 juin, le Sénat a continué la discussion du projet de loi relatif à la contribution des patentes. Malgré l'opposition de la Commission, un amendement de M. Prevet a été adopté. Cet amendement demande un droit de patente différent suivant que les marchands de vin en gros seraient établis commissionnaires dans les pays de production ou vendraient directement aux consommateurs.

〰 La Chambre a tenu deux séances.

Le matin, elle a repris la discussion du projet de loi sur les accidents du travail. L'article 1er et le premier paragraphe de l'article 2 ont été adoptés.

L'après-midi, la Chambre a repris la discussion du service militaire de deux ans. L'article 1er a été adopté, ainsi que le premier paragraphe de l'article 2. M. Klotz a demandé ensuite que le texte du Sénat soit adopté et non celui de la Commission.

L'orateur a exposé les différences entre le texte du Sénat et celui de la Commission. Il y aurait là des causes de renvois interminables. Si on ne vote pas la loi telle quelle, elle reviendra sûrement à la Chambre en octobre et alors on discutera le budget. Tandis qu'en la votant, elle pourra être appliquée dès le 1er janvier 1905 au lieu de 1906.

La Chambre a cependant décidé de continuer la discussion du projet de la Commission et a voté l'ensemble de l'article 2, qui n'est pas conforme à celui du projet du Sénat.

〰 Le 7 juin, la Commission de législation fiscale a arrêté hier ses conclusions définitives en ce qui concerne l'impôt sur le revenu.

Elle a adopté un système intermédiaire entre celui du Ministre des Finances et celui de M. Merlou.

Elle supprime, comme le propose le Ministre, la contribution personnelle et mobilière et celle des portes et fenêtres et fait remise aux communes de l'impôt foncier sur la propriété non bâtie, soit une perte de 265 millions pour le Trésor.

Pour compenser cette perte, elle accepte la création, proposée par le Ministre, d'une taxe personnelle ; mais au lieu d'en fixer le taux à 1 fr. 50, elle le porte à 3 0/0, ce qui donnera un produit de 220 millions. Pour le surplus, elle obtient 22 millions, d'une évaluation de 3 20 à 4 0/0 de l'impôt foncier sur la propriété bâtie et 24 millions d'une taxe sur les créances hypothécaires et chirographaires.

La Commission a renoncé à l'élévation de 1 0/0 de la taxe mobilière, à la création d'une taxe civique, que proposait M. Merlou, mais elle repousse la taxe d'habitation, que proposait le Ministre.

La Commission a nommé M. René Renoult rapporteur, par 10 voix, contre 6 à Dumont, après refus de M. Merlou, qui, déjà président de la Commission, a décliné ce mandat.

Le rapporteur déposera son rapport dans une douzaine de jours, et la Commission, d'accord avec le Gouvernement, demandera que la discussion ait lieu devant la Chambre avant les vacances.

Comme le projet d'impôt sur le revenu, quel qu'il soit, que la Chambre votera devra être envoyé au Sénat, on demandera ensuite le vote des quatre contributions directes existantes, qui devront subsister jusqu'au jour où les deux Chambres se seront mises d'accord sur un projet d'impôt sur le revenu.

〰 La Chambre a tenu hier, 9 juin, deux séances. Le matin, on a continué la discussion de la loi sur les accidents du travail. L'ensemble de la loi a été adopté à l'unanimité de 460 votants.

L'après-midi, la séance a débuté par une question de M. de Pressensé, sur les massacres d'Arménie. On a adopté ensuite un projet de loi tendant à la création de croix de la Légion d'honneur à l'occasion de la fête scolaire du 19 juin. « Ces croix, a déclaré M. Chaumié, iront au personnel actuellement enseignant. »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 13 au 19 mai 1904 (20e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904	
Etat	2.916	937	929	17 893	18.144	·	251
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	8.710	8.690	166 030	169 960	—	3.930
— Chemins Algériens	513	201	171	3.260	3 302	—	42
Nord	3.765	4.235	4.292	82.688	85.195	—	2.507
Ouest	5.828	3.543	3 476	64.435	64.471	—	36
Orléans	7.098	4.251	4.292	80 648	83 288	—	2 640
Est	4.922	3.545	3.535	66 833	67.303	—	470
Midi	3.768	2 028	2.237	40 810	41 814	—	1.004
Est-Algérien	898	162	147	2.952	2.828	+	124
Bône-Guelma	1.140	284	234	3 748	3 270	+	478
Ouest-Algérien	296	62	55	1 130	1.143	—	13
Lignes Algériennes	814	70	69	1.285	1.303	—	18
Médoc	103	30	27	475	499	—	24

QUESTIONS DU JOUR

Le Stock d'Or Universel

DEUXIÈME ARTICLE

Les 15.300 millions de francs de monnaies d'or ou de lingots existant dans les caisses des banques d'émission et des trésors d'Etat des divers pays de l'univers, dont nous avons donné le détail dans notre précédent numéro, ne représentent qu'une partie du stock monétaire universel qui comprend, en outre, toute la monnaie d'or circulant librement dans le public, et — malgré la loi de l'étalon unique d'or qui a été imposée au monde par la prépondérance financière de l'Angleterre — beaucoup de monnaies d'argent et pas mal de papier-monnaie ou billets de banque n'ayant pour couverture ni or, ni argent, et constituant, par cela même, une monnaie d'ordre inférieur qui rend cependant aux pays qui la subissent les mêmes services que l'or et l'argent rendent aux nations à circulation métallique.

A combien s'élève le stock du numéraire servant aux échanges intérieurs et aux transactions internationales de tous les pays de l'univers? C'est le problème que la Direction de la Monnaie américaine s'efforce chaque année de résoudre depuis 1885, en suivant attentivement les courants d'importation et d'exportation des métaux précieux, la situation des encaisses métalliques et de la circulation fiduciaire des banques d'émission, les mouvements d'émission ou de retrait de papier-monnaie, etc... et en dressant ensuite le bilan de la circulation monétaire de chaque pays : or, argent et papier-monnaie ou billets de banque non couverts par l'encaisse métallique.

Voici d'abord, le tableau de cette circulation pour la fin de l'année 1897 :

Circulation monétaire des divers pays du monde à la fin de 1897

Pays	Or	Argent	Billets non couverts	Total de la circulation monétaire	Moyenne par habitant
	Millions de francs				*Francs*
France	3.860.0	2.219.5	596.0	6.675.5	173.40
Allemagne	3.272.5	1.064.0	619.0	4.955.5	94.75
Angleterre	2.920.0	608.5	560.5	4.089.0	103.25
Autr.-Hongrie	892.5	318.5	888.0	2.099.0	46.65
Belgique	175.0	285.0	362.5	822 5	128.50
Bulgarie	5.0	34.0	»	39.0	11.80
Danemark	77.0	27.0	32.0	136.0	59.15
Espagne	225.0	245.0	515.0	985.0	54.70
Grèce	2.5	7.5	130.0	140.0	63.60
Hollande	109.5	280.5	189.5	579.5	118.25
Italie	484.5	227.0	805.0	1.516.5	48.45
Norvège	37.5	10.0	19.0	66.5	33.25
Portugal	27.5	47.5	249.0	324.0	63.50
Roumanie	193.0	53.0	59.0	305.0	56.50
Russie	2.934.5	371.0	2.336.0	5.641.5	44.75
Serbie	13.5	8.5	12.0	34.0	21.30
Suède	53.0	24.5	95.0	172.5	34.50
Suisse	120.0	53.5	71.5	245.0	81.65
Turquie	250.0	200.0	»	450.0	20.45
Tot. de l'Europe	15.652.5	6.084.5	7.539.0	29.276.5	70.73
Etats-Unis	3.481.5	3.172.5	1.985.0	8.639.0	118.50
Autres pays	2.664.0	12.084.5	3.305.0	18.053.5	»
Monde entier	21.798.0	21.341.5	12.829.0	55.968.5	»

Ainsi, d'après la statistique américaine, dont le tableau précédent résume les résultats, le stock monétaire universel s'élevait, à la fin de 1897, à la somme totale de 55.968 millions de francs, subdivisée en 21.798 millions d'or ou 39 0/0, 21.341 millions d'argent ou 38 0/0 et 12.829 millions de billets et papier-monnaie non couverts ou 23 0/0.

Sur la part de l'Europe, qui atteignait 29.276 millions de francs (soit un peu plus de la moitié du stock universel), l'or figurait pour 15.652 millions, l'argent pour 6.084 millions et les billets non couverts pour 7.539 millions. L'or représenterait donc, dans le stock européen, une proportion de 53 0/0. Pour les Etats-Unis, la proportion de l'or dans le numéraire en circulation ne s'élèverait qu'à 40 0/0, et pour les autres pays à 14 0/0.

En ce qui concerne spécialement les monnaies d'argent, l'Europe en détenait 6.084 millions de francs, c'est-à-dire 21 0/0 de son stock monétaire total ; les Etats-Unis 3.172 millions, ou 37 0/0 de sa circulation totale et les pays divers, comprenant les Indes anglaises, l'Asie, les Détroits, le Japon, le Mexique, les Etats de l'Amérique du Sud, etc., 12.084 millions, représentant les 67 0/0 de leur stock monétaire particulier.

Quant aux billets et papier-monnaie non couverts, la proportion était de 26 0/0 pour l'Europe, 23 0/0 pour les Etats-Unis et 19 0/0 pour les pays divers.

A la fin de 1902, c'est-à-dire à cinq années d'intervalle, la situation monétaire universelle s'était modifiée de la manière suivante :

Circulation monétaire des divers pays du monde à la fin de 1902

Pays	Or	Argent	Billets non couverts	Total de la circulation monétaire	Moyenne par habitant
	Millions de francs				*Francs*
France	4.527.5	2.099.0	672.5	7.299.0	186.90
Allemagne	3.814.0	1.637.5	767.0	5.618.5	99.60
Angleterre	2.640.0	584.0	581.0	3.805.0	91.45
Autr.-Hongrie	1.285.0	400.0	199.5	1.884.5	40. »
Belgique	98.5	116.5	493.0	708.0	105.65
Bulgarie	7.0	16.0	12.5	35.5	9.55
Danemark	77.5	29.5	37.5	144.5	55.55
Espagne	395.5	868.5	826.5	2.090.5	117.40
Grèce	2.0	7.5	149.0	158.5	66.05
Hollande	192.5	280.0	198.0	670.5	146.45
Italie	507.5	192.0	874.0	1.573.5	48.40
Norvège	41.0	15.5	30.0	86.5	39.30
Portugal	43.0	170.5	370.5	584.0	108.15
Roumanie	47.5	4.0	91.5	143.0	23.80
Russie	3.573.0	516.0	»	4.089.0	31.25
Serbie	7.0	8.5	18.5	34.0	13.60
Suède	87.5	35.0	138.0	260.5	51.65
Suisse	137.5	53.5	93.0	284.0	86.05
Turquie	250.0	200.0		450.0	18.55
Tot. de l'Europe	17.733.5	6.633.5	5.552.0	29.919.0	68.81
Etats-Unis	5.873.0	3.325.0	2.189.0	11.387.0	145.20
Autres pays	2.265.5	9.279.0	6.864.5	18.409.0	
Monde entier	25.872.0	19.237.5	14.605.5	59.715.0	

La situation monétaire de l'Europe à la fin de l'année 1902, comparée à la même situation de 1897, montre qu'à cinq années d'intervalle le stock monétaire européen est passé de 29.276 millions de francs à 29.919 millions, soit une simple augmentation de 643 millions, et que les trois sortes de monnaies en circulation dans les dix-neuf nations européennes ont subi les variations suivantes :

Monnaies d'or : 15.652 millions contre 17.733

+ 2.081 millions; *Monnaies d'argent :* 6.084 millions contre 6.634 + 550 millions; *Billets non couverts :* 7.539 millions contre 5.552 — 1.987 millions. La proportion de l'or dans le stock monétaire total, qui n'était que de 53 0/0 en 1897, s'est élevée à 59 0/0; celle de l'argent est passée de 21 0/0 à 22 0/0, mais celle des billets non couverts est tombée de 26 0/0 à 19 0/0.

Les pays dont le stock d'or a le plus augmenté sont la France, avec 667 millions de francs; la Russie, 638 millions; l'Allemagne, 541 millions; l'Autriche-Hongrie, 392 millions; l'Espagne, 170 millions; la Hollande, 83 millions; la Suède, 34 millions et l'Italie, 22 millions. Par contre, l'Angleterre a perdu 280 millions d'or, la Roumanie 145 millions et la Belgique, 96 millions.

En ce qui touche l'argent, la Belgique a perdu 179 millions de francs; la France, 120 millions; l'Italie, 65 millions; la Roumanie, 49 millions; l'Allemagne, 27 millions et l'Angleterre, 24 millions. Le stock des monnaies d'argent s'est accru de 623 millions de francs en Espagne par suite des frappes extraordinaires de 1898 et 1899 et du rapatriement des monnaies circulant dans ses anciennes colonies de Cuba et des Philippines; celui du Portugal est passé de 47 millions de francs à 170 millions.

L'augmentation de 145 millions pour la Russie et celle de 82 millions pour l'Autriche-Hongrie proviennent des frappes nouvelles en exécution de leur réforme monétaire respective.

C'est pour cette même raison que les 2.336 millions de francs de billets non couverts ou papier-monnaie, existant en Russie à la fin de 1897, ont totalement disparu à la fin de 1902 et que les billets non couverts de l'Autriche-Hongrie sont tombés, de 888 millions de francs en 1897 à 199 millions en 1902, soit une diminution de 689 millions. Mais, en dehors de ces deux nations, tous les pays de l'Europe — sauf la Turquie, qui n'a pas de circulation fiduciaire proprement dite — ont augmenté le montant de leurs billets non couverts : l'Espagne, de 311 millions de francs; l'Allemagne, de 148 millions; la Belgique, de 131 millions; le Portugal, de 121 millions; la France, de 76 millions; l'Italie, de 69 millions; la Suède, de 43 millions; la Roumanie, de 32 millions; la Suisse, de 22 millions, etc...

***

Les deux pays de l'Europe dont la circulation argent et billets non couverts a le plus augmenté depuis 1897, proportionnellement à leur population, sont l'Espagne et le Portugal. Voici la comparaison que l'on peut établir entre les deux situations :

Circulation monétaire de l'Espagne et du Portugal à la fin des années 1897 et 1902

Pays	Or	Argent	Billets non couverts	Total de la circulation monétre	Moyenne par tête d'habitant
Espagne	*Millions de francs*				*Francs*
1897	225.0	245.0	515 0	985	54.70
1902	395.5	868.5	826.5	2.090.5	117.40
Augmentations	170.5	623.5	311.5	1.105.5	62.70
Portugal					
1897	27.5	47.5	249.0	324.0	63.50
1902	43.0	170.5	370.5	584.0	108.15
Augmentations	15.5	123.0	121.5	260.0	44 65

Les chiffres précédents expliquent le mauvais état du change des deux pays, mais ils indiquent aussi que leur Gouvernement respectif n'aurait qu'un petit effort à faire pour l'améliorer et le régulariser d'après le système inauguré pour la stabilisation de la *valuta* austro-hongroise.

En effet, d'après la statistique américaine, le volume de la circulation monétaire espagnole inconvertible en or (argent et billets non couverts) était de 760 millions de pesetas à la fin de 1897, et, à cette même époque, le change valait, à Madrid, 33,05 0/0 ; ce qui revient à dire qu'il fallait y payer 133,05 pesetas pour se procurer 100 fr. d'or. A la fin de 1902, le volume de la monnaie d'argent et des billets non couverts par l'encaisse métallique de la *Banque d'Espagne* s'élevait à 1.695 millions de pesetas, soit, par rapport à 1897, une augmentation de 935 millions ou 123 0/0; et pourtant, à la fin de 1902, le change s'était maintenu à Madrid à 34,85 0/0, ce qui n'est pas une différence appréciable si l'on tient compte de l'énorme accroissement de la monnaie inconvertible survenu entre les deux dates.

Pour le Portugal, l'exemple est encore plus topique : à la fin de 1897, ce pays avait une circulation argent et billets non couverts de 296.500.000 francs et le milreis-papier, dont la parité monétaire est de 5 fr. 60, cotait à Paris 3 fr. 78 d'or, soit une perte au change de 32,5 0/0. A la fin de 1902, la valeur en or du milreis-papier s'est relevée à 4 fr. 42, ne représentant plus qu'une perte au change de 21 0/0, alors que pendant la période observée le volume de la monnaie portugaise inconvertible a augmenté de 244.500.000 francs, ou 82 0/0.

On peut, il est vrai, contester l'exactitude de la statistique américaine, concernant la circulation publique des monnaies d'or et d'argent dans les différents pays, car un bilan de cette nature ne saurait être dressé avec une rigueur absolue. Cependant nous avons sous les yeux un exemple qui démontre le soin avec lequel la Direction de la Monnaie de Washington procède à ses calculs.

En ce qui touche la France, l'évaluation américaine lui assignait, à la fin de 1902, 4.527.500.000 francs de numéraire d'or et 2.099 millions de monnaies d'argent. S'appuyant sur les résultats du recensement monétaire effectué en octobre 1903, que nous avons récemment publié, M. de Foville a calculé, d'une manière en quelque sorte mathématique, qu'à cette époque la France possédait environ 4.800 millions de francs en numéraire or et 2.130 millions en monnaies d'argent. On voit déjà que la différence entre les deux évaluations n'est pas bien considérable

Mais M. de Foville ayant fait le même travail pour le recensement de 1897, constatait ensuite qu'entre les deux époques notre stock d'or s'était accru de plus de 500 millions de francs, tandis que la quantité des écus d'argent circulant en France avait, au contraire, diminué de plus de 100 millions. Or, la statistique américaine de 1897 et de 1902, dont nous avons reproduit les éléments dans les deux premiers tableaux de ce chapitre, indique aussi qu'entre les deux dates le stock d'or de la France a augmenté de 667 millions de francs et que le stock d'argent monnayé a diminué de 120.500.000 francs.

***

Le phénomène le plus curieux de rapide ac-

*

croissement de numéraire-or nous est donné par les Etats-Unis de l'Amérique du Nord, dont le stock est passé de 3.481.500.000 francs en 1897, à 5.873 millions à la fin de 1902, soit une augmentation de 2.391.500.000 francs ou 68.7 0/0, alors que pendant la même période l'accroissement total des monnaies d'or européennes n'a été que de 2.081 millions de francs, soit à peine 13.3 0/0 du stock existant à la fin de 1897. A cette dernière date, la proportion de l'or dans la circulation monétaire américaine n'était que de 40 0/0 ; elle s'élevait à 52 0/0 à la fin de 1902. Nous avons vu qu'en Europe la même proportion est passée, dans la période, de 53 à 59 0/0.

L'augmentation du stock d'or américain provient de deux sources : la production des mines aurifères des Etats-Unis, qui a fourni 1.942 millions de francs de nouveau métal jaune pour les années 1898 à 1902 inclusivement, et les excédents des importations d'or étranger sur les exportations d'or américain, qui ont donné aux Etats-Unis un solde net de 845 millions.

Sur ce total de 2.787 millions de francs d'or, la circulation monétaire aurait pris 2.391.500.000 fr., le surplus ayant été absorbé par l'industrie artistique américaine, soit environ 395 millions.

D'ailleurs, pour bien apprécier les progrès considérables que les Etats-Unis ont réalisés au point de vue monétaire, il suffit de rapprocher, à dix ans d'intervalle, les situations mensuelles de la circulation que le Trésor publie à Washington, en même temps que les frappes d'or et d'argent :

Circulation monétaire des Etats-Unis à dix ans d'intervalle
Millions de francs

Désignation	1895 1er mai	1904 1er mai	Différences en 1904
Monnaies d'or	2.397	3.281	+ 884
Certificats d'or	244	2.319	+ 2.075
Total de l'or	2.641	5.600	+ 2.959
Monnaies d'argent	569	843	+ 274
Certificats d'argent	2.410	2.399	— 11
Total de l'argent	2.979	3.242	+ 263
Billets des Etats-Unis	1.284	1.699	+ 415
Billets des Banques Nation.	1.016	2.122	+ 1.106
Total des billets	2.300	3.821	+ 1.521
Total du numéraire	7.920	12.663	+ 4.743
Réserve d'or du Trésor	453	750	+ 297
Population des Etats-Unis	69.505.000	81.607.000	+12.102.000
Numéraire par habitant	113 fr. 95	155 fr. 10	+ 41 fr. 15

En 1895, les Etats-Unis, par suite d'une série de mauvaises récoltes coïncidant avec l'application des lois Bland et Sherman relatives aux achats de barres d'argent par le Trésor, traversaient une crise monétaire intense. Le pays était en déficit avec l'Europe et l'excédent des exportations d'or sur les importations qui n'avait été en moyenne que 140 millions de francs pour la période 1888-1893, avait atteint 406 millions pour l'année 1894.

La réserve d'or du Trésor, c'est-à-dire l'excédent de l'encaisse-or sur les certificats d'or en circulation, qui servait également à rembourser en or et au pair les certificats d'argent et les *greenbacks* ou billets de l'Etat, était tombée vers le milieu de 1894 à 275 millions de francs alors que, théoriquement, elle n'aurait pas dû descendre au-dessous de 500 millions, et pour la ramener au niveau réglementaire, le Gouvernement s'était vu dans l'obligation d'émettre deux emprunts de 250 millions de francs en janvier et novembre.

Pour les diverses raisons que nous avons longuement étudiées dans notre *Histoire Economique des Etats-Unis* (1) — raisons sur lesquelles nous reviendrons encore dans une prochaine étude, car l'extraordinaire développement économique et financier de ce pays mérite d'être suivi de très près — la situation monétaire américaine s'améliora à partir de 1896 et la balance des règlements extérieurs, qui avait laissé un déficit total d'or de 1.243 millions de francs entre 1888 et 1894 inclusivement, se retourna et se traduisit par l'excédent d'importation de 845 millions de francs d'or que nous avons indiqué plus haut pour la période 1898-1902.

Ainsi donc, si la statistique américaine est exacte — et elle doit l'être approximativement — le stock d'or des Etats-Unis, circulation publique et encaisse du Trésor réunies, a augmenté de 3.256 millions de francs dans cette période des dix dernières années, et ce stock exclusivement monétaire ne comprend pas la consommation industrielle.

(A suivre.) EDMOND THÉRY.

1. *Histoire Economique de 1890 à 1900*, 1 vol. Paris 1902.

La Situation financière des Communes Françaises

en 1903

Le Ministère de l'Intérieur vient de faire paraître son volume sur la situation financière des communes de la France et de l'Algérie à la fin de l'année 1903. Nous allons analyser, comme de coutume, cet important document.

D'après le recensement de 1901, la France compte 38.961.975 habitants. Cette population se répartit entre 36.195 communes. Le nombre total de ces dernières n'était en 1902 que de 36.191. L'augmentation provient de la création de quatre nouvelles communes ; le nombre des cantons n'a pas été modifié.

La superficie territoriale de la France, qui s'élevait, en 1902, à 52.935.477 hectares, était en 1903 de 52 millions 934.965 hectares, soit une diminution de 512 hectares, résultant de la réfection et de la revision du cadastre dans quelques communes.

Malgré ces modifications, la moyenne générale de la superficie par commune n'a pas varié : elle reste fixée comme en 1902 à 1.463 hectares.

Les recettes ordinaires communales, prévues aux budgets de 1903, s'élèvent pour toutes les communes à .... Fr. 815.485.482

Dont :

Pour Paris	316.514.254
Et pour les autres communes	498.971.228

Ces prévisions présentent, par rapport à 1902, les différences suivantes :

Pour Paris	+ 2.859.040
Et pour les autres communes	+ 6.392.121
Soit, ensemble	9.251.161

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1903 s'élèvent à 784.575.915

Dont :

Pour Paris	316.514.254
Et pour les autres communes	468.061.661

En somme, les recettes ordinaires atteignent	815.485.482
et les dépenses de même nature	784.575.915
D'où un excédent de recettes de	30.909.567

soit une somme inférieure de 2.779.388 francs à l'excédent constaté en 1902 (33.688.955 fr.).

Pour Paris, les recettes et les dépenses ordinaires accusent, par comparaison avec celles de 1902, une augmentation de 2.879.040 francs (316.514.254 fr. au lieu de 313.635.214 fr.).

Quant aux autres communes, les recettes ordinaires (498.971.228 fr.) et les dépenses de même nature (468.061.661 fr.) présentent, pour l'année en cours, des augmentations montant respectivement à 6.362.421 fr. et à 9.141.809 francs.

Voici un tableau de la progression des dépenses et des recettes pendant les douze dernières années :

1° Recettes

Années	Paris	Autres communes	France entière
—	—	—	—
		En francs	
1892	271.770.047	416.296.421	688.066.468
1893	283.253.008	426.340.059	709 593.067
1894	286.943.050	432.146,996	719.090.046
1895	291.831 810	438.548 533	730.380.343
1896	297.582.078	442.564.748	740.146.826
1897	302.271.967	449.498.273	751.770.240
1898	298.854.415	456.606.912	755.461.327
1899	304.372.660	459.509.618	763.882.287
1900	321.221.758	472.898.914	794.120.672
1901	310.950.716	483.360.346	794.311.062
1902	313.635.214	492.608.807	806.244.021
1903	316.514.254	498.971.228	815.485.482

2° Dépenses

Années	Paris	Autres communes	France entière
—	—	—	—
		En francs	
1892	271.770.047	382.910.303	654 680.350
1893	283.253.008	391.357.696	674.610.704
1894	286.943.050	394.907.674	681.850.724
1895	291.831.810	401.982.733	693.814.543
1896	297.582.078	408.007.960	705.590 038
1897	302.271.967	416.109.312	718.381.279
1898	298.854.415	423.455.449	722.309.864
1899	304.372.669	426.015.996	730.388.665
1900	321.221.758	439.942.347	761.164.105
1901	310.950.716	451.228.086	762.178.802
1902	313.635.214	458.919.852	772.555.066
1903	316.514 254	458.061.661	784.575.915

La balance des budgets indiquée par ces chiffres est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels.

En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait, en 1891, à 170.320.885 fr., a atteint, en 1895, 184.528.461 fr., en 1901, 201.369.640 fr., en 1902, 206.426.091 fr. En 1903, ce chiffre s'est élevé à 211.058.252 fr. ; le produit des centimes additionnels ordinaires a été de 106.257.031 francs, en augmentation de 1.539.894 fr. et celui des centimes extraordinaires de 104.802.221, en augmentation de 3.092.207 fr.

L'augmentation du produit des impositions communales se fait sentir particulièrement dans les départements suivants : Seine-Inférieure (510.933 fr.) ; Loire (460.040 fr.); Seine (409.598 fr.); Nord (307.770 fr.) ; Bouches-du-Rhône (210.744 fr.); Var (192.421 fr.); Seine-et-Oise (189.341 fr.) ; Hérault (161.911 fr.) ; Vienne (137.638 fr.); Gard (125.543 fr.); Allier (104.422 francs); Seine-et-Marne (104.363 fr.); Alpes-Maritimes (96.919 fr.); Pas-de-Calais (87.636 fr.); Saône-et-Loire (82.181 fr.); ce qui représente, pour la totalité de ces départements, une somme de 3.179.460 francs.

La progression continue des impositions de toute nature provient des charges croissantes auxquelles les communes ont à pourvoir, tant pour leur dépenses annuelles que pour l'extension des services ordinaires et l'exécution de travaux publics.

Dans plusieurs départements, la différence du nombre des centimes tient à des causes particulières :

Dans les Ardennes, écrit le rapport officiel, elle provient notamment des emprunts que les communes ont contractés pour contribuer aux frais de construction des chemins de fer départementaux.

Dans l'Aveyron, l'accroissement des centimes est encore dû, cette année, à l'application de la loi du 10 juillet 1901, qui a réduit le principal de la contribution mobilière, mesure qui a eu pour conséquence de diminuer, dans beaucoup de communes, la valeur du centime communal et de contraindre ces communes à voter de nouveaux centimes pour compenser la moins-value du produit des impositions locales.

Dans la Creuse, où il existe beaucoup d'écoles mixtes, le traitement des maîtresses de couture, attachées à ces écoles, était payé au moyen de subventions de l'Etat; ces subventions, déjà réduites de moitié en 1901, ont été entièrement supprimées en 1902, et les communes se sont trouvées dans l'obligation de faire face à cette nouvelle dépense. D'autre part, le service de l'assistance médicale a pris une extension de plus en plus grande, et toutes les communes, sauf deux ou trois exceptions, ont dû s'imposer de nouvelles charges pour assurer le service.

Dans la Corse, la différence, en plus, de 5.000 centimes n'est qu'apparente. Elle provient de ce que les assemblées communales ont, cette année, voté en temps utile les centimes pour insuffisance de revenus, qui ont pu ainsi figurer dans le budget de 1903, tandis qu'en 1902 ils n'avaient pu être votés à temps et ne figuraient pas dans les budgets primitifs.

Dans le Jura, la différence, en plus, de 849 centimes provient tant de l'application de la loi sur l'assistance médicale que de la mesure qui a consisté à réduire les taxes affouagères.

Dans Seine-et-Marne et dans Seine-et-Oise, l'augmentation est surtout le résultat de la réduction du principal de la contribution mobilière, qui, après avoir été accru en 1902 par application de la loi du 10 juillet 1901, a été ramené en 1903 à son chiffre normal, en exécution de la loi du 16 juillet 1902.

Enfin, dans le Lot, l'accroissement de 1.100 centimes est dû à la réalisation de nouveaux emprunts.

Le classement des communes d'après la quotité de leurs centimes additionnels présente, dans les dix dernières années, les variations suivantes, et la moyenne générale s'est accrue de 61 à 62 centimes durant cette même période :

Années	Nombre des communes imposées: de moins de 15 cent.	de 15 cent. à 30 cent.	de 31 cent. à 50 cent.	de 51 cent. à 100 cent.	au-dessus de 100 cent.	Moyenne des impositions
—	—	—	—	—	—	—
1892	4.531	8.198	8.781	10.575	4.059	53
1893	4.215	7.974	8.821	10.805	4.336	54
1894	4.122	7.789	8.793	10.981	4.475	55
1895	3.905	7.480	8.876	11.244	4.656	56
1896	3.822	7.421	8.897	11.575	4.651	56
1897	3.619	7.156	8.936	11.759	4.801	58
1898	3.516	6.983	8.953	11.818	4.905	58
1899	3.510	6.878	8.940	11.850	4.997	59
1900	3.420	6.818	8.974	11.917	5.051	59
1901	3.291	6.598	8.889	12.094	5.316	60
1902	3.276	6.288	8.778	12.481	5.368	61
1903	3.146	6.171	8.642	12.559	5.677	62

Le nombre des *octrois*, qui était de 1.499 en 1902, a été ramené à 1.497 en 1903. Le rendement des taxes, tant ordinaires qu'extraordinaires, a été évalué, en 1903, à 269.156.693 fr., en diminution de 5.498.107 francs sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous indique les variations des recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, de l'octroi pendant les années 1892 à 1903 :

Années	Paris	Autres communes	Recettes totales de l'octroi
—	—	—	—
		(En francs)	
1892	143 759.356	149.373.735	293.133.091
1893	149.764.448	153.402.046	303.166.494
1894	150.469.548	155.427.609	305.897.157
1895	152.269.248	157.008.465	309. 77.713
1896	153.264.348	158.492.987	311.757.335
1897	155.281.838	161.345.430	316.627.268

		(En francs)	
1898..........	155.825.818	163.879.755	319.685.573
1899..........	157.810.016	165.708.544	323.518.560
1900..........	166.294 379	168.899.045	335.193.424
1901..........	115.285.400	169.470.175	284.755.575
1902..........	115.260.900	159.393.900	274.654.800
1903..........	109.400.000	159.756.693	269.156.093

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale en capital s'élevait, au 31 décembre 1902, à 3.834.103.182 fr., en diminution de 4.487.928 fr. sur le chiffre relevé au 31 décembre 1901.

Cette diminution s'applique uniquement à la ville de Paris dont la dette qui était, en 1901, de 2 milliards 327 895.570 fr., se trouve ramenée, en 1902, à 2.297.698.698 fr., soit en moins 30.196.679 fr.

Par contre, la dette des autres communes qui était, au 31 décembre 1901, de 1.510.695.540 fr., se trouve portée en 1902 à 1.536.404.291 fr., soit une augmentation de 25.708.751 fr. Cette augmentation provient de l'accroissement des dépenses extraordinaires, telles que constructions de maisons d'écoles, d'hôpitaux, de mairies, etc.

Le tableau ci-dessous indique le mouvement de la dette depuis 1892 pour Paris et les autres communes :

	Paris	Autres communes	Total
	—	—	—
		(En francs)	
1892 (Dette 31 mars 91)	1.920.807.024	1.373.156.977	3.293.964.001
1893 (— 92)	1.905.706.695	1.414.145.445	3.319.852.140
1894 (— 93)	1.873 203.891	1.423.712.234	3.296.916.125
1895 (— 94)	2.073.657.880	1.440.778.792	3.514.436.672
1896 (— 95)	2.043.883.752	1.471.269.779	3.515.153.501
1897 (— 96)	2.043.883.752	1.468.100.500	3.511.984.252
1998 (— 97)	2.189.822.928	1.454.560.400	3.644.383.328
1899 (Dette 31 déc. 98)	2.214.073.721	1.468.240.630	3.682.314.351
1900 (— 99)	2.387.216.295	1.494.135.909	3.881.352 204
1901 (— 1900)	2 357.187 061	1.491.785.817	3.848.973 478
1902 (— 1901)	2.327.895.570	1.510.695.540	3.838.591.110
1903 (— 1902)	2.297.698.891	1.536.404.291	3.834.103.182

En ce qui concerne l'Algérie, la situation se résume comme suit :

Le nombre total des communes n'a pas varié : il est actuellement de 352. La population totale de la colonie, tant européenne que musulmane, s'élevait, d'après les résultats du recensement officiel de 1901, au chiffre de 4.739.331 habitants. Mais, à la suite d'une rectification opérée par décret du 6 septembre 1902, la population de la ville de Mustapha a été fixée à 38.327 habitants au lieu de 38.102. Par suite, le chiffre total de la population d'Algérie ressort aujourd'hui à 4 millions 739.556 habitants, soit pour le territoire civil : 4.150.740, et pour le territoire militaire : 588.816.

La superficie actuelle du territoire fait ressortir, par rapport à l'année précédente, une augmentation de 31.563 hectares, qui affecte le département d'Oran. Cette différence en plus provient de la création de deux nouveaux postes, ceux de Duveyrier et de Djenan-ed-Dar. Par suite, l'évaluation de la superficie territoriale se trouve actuellement portée à 47.799.813 hectares au lieu de 47.768.250.

Les opérations budgétaires de 1903 se répartissent ainsi :

	Recettes	Dépenses	Excédent de recettes
	—	—	—
		En francs	
Territoire civil	26.487.093	23.615.576	2.871.517
Territoire de commandement............	1.823.371	1.672.179	151.192
Ensemble......	28.310.464	25.287.755	3.022.709

Le produit des centimes additionnels communaux, tant ordinaires qu'extraordinaires, s'élève à 1.537.039 francs, y compris une somme de 364.712 fr. représentant le produit des centimes additionnels au principal de l'impôt arabe.

Le nombre total des centimes s'élève à 10.188, dont 2.788 centimes extraordinaires et 7.400 centimes ordinaires. Ces chiffres, comparés à ceux de l'année précédente, font ressortir sur les impositions extraordinaires une diminution de 44 centimes et sur les impositions ordinaires une diminution de 90 centimes, ce qui donne, comme résultat général, une différence en moins de 134 centimes.

La moyenne générale s'est maintenue à 29 centimes par commune, comme en 1902.

Le montant de la dette communale qui, au 31 décembre 1901, était de 67.438.371 fr., était, au 31 décembre 1902, de 67.621.367 fr., soit une augmentation de 182.996 fr.

Ce rapide exposé de la situation des communes françaises nous conduit à renouveler les conseils de modération et de sagesse qu'on ne cesse de donner aux municipalités. Leurs efforts doivent tendre à alléger la situation des contribuables en arrêtant l'augmentation des dépenses et des charges générales.

Georges Bourgarel.

Cie Universelle du Canal maritime de Suez

Ainsi que nous l'annoncions dans l'*Economiste Européen* du 20 écoulé, le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* a fixé, comme suit, le dividende de l'exercice 1903, que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Exercices 1902		Exercices 1903	
	Brut	Net	Brut	Net
	—	—	—	—
		(Francs)		
Actions de capital......	134 158	125	139 604	130 »
— de jouissance...	109 158	101 564	114 604	106 608
Parts de fondateur......	61 497	57 697	64 535	60 506

L'augmentation du dividende, d'une année à l'autre, est de 5 francs. A ce propos, le Conseil d'administration, dans le rapport qu'il a communiqué aux actionnaires le 7 courant, rappelle qu'au moment où se réunissait la précédente assemblée générale annuelle, les recettes du canal, affectées à la fois par la détaxe de 0 fr. 50 appliquée depuis le 1er janvier 1903, et par un ralentissement du trafic, accusaient une diminution d'environ 3 millions et demi de francs.

Bien qu'il fût alors permis d'espérer que le trafic ne tarderait pas à se relever, et que la perte résultant de la détaxe serait finalement atténuée, la situation, telle qu'elle existait alors, avait exigé une extrême prudence dans le règlement des comptes de l'exercice 1902. C'est pourquoi le dividende avait simplement été maintenu au chiffre de 125 fr. Mais les résultats définitifs de l'exercice ont dépassé toute attente, le trafic du second semestre ayant présenté une activité qui ne s'était jamais produite auparavant au même degré. Aussi ce trafic a-t-il non seulement atténué, mais couvert en totalité la perte de plus de 5 millions et demi qu'impliquait l'abaissement du tarif de 9 fr. à 8 fr. 50.

Deux circonstances particulières, fait observer le Conseil d'administration, ont contribué à l'intensité du trafic. Par suite d'une belle récolte dans l'Inde, récolte qui a coïncidé avec une diminution du stock disponible des Etats-Unis et de l'Australie, — les deux grands pays exportateurs de blé, — le blé indien a donné lieu à des expéditions considérables à destination de l'Europe. Puis il y a eu à compter avec les envois de houille et d'approvisionnements divers effectués vers l'Extrême-Orient, en prévision du conflit alors menaçant entre la Russie et le Japon. L'intervention de ces deux éléments pourrait donc faire considérer comme un peu anormale la progression du trafic signalée en 1903 ; cependant, comme les causes exceptionnelles qui avaient influé sur cette progression ont encore fait sentir leurs effets pendant les premiers

mois de l'exercice en cours, et que les perspectives de cet exercice apparaissent très satisfaisantes (du 1er janvier au 31 mai, les recettes se chiffrent par 47.661.756 francs, contre 42.854.631 fr. pendant la période correspondante de 1902) ; comme, d'autre part, les mesures de prévoyance prises l'année dernière avaient, par avance, fortifié la position des réserves de la Compagnie, le Conseil d'administration s'est trouvé à l'aise pour envisager une augmentation de dividende.

Voici, en somme, comment les résultats de l'année 1903 se comparent à ceux de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
Produits	(En francs)	
Transit et navigation :		
Recettes du transit :		
Navires	101.025.158 79	100.942.420 08
Passagers	2.235.125 »	1.960.242 50
Barques	66.700 27	94.357 47
Pilotage	82.610 »	91.215 »
Remorquage	87.640 12	74.161 45
Stationnement	138.667 31	228.590 32
Location du matériel flottant et recettes diverses.	61.723 67	70.160 52
Location de terrains dans la zone franche de Port-Saïd	»	126.942 82
Produits des placements temporaires, déduction faite des frais de transmission de fonds d'Egypte et d'Angleterre en France	2.013.531 43	2.417.708 79
Domaine commun :		
Moitié revenant à la Compagnie	325.211 88	235.288 65
Exploitations accessoires :		
Domaine particulier, location de bâtiments	95.274 77	95.815 23
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia	332.068 48	346.537 81
Suez	154.747 99	142.106 55
Tramway de Port-Saïd à Ismaïlia	206.943 84	»
Entretien :		
Recettes diverses	24.356 74	20.318 76
Total des produits	106.849.760 29	106.875.865 95
Charges		
Charges sociales	15.305.219 29	15.301.348 84
Dépenses administratives :		
France	1.076.377 58	1.153.670 74
Egypte	645.641 21	636.270 59
Domaine commun :		
Moitié à la charge de la Compagnie	92.738 04	122.133 86
Transit et navigation	3.024.230 97	3.038.849 22
Exploitations accessoires :		
Domaine particulier	372.913 66	442.360 14
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia	433.216 70	569.392 03
Suez	121.485 57	124.931 21
Tramway de Port-Saïd à Ismaïlia	143.190 15	»
Entretien du canal	3.753 293 91	3.959.117 12
Dépenses sur exercices clos.	30.434 05	48.231 15
Bénéfices nets d'exploitation.	81.851 019 16	81.459.561 05
Sommes égales	106.849.760 29	106.875.865 95

Aux bénéfices ci-dessus il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 8.036 fr. 22 pour l'année 1902 et 1.240.975 fr. 75 pour l'année 1903, de sorte que l'on obtient comme soldes disponibles : 81.859.055 fr, 38 pour 1902 et 82.700.536 fr. 80 pour 1903. Ces deux montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Prélèvement pour le fonds d'amortissement	5.000.000 »	4.000.000 »
Prélèvement au profit du fonds d'assurance et d'imprévu	300.000 »	» »
Intérêt et amortissement des titres représentatifs de coupons consolidés	1.809.049 25	1.799.938 75
Intérêt et amortissement du capital social	10.080.450 »	10.080.725 »
Prélèvement pour la réserve statutaire	1.940.115 60	1.967.380 41
Répartition aux actionnaires	43.663.200 »	45.841.600 »
Au Gouvernement égyptien	9.224.619 70	9.684.845 07
Aux parts de fondateurs	6.149.746 48	6.456.563 38
Aux administrateurs	1.229.949 30	1.291.312 68
Aux employés	1.220.949 30	1.291.312 67
Report à nouveau	1.240.975 75	287.308 84
Sommes égales	81.859.055 38	82.700.536 80

Pendant l'année 1903, 3.761 navires représentant un tonnage net de 11.907.288 tonnes, ont transité par le canal. Voici, pour les dix dernières années, les variations qu'accuse le trafic :

Années	Nombre de navires ayant transité	Tonnage net (Tonnes)	Recettes provenant du droit spécial de navigation (Francs)
1894	3.352	8.039.175	72.116.965
1895	3.434	8.448.383	75.934.358
1896	3.409	8.560.284	76.487.717
1897	2.986	7.899.374	70.918.410
1898	3.503	9.238.603	82.657.421
1899	3.607	9.895.630	88.698.555
1900	3.441	9.738.152	87.278.481
1901	3.699	10.823.840	97.034.944
1902	3.708	11.248.413	101.025.158
1903	3.761	11.907.288	100.942.420

Malgré l'augmentation du nombre de navires, quelques minutes ont encore pu être gagnées sur la durée des bateaux dans le canal. Observons que cette durée, pendant la dernière période décennale, a été réduite, en moyenne, de près de trois heures. Et, au point de vue du transit, nous reproduisons le tableau suivant qui donne le détail, par nation, des navires ayant passé le canal en 1902 et en 1903 :

Pavillons	1902 Nombre de navires	1902 Tonnage net (Tonnes)	1903 Nombre de navires	1903 Tonnage net (Tonnes)
Anglais	2.165	6.772.911	2.278	7.403.553
Allemand	480	1.707.322	494	1.773.265
Français	274	769.110	261	781.379
Néerlandais	218	520.030	223	548.658
Austro-Hongrois	139	417.826	128	407.018
Russe	110	328.548	119	349.092
Japonais	61	232.025	53	220.966
Italien	85	167.213	72	148.706
Espagnol	30	95.840	26	86.713
Norvégien	41	74.966	35	70.601
Danois	14	42.425	11	41.168
Ottoman	38	41.031	26	29.069
Américain	21	47.390	12	23.612
Hellénique	14	19.011	7	8.565
Portugais	3	2.662	3	1.597
Suédois	7	5.970	1	1.601
Siamois	2	800	»	»
Egyptien	6	3.306	11	11.557
Persan	»	»	1	168
	3.708	11.248.413	3.761	11.907.288

Remarquons, ici, que la France a été beaucoup plus distancée par l'Allemagne en 1903 qu'en 1902.

En examinant le bilan après affectation des bénéfices de l'exercice 1903, s'élèvent à 29.681.285 fr. 52 et, d'autre part, si le fonds d'assurance et d'imprévu reste fixé au même chiffre qu'en 1902, soit à 1.500.000 fr., la réserve statutaire a progressé, au 31 décembre dernier, à 18 millions 845.058 fr. 76.

En résumé, la situation de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* reste bonne à tous les points de vue, et le Président du Conseil, à la suite de la lecture du rapport, a déclaré, à l'assemblée générale du

7 juin, que la Compagnie resterait fidèle à la politique libérale qu'elle a adoptée et qu'elle considère comme absolument conforme aux intérêts des actionnaires. Il a aussi exprimé le vœu que le revenu du canal puisse franchir, dans un avenir prochain, l'étape conduisant à une nouvelle détaxe de 50 centimes. Enfin, il a ajouté que cette nouvelle détaxe aura lieu lorsque le revenu net atteindra 135 fr. ; quant aux détaxes suivantes, elles se produiront toujours par fractions de 50 centimes chaque fois que la Compagnie aura obtenu, dans des conditions normales une nouvelle plus-value suffisante de revenus nets au delà du revenu ayant servi de base à une détaxe antérieure.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le maréchal Kuroki ne bouge toujours pas de ses positions de Feng-Hoang-Tcheng et l'on n'a guère que quelques escarmouches d'avant-garde à signaler. De son côté, le général Kouropatkine n'a opéré aucun mouvement; le 4e corps d'armée serait arrivé à Liao-Yang, fort de 48.000 hommes et portant le total de l'armée que le général a groupée autour de ce point à 200.000 combattants.

Il avait été question d'envoyer un corps d'armée au secours de Port-Arthur, mais, sur l'avis formel du généralissime russe, cette tentative n'a pas eu lieu.

On signale de Nioutchouang que 600 jonques chargées de haricots et de grain ont quitté ce port à destination de Liao-Yang, pour le ravitaillement de l'armée russe; en dehors de ces vivres, le Transsibérien en apporte quotidiennement des quantités considérables; en outre de ces ressources, les Russes ont encore les approvisionnements emmagasinés dans les dépôts échelonnés en Sibérie; la viande fraiche est abondante sur place : ce qui le prouve, c'est son bas prix, qui n'est que de 10 kopecks la livre, alors qu'en Russie elle vaut de 20 à 25 kopecks.

Des Cosaques se trouvent toujours dans le nord-est de la Corée, autour de Gensan, menaçant l'arrière-garde du général Oku. Le général Samsonof se heurtant avec sa brigade de cosaques sur une brigade japonaise près de Ven-Tsa, au sud de Vafangou, les Russes ne tardèrent pas à mettre les Japonais en déroute par des charges vigoureuses et grâce à la rapidité avec laquelle leurs batteries furent mises en position pour canonner l'ennemi.

D'après le rapport officiel du général Gilinski, les pertes des Japonais à Kintchéou seraient de 15.000 hommes mis hors de combat; les évaluations des techniciens s'arrêtent également à ce chiffre.

Les deux belligérants se livrent en Europe à des opérations fiévreuses d'achats de navires ; c'est ainsi que le Japon vient d'acheter le vapeur *Hochheimer* de la Compagnie *Hansa* de Brême.

La Russie a déjà reçu dans ses ports de la Baltique une demi-douzaine de gros paquebots à grande vitesse de 6 à 10.000 tonnes achetés à l'Allemagne.

Le bruit court avec persistance que le *Shikishima*, cuirassé japonais, aurait été coulé dans la baie de Kerr par une mine; d'après d'autres bruits, ce serait le *Yashima*, autre cuirassé nippon ; de toute façon, il est certain qu'une grosse unité de combat de la flotte nipponne a heurté une mine et a coulé dans la baie de Kerr.

Un autre rapport du général Silinski dit que Port-Arthur a été bombardé dans la nuit du 5 au 6 juin ; ce bombardement a eu l'effet des autres : dommages nuls causés à Port-Arthur, dommages certains causés à une canonnière, dont les avaries ont obligé l'escadre à la retraite. Depuis deux jours, il arrive des dépêches parlant d'un combat acharné sur terre devant Port-Arthur ; ces dépêches prétendent que l'assaut de cette forteresse a échoué et que la troisième armée japonaise, qui en fait le siège a eu une partie de son effectif mis hors de combat.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des Tramways et des Omnibus de Paris. — La Commission chargée par le Ministre des Travaux publics d'étudier les moyens de réorganiser les concessions de lignes de tramways du département de la Seine dites de « pénétration » et le réseau concédé ou exploité par la *Compagnie Générale des Omnibus* va reprendre bientôt ses travaux.

Les études de cette Commission avaient été forcément interrompues par le renouvellement du Conseil général de la Seine.

Il est probable que, soit dans sa session prochaine, soit dans sa session budgétaire, le Conseil général de la Seine sera saisi des propositions que le Ministre des Travaux publics lui soumettra comme conclusion aux travaux de sa Commission.

La Régie du Gaz à Paris. — Sur la proposition de M. Navarre, ex-président de la Commission de la régie du gaz, le Conseil municipal a procédé, mercredi dernier, à la nomination d'une Commission de 44 membres, chargée, dit le *Bulletin Municipal officiel*, « des questions relatives à l'organisation de la régie du gaz ». On n'a élu que des partisans de la régie : MM. Faillet, Poiry, Alfred Moreau, Ranvier, Lajarrige, Ernest Moreau, Colly, Chausse, Paul Brousse, Pierre Morel, Marsoulan, Le Grandais, J. Weber, Berthaut, Heppenheimer, Henri Turot, Fribourg, Archain, V. Gelez, Arthur Rozier, Navarre, Paris, André Lefèvre, Henri Rousselle, Piperaud, Landrin, Bussat, Patenne, L. Achille, Lampué, Sauton, Félix Roussel, Hénaffe, Pannelier, Ranson, Sohier, Poirier de Narçay, Chautard, Adolphe Chérioux, Mossot, Rébeillard, Tantet, Desplas, Armand Grébauval.

Même, en dehos de la Commission ainsi formée, on cite d'autres conseillers comme décidés à appliquer la régie... si elle est admise par les Chambres : MM. Jolibois, Brenot et Houdé seraient de ce nombre.

Par contre, MM. Sauton et Rébeillard subordonneraient leur adhésion aux conditions que dicterait la loi à intervenir.

On continue à supposer que la discussion aura lieu à la Chambre des députés au cours du mois de juin.

La Commission du Métropolitain. — Cette Commission s'est reconstituée en nommant président M. Sauton, et vice-président M. Félix Roussel, qui reste en même temps chargé des rapports relatifs aux travaux d'infrastructure.

La Liquidation de Panama. — Les Etats-Unis ont achevé de payer les 40 millions de dollars dus par eux pour le rachat du Canal de Panama, et au moment de commencer les opérations préliminaires de la répartition de l'actif, le liquidateur de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama* croit devoir fournir aux intéressés certains renseignements sur la manière dont il entend procéder :

Il rappelle avant tout que *les productions sont obligatoires pour tous les intéressés sans exception.*

Elles doivent être faites individuellement, c'est-à-dire aux noms des véritables propriétaires des titres produits ; ceux-ci pourront se faire représenter par des mandataires dûment accrédités pour déposer les titres, et, ultérieurement, encaisser les dividendes.

La loi du 1er juillet 1893 décide que la production et l'envoi des titres peuvent se faire *par simple lettre recommandée.*

Tous les titres devront être produits au siège social de la liquidation, 50, rue Etienne-Marcel, à Paris, pour être estampillés de la griffe d'admission.

Les obligations 5, 3 et 4 0/0 nouvelles, 1re et 2e séries, seront annexées au bordereau de créance.

Les obligations nouvelles 3e série et les obligations à lots qui constituent des titres de créance contre les Sociétés civiles d'amortissement, ne seront pas retenues par la liquidation. Elles seront remises estampillées ; les coupons seuls, dont le paiement est à la charge de la liquidation, seront conservés par elle.

Un grand nombre de titres des divers emprunts, bien qu'entièrement libérés, sont restés sous la forme de *titres provisoires* par suite de la négligence des porteurs, l'échange devra en être opéré avant la production ; les *titres définitifs* seront seuls admis.

Les obligations nouvelles 3e série, dont tous les termes revenant à la Société civile d'amortissement n'auraient pas été versés, devront être libérées au siège de ladite Société civile, 2, place de l'Opéra, et, après libération, échangées au siège de la liquidation pour permettre la production du titre définitif dans les conditions expliquées ci-dessus.

Les certificats nominatifs, autres que ceux des obligations nouvelles troisième série et des obligations à lots, devront être, au préalable, convertis au porteur. Les titulaires devront donc demander la conversion au moyen de la formule imprimée au dos des certificats. Les propriétaires par succession, donation, etc., devront, en demandant la conversion, fournir les actes justificatifs de leurs droits. Ces formalités ne sont pas nécessaires pour les obligations à lots et les obligations nouvelles troisième série dont l'amortissement continue à être assuré par les deux Sociétés civiles.

En adressant leurs titres pour la production, les créanciers devront, en même temps, transmettre les frais de réexpédition par pli recommandé.

Les actions, les parts de fondateur et les bons à lots n'ont aucun droit à la répartition de l'actif ; les bons à lots sont les titres qui portent la mention : « Titres émis en vertu de la loi du 15 juillet 1889, non productifs d'intérêts. »

Aucune de ces catégories de titres ne devra donc être produite.

Le tableau d'admission en capital et intérêts a été établi comme suit :

	Francs
Obligations 5 0/0 entièrement libérées	811 11
— 3 0/0 —	544 33
— 4 0/0 —	618 37
— nouvelles 1re série entièrement libérées	1.002 78
— — 2e série —	932 90
— — 3e série —	702 63
Obligations nouv. 3e série libérées du 3e versement	549 88
— — 2e —	397 13
— — 1er —	244 38
Obligations nouvelles 3e série libérées du versement de souscription	91 65
Obligations à lots entièrement libérées	532 17
— libérées du 6e versement	465 64
— — 5e —	399 11
— — 4e —	332 60
— — 3e —	266 07
— — 2e —	177 39
— — 1er —	88 68

Quant aux obligations non libérées des cinq premiers emprunts, c'est-à-dire les obligations 5, 3, 4 0/0 nouvelles, 1re et 2e séries, elles ne seront admises que pour le montant des versements effectués sans addition d'intérêts.

Des imprimés de bordereaux sont à la disposition des porteurs de titres qui voudraient les établir à l'avance. Il suffit d'en faire la demande au siège de la liquidation, 50, rue Etienne-Marcel.

Ajoutons que le dépôt des titres pourra commencer le 15 juin et que la période d'admission prendra fin le 15 décembre.

Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée. — Lors de la dernière assemblée générale annuelle réunie pour examiner les comptes relatifs à l'exercice 1903, clos le 31 décembre dernier, le Conseil d'administration a présenté le bilan ci-dessous, à cette dernière date, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	1903
Actif	En francs	
Actionnaires	10.750 »	»
Apports	1.750.000 »	1.750.000 »
Frais d'installation, mobilier et outils	3 »	3 »
Banques et caisse	1.834.239 18	3.119.714 40
Titres en portefeuille	6.870.930 95	6.331.442 90
Dépôts et cautions	10.160 70	9.577 75
Matériel en construction et approvisionnements	515.755 08	106.277 13
Débiteurs divers	14.137.036 08	14.151.437 91
Cautionnements	270.000 »	245.000 »
	25.398.874 99	25.713.453 09
Passif		
Capital social	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire	114.088 78	151.600 18
Fonds d'amortissement	1.150.000 »	1.150.000 »
— de prévision	600.000 »	600.000 »
Créditeurs divers et avances sur travaux	2.477.411 80	2.690 358 49
Cautionnements	270.000 »	245.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	750.227 95	840.631 41
Report de l'exercice précédent	37.146 46	35.863 01
	25.398.874 99	25.713.453 09

Les bénéfices accusés par le bilan ressortent du compte de Profits et Pertes ci-dessous, que nous comparons à celui dressé en fin de l'exercice précédent :

	Exercices 1902	1903
Produits	En francs)	
Bénéfices industriels	1.432.840 35	1.728.230 37
Charges		
Frais généraux et impôts	470.587 54	494.614 63
Amortissement des brevets	29.321 75	11.722 13
— divers et moins-value du portefeuille	182.703 11	381.262 20
Bénéfices nets	750.227 95	840.631 41
Sommes égales	1.432.840 35	1.728.230 37

Aux bénéfices qui viennent d'être mentionnés, il convient d'ajouter le report des exercices précédents, et l'on obtient, alors :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Bénéfices nets	750.227 95	840.631 41
Report de l'exercice précédent	37.146 46	35.863 01
Soldes disponibles	787.374 41	876.494 42

Ces soldes ont reçu l'application suivante :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Réserve légale	37.511 40	42.031 57
Dividende	714.000 »	800.000 »
Report à nouveau	35.863 01	34.462 85
Total égal au solde disponible	787.374 41	876.494 42

Le dividende, pour 1903, a donc été fixé à 20 fr. pour les actions anciennes et nouvelles. Pour les actions anciennes, la répartition est la même que celle qui avait été décidée en fin d'exercice 1902, mais les actions nouvelles ont reçu 4 fr. 30 de plus que pour l'exercice précédent.

Le rapport du Conseil d'administration donne des détails très circonstanciés sur les diverses entreprises

auxquelles s'intéresse la Compagnie, ainsi que sur ses filiales, et ces détails font ressortir que toutes ces affaires sont en progrès continus, et que leurs résultats grandissants font augurer très favorablement de l'avenir de la *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée.*

Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 13 courant.

Les résultats de l'exercice 1903, comparés à ceux de l'exercice 1902, s'établissent comme suit :

Produits	Exercices 1902 (En francs)	Exercices 1903 (En francs)
Bénéfices industriels et commerciaux	1.523.193 62	1.417.155 60
Revenus des terres	7.784 02	6.109 33
Intérêts en banque	»	7.117 18
Péremption de coupons	890 82	2.110 45
Total des produits	1.531.868 46	1.432.492 56
Service des obligations	609.264 91	643.430 88
Agios, changes et divers	14.308 05	3.220 93
Intérêts et commissions sur avances	31.997 22	156.121 »
Amortissement sur immobilisations	600.000 »	600.000 »
Bénéfices nets	276.298 28	29.719 75
Sommes égales	1.531.868 46	1.432.492 56

Si, aux montants des bénéfices indiqués ci-dessus on ajoute les reports des exercices précédents, on obtient les soldes disponibles suivants :

	Exercices 1902 (En francs)	Exercices 1903 (En francs)
Soldes bénéficiaires	276.298 28	29.719 75
Report de l'exercice précédent	49.907 24	312.390 61
Soldes disponibles	326.205 52	342.110 36

Du montant disponible de 342.110 fr. 36 qui vient d'être indiqué, il y aura lieu de déduire l'allocation à la réserve légale, et le solde sera reporté à nouveau.

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte, les produits ont fléchi, d'un exercice à l'autre, de 99.375 fr. 90, et, d autre part, le service des obligations et les intérêts et commissions sur avances ont absorbé, d'une part, 34.165 fr. 97 et, de l'autre, 124.123 fr. 78 de plus qu'en 1902, alors que les agios, changes et divers n'ont bénéficié que d'une diminution de 11.087 fr. 12.

Les immobilisations figurent au bilan du dernier exercice pour 33.281.908 fr. 98, contre 32.331.855 fr. 42 en 1902. L'augmentation de 950.053 fr. 56 provient en grande partie des travaux complémentaires exécutés au siège de Stcherbinofka et au siège de Nélépofka, qui ont exigé, respectivement, des débours de 207.924 fr. 93 et de 327.466 fr. 67; les autres dépenses ont porté sur l'outillage, les maisons ouvrières et l'embranchement ferré.

Les 8.000 obligations nouvelles créées le 24 juin 1903 n'ont pas encore été émises, et elles ont été, par suite d'un premier tirage, réduites au nombre de 7.932 qui sont portées au bilan pour le montant de 3.966.000 francs.

Notons encore que les engagements envers les tiers, dont le montant total est de 3.765.103 fr. 60, contre 2.891.539 fr. 25 en 1902, font ressortir une différence en plus de 873.564 fr. 35. Cette différence provient de ce fait, à savoir que si, d'une part, les comptes créditeurs divers et ceux à régler à Paris ont diminué de 54.083 fr. 80, par contre, le découvert chez les banquiers a passé de 2.072.351 fr. 85 à 3.000.000 de francs.

Les résultats du dernier exercice reflètent l'intensité de la crise de l'industrie houillère dans le Donetz. Ajoutons qu'à titre extraordinaire, l'assemblée aura à statuer sur l'augmentation du capital social de 20 à 25 millions en vue de l'acquisition et de la mise en exploitation d'un nouveau charbonnage.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	2 juin	9 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
2 juin / 9 juin		
Or ..... 2.770.346.590 / 2.808.434.588		
Argent. 1.126.207.003 / 1.131.345.187	3.896.553.593	3.939.779.775
3.896.553.593 / 3.939.779.775		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	490.434	55.392
Portefeuille Paris { Effets Paris	242.342.316	222.869.825
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	556.704.867	418.854.896
Avances sur lingots à Paris		»
Avances sur lingots dans les succurs.	256.000	2.639.000
Avances sur titres a Paris	189.741.899	185.402.015
Avances sur titres dans les succurs.	327.239.390	335.414.130
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.233	99.627.233
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.366.617	23.366.617
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.070.885	6.094.384
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	98.504.191	95.430.144
Total	5.746.286.015	5.634.861.608
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.239.738.380	4.184.093.555
Arrérages de valeurs déposées	21.062.259	19.302.376
Billets à ordre et récépissés	10.414.655	10.524.395
Compte courant du Trésor, créditeur	249.147.497	254.361.308
Comptes courants de Paris	716.046.624	736.730.773
Comptes courants dans les succursales	111.082.906	70.542.876
Dividendes à payer	1.454.154	1.403.231
Escompte et intérêts divers	13.503.881	14.000.076
Réescompte du dernier semestre	1.642.560	1.642.560
Divers	157.177.787	117.104.947
Total	5.746.286.015	5.634.861.608

Comparaison avec les années précédentes

	14 juin 1900	13 juin 1901	12 juin 1902	11 juin 1903	9 juin 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.966.4	3.986.4	4.083.6	4.281.9	4.184.1
Encaisse or	2.035.9	2.466.6	2.566.1	2.497.5	2.808.4
— argent	1.145.3	1.117.9	1.120.6	1.122.5	1.131.3
Portefeuille	775.2	496.2	510.7	610.1	641.7
Avances aux partic.	591.9	479.7	445.9	448.8	520.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	195.8	173.9	167.3	135.0	254.4
— partic.	453.9	681.3	507.6	425.3	807.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr.)	13.322.3	6.641.4	5.497.6	6.833.4	7.906.7

Le Rendement des impôts et revenus indirects en France. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mai 1904 s'élève à la somme de 216.231.900 fr., accusant ainsi une plus-value de 7.324.300 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une diminution de 3.066.000 fr. par rapport à la période correspondante de l'année précédente.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur les impôts suivants :

Sur l'enregistrement 1.130.700 fr., sur le timbre 1.921.700 fr., sur l'impôt sur les opérations de Bourse 126.000 fr., sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 420.500 fr., sur les douanes 1.257.900 fr., sur les sucres 53.400 fr., sur les contributions indirectes monopoles 1.591.000 fr., sur les postes 1.162.500 fr., sur les télégraphes 116.900 fr., sur les téléphones 271.200 fr.

Il y a moins-value :

Sur les contributions indirectes 19.000 fr., sur les huiles minérales 137.000 fr., sur les sels 169.000 fr., sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques 325.900 fr.

Par rapport au mois de mai 1903, il y a plus-value :

Sur le timbre 549.500 fr., sur l'impôt sur les opérations de Bourse 1.500 fr., sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières 785.500 fr., sur les contributions indirectes 1.555.000 francs, sur les huiles minérales 224.000 fr., sur les contributions indirectes (monopoles) 2.013.000 fr., sur les postes 116.800 fr., sur les télégraphes 244.000 fr., sur les téléphones 54.100 fr., sur les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques 599.700 fr.

Il y a moins-value :

Sur l'enregistrement 2.137.000 fr., sur les douanes 3.495.000 francs, sur les sels 257.000 fr., sur les sucres 3.331.000 fr.

L'excédent total pour les cinq premiers mois de l'année se trouve ainsi porté à 66.933.400 fr. par rapport aux évaluations budgétaires.

Les résultats obtenus par rapport aux recouvrements réalisés en 1903 sont moins satisfaisants. Ils se traduisent par une moins-value qui n'est pas inférieure à 2.593.600 fr. pour les cinq premiers mois de l'exercice courant.

Le produit des droits sur l'alcool continue à s'accroître régulièrement. Il dépasse pour ce mois-ci de 1.872.000 fr. les évaluations budgétaires et est supérieur de 2.386.000 fr. au profit de mai 1903.

A signaler également la plus-value de 53.400 fr. sur les sucres et une plus-value de 972.600 fr. sur les tabacs.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Une dernière répartition de 155 fr. 15 par action et de 56 fr. 82 par vingtième de part de fondateur de la Banque Parisienne (en liquidation) étant effectuée dès le 7 juin présent mois, lesdites actions et parts de fondateur cesseront d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

A partir du 16 juin, les actions et parts de fondateur de la Compagnie Universelle du Canal Interocéanique (Panama) cesseront d'être négociables à la Bourse.

A partir dudit jour 16 juin et par suite de l'avis ci-dessous transcrit (1), les obligations 3e série et les obligations à lots de ladite Compagnie de Panama se négocieront sous la rubrique ci-après :

Au comptant :
- Obligations 3e série r. à 1.000 francs (coupons 4 à 33 attachés).
- Obligations 3e série r. à 1.000 francs estampillées (sans coupons).

Au comptant :
- Obligations à lots non estampillées, sous les six rubriques existant actuellement tant au comptant qu'à terme.

Au comptant et à terme :
- Obligations à lots estampillées (sans coupons) et bons à lots.

Cette rubrique unique comprend, indépendamment des bons à lots, toutes les obligations à lots estampillées sans distinction de libération.

(1) *Liquidation de la Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*

Le liquidateur de la Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama, en conformité de l'article 6 de la loi du 1er juillet 1893, invite les intéressés (créanciers et obligataires) à produire leurs titres de créances, *sous peine de forclusion*, dans un délai de six mois.

En conséquence, les productions seront reçues au siège de la liquidation, à Paris, rue Etienne-Marcel, n° 50, à partir du mercredi 14 juin 1904 jusqu'au mercredi 14 décembre 1904 inclusivement.

Les productions qui parviendraient au siège de la liquidation après le 14 décembre 1904 seraient forcloses.

La production et l'envoi des titres pourront se faire sans intermédiaire et par simple lettre recommandée.

Signé : P. GAUTRON.

Les autres catégories d'obligations Panama 5 0/0, 3 0/0, 4 0/0 et 6 0/0 1re et 2e séries continueront à se négocier, mais seulement en titres non estampillés.

En raison du délai imparti, sous peine de forclusion, pour la production des titres, toutes les obligations Panama, à l'exception des obligations 3e série et des obligations à lots estampillées (ainsi que des bons à lots) seront supprimées de la Cote dès le 1er décembre prochain.

Depuis le 6 juin, les actions de la Compagnie française d'Entreprises militaires et civiles, qui étaient inscrites à la première partie du Bulletin de la Cote, ne se négocient plus qu'à la deuxième partie dudit Bulletin.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'avril 1904 :

Versements reçus de 277.040 déposants, dont 35.267 nouveaux		37.039.416 35
Remboursements à 184.359 déposants, dont 26.818 pour solde	36.759.289 86	
Rentes achetées à 647 déposants, pour un capital de	689.700 65	
		37.449.(50 51
Excédent de retraits		409.634 16

Nombre de comptes existant au 30 avril 1904 : 4 millions 223.891.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mai 1904 : 1.163.497.779 fr. 02.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché, cette semaine, s'est encore montré plus actif, mais ses dispositions restent toujours satisfaisantes au fond. On semble surtout s'attacher à consolider les cours, et cette consolidation est rendue facile par les demandes continuelles du comptant, demandes qu'explique l'énorme quantité de capitaux disponibles que l'échéance de coupons de juillet va encore augmenter considérablement. Quant aux nouvelles d'Extrême-Orient, contradictoires, du reste, la Bourse les enregistre avec le plus grand calme.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont bien tenues, sans conserver, toutefois, leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 92 1/2 à terme et à 97 fr. 75 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 97 fr. 92 1/2 et à 98 francs ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes*, que nous laissions à 468 fr., s'échangent à 472 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 90, gagnant 20 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 francs, en plus-value de 75 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 89 fr. 15, en avance de 40 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 489 fr., au lieu de 483 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 416 fr., contre 415 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 452 fr., en bénéfice de 2 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 448 fr., au lieu de 445 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à un très bon courant de transactions, et elles accusent des plus-values appréciables.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui clôturaient à 552 fr., finissent encore ainsi, avec un tirage le 15 juin ; les *Obligations 3 0/0 1869* restent à 436 fr., contre 434 fr. 50 ; les *Obligations 3 0/0 1871* finisssent à 411 fr., gagnant 2 fr. ; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 557 fr., au lieu de 551 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 559 fr., contre 553 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* finissent à

371 fr. 75 : elles clôturaient, il y a huit jours, à 368.50 : les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* s'échangent à 374 fr., contre 369 fr. ; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 414 fr., sans changement appréciable, et les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* finissent à 399 fr. 75, contre 399 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* est demandée à 445.50, contre 444 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui étaient passées à 3.850 fr., gagnent encore 5 fr. au comptant. A terme, elles restent à 3.875 fr.

Avec la vingt-quatrième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 7.905.692 fr. 31.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France*, qui clôturait à 685 fr. au comptant et à 690 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 685 fr., avec un coupon de 12 francs à détacher en juillet.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent la faveur des capitaux de placement qui trouvent, dans ces titres, ce qu'ils apprécient le plus, c'est-à-dire la sécurité.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 472 fr., au lieu de 466 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 502 fr. 75, en avance de 2 fr. 25; *Obligations Communales 1880*, 500 fr. 50, contre 500 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, en bénéfice de 6 fr. 50 à 443 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 470 fr., contre 464 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* se retrouvent à 399 fr., en bénéfice de 1 franc ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 469 fr. 75, au lieu de 457 fr., avec un tirage le 22 juin; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 479 fr. 75; prochain tirage, le 22 juin; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 494 fr. 25, contre 466 fr.; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 498 fr., contre 496 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ne s'écartent généralement que peu de leurs cours précédents.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui s'était avancée à 1.137 fr., s'inscrit à 1.135 fr. ; *Comptoir National d'Escompte*, à son même cours de 590 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.103 fr. à terme, passe à 1.107 fr.; au comptant il s'échange à 1.110 fr.

La *Société Générale* finit sans changement, mais ferme à 623 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, que nous laissions à 615 fr., est en bénéfice de 2 fr. à 617 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, se maintient à 216 fr., contre 215 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 150 fr., en plus-value de 2 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui était passée à 82 fr. 50, clôture à 83 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* se traite à son cours précédent de 315 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Algérie*, revenue à 1.255 fr., est remontée à 1.294 fr., accusant, pour la semaine, une plus-value de 39 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est calme à 293 fr. 50.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui étaient passées à 1.250 fr., clôturent ainsi; quant aux actions 2e et 3e émissions, elles s'échangent également à ce cours.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 91 fr., contre 91 fr. 50.

La *Banque de l'Union Parisienne* est soutenue à 540 francs au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 118 fr. contre 11[illegible] fr., et les *Obligations de 175 francs* à 136 fr., comme la semaine dernière.

La *Rente Foncière* s'est avancée de 143 fr. à 145 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui clôturait à 744 fr. au comptant, a détaché un coupon de 25 fr. et reste à 725 fr. ex-coupon.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent toujours une certaine indécision.

L'action *Lyon*, qui se traitait à 1.320 fr. au comptant et à 1.318 fr. à terme, s'échange, sur ces deux marchés, à 1.311 fr. et à 1.315 fr.;le *Nord* est à 1.750 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr., et à 1.749 fr. à terme, en avance de 2 fr.

L'action *Midi* reste 1.146 fr. au comptant, au lieu de 1.150 fr. ; à terme, on cote 1.149 fr. ; *Est*, 890 fr. au comptant contre 886 fr. ; *Ouest*, 852 fr. au comptant, perdant 3 fr. ; *Orléans*, 1.405 fr. au comptant, en recul de 5 fr. ; à terme, elle clôture à 1.410 fr.

Pour la vingt et unième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Orléans*, 82.000 fr. ; *Ouest*, 67.000 fr. *Augmentations : Nord*, 297.000 fr. ; *Est*, 593.000 fr. ; *Midi*, 102.000 fr. ; *Lyon*, 960.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* sont sans changement.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* restent aux environs de 615 fr.; la *Compagnie Parisenne du Gaz*, 727 fr. au comptant, reperdant 3 fr. A terme, elle finit à 730 fr. Pour les quatre premiers mois de l'exercice 1904, les recettes de cette Compagnie sont en augmentation de près de 3 millions comparativement à celles des mois correspondants de 1903.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 312 fr., revient à 308 fr. 50.

L'action *Suez* gagne encore 5 fr. à 4.175 fr. : *Parts de Fondateurs*, 1.865 fr., en moins-value de 10 francs, contre 1.875 fr. ; *Parts Civiles*, 3.065 fr., contre 3.085 francs.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 537 fr. au comptant, sont montés à 542 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-deuxième semaine de 1904, ont été de 951.573 fr. 80, contre 981.898 fr. 65 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 2 juin 1904, les recettes se chiffrent par 19.789.694 fr. 05, contre 19.604.599 fr. 30 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 185.094 fr. 75 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 172 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième quinzaine de mai 1904, ont été de 894.054 fr., contre 854.789 fr. 86 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 31 mai 1904, les recettes se chiffrent par 6.945.112 fr. 75, contre 6.573.671 fr. 25 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 371.441 fr. 50 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, à 470 fr., a reperdu les 5 fr. gagnés la semaine précédente ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 250 fr., au lieu de 258 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* gagne de nouveau 2 fr. à 534 fr. au comptant : *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 178 fr., contre 179 fr. ; *Est-Parisien*, 29 fr., perdant 3 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 423 fr., en avance de 7 fr.

L'Omnium Lyonnais a progressé de 93 fr. à 96 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 526 fr., sans changement sur sa clôture d'il y a huit jours.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 290 fr., au lieu de 289 fr.

La *Malfidano*, qui a détaché un coupon de 12 fr. 50, clôture à 582 fr., ex-coupon, au lieu de 590 fr. avec coupon.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 160 fr., gagnant 3 fr.; *Messageries Maritimes*, 215 fr. au comptant, ex-coupon de 10 fr., contre 224 fr. avec coupon. A terme, elle s'échange à 214 fr. ; *Chargeurs Réunis*, [illegible] fr., en moins-value de 15 fr.

La *Dynamite Centrale* est à 540 fr., calme.

La *Compagnie Générale de Traction* est à 9 fr.; *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés*

Thomson-Houston, 663 fr. à terme, en petite avance de 1 franc.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont reculé de 126 fr. à 120 fr.; ***Obligations 4 0/0***, 190, en bénéfice de 7 fr. 50.

Les actions des ***Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille*** clôturent aux environs de 170 fr.; ***Phosphates de Dyr***, 59 fr. 75, sans variation appréciable; ***Raffineries et Sucreries C. Say***, 900 fr. au comptant, ex-coupon de 20 fr., contre 902 fr. avec coupon.

Les ***Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*** ont monté à 524 fr. 50; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 504 fr.

Les ***Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*** sont en avance à 472 fr., suivant le mouvement récent des Fonds argentins et profitant aussi de l'approche de leur coupon de 12 fr. 50, qui sera détaché le 1er juillet prochain.

Les ***Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas*** accusent, pour la semaine, une plus-value de 5 fr. à 470 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo* conservent facilement leur cours précédent de 467 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont fermes, quoique ne conservant pas leurs hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne encore 27 1/2 centimes à 81 fr. 37 1/2; ***Rente 4 0/0 1900***, 81 fr. 70 au comptant, très ferme.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* revient de 76 fr. 05 à 75 francs 87 1/2; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 francs 90, en plus-value de 50 centimes; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës***, 460 fr., gagnant 3 francs.

L'***Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*** a progressé de 416 fr. à 424 fr. 50; ***Obligation de prunt 5 0/0 or 1902 libérée***, 445 fr. au comptant, perdant 1 franc.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont passées de 78 fr. à 78 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 85 francs 37 1/2, s'inscrit à 85 fr. 67 1/2, après même 85 fr. 92 1/2 au plus haut.

L'*Italien 5 0/0* gagne encore 30 centimes à 103 fr. 75.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série est passé de 61 fr. 25 à 61 fr. 45; 2e série, 61 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; 3e série, délaissée pour l'instant.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* clôture à 100 fr. 20, en bénéfice de 30 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr., contre 85 fr. 40.

Les *Fonds Russes*, d'abord indécis, ont repris, et clôturent bien tenus. Le ***3 0/0 1891-1894*** est à 72 fr. 80 à terme et à 73 fr. au comptant, contre 72 fr. 95 et 72 fr. 85 il y a huit jours; ***Rente 3 0/0 1896***, 72 fr. à à terme et 72 fr. 15 au comptant, au lieu de 71 fr. 75 et 71 fr. 60; ***Rente 4 0/0 Consolidé 1901***, 91 fr. 50 au comptant, comme jeudi dernier; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 91 fr. au comptant, et 90. fr 85 à terme, contre 90 fr. 20 et 90 fr. il y a huit jours.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, qui clôturaient à 499 fr. à terme et à 499 fr. 75 au comptant, clôturent, sur ces deux marchés, demandés à 500 francs.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* reperd 20 centimes à 73 fr. 35; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 421 fr. au comptant, contre 420 fr. jeudi dernier

Les *Valeurs Ottomanes* sont restées actives. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 85 fr., au lieu de 84 fr. 42 1/2; ***Priorités 4 0/0***, 487 francs 50, sans variation appréciable; ***Consolidation 4 0/0***, 432 fr. 50, gagnant 4 fr.; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 459 fr., en avance de 5 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 452 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 710 fr. à terme, ex-coupon de 35 fr. 33, au lieu de 740 fr. avec coupon; *Banque Impériale Ottomane*, 584 fr., en recul de 4 fr. Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires convoquée à Londres pour le 29 juin courant, la distribution, pour l'exercice 1903, d'un dividende de 13 sh. par action, soit 16 fr. 25, comme pour l'exercice précédent.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 735 fr., mais de nouveau sans affaires; *Banque Espagnole de Crédit*, 167 fr., gagnant 3 fr.

Le *Rio-Tinto* est moins bien à 1.287 fr., soit en recul de 11 fr,

La *Sosnowice*, est toujours indécise. Elle finit à 1.485 fr. au lieu de 1.487 fr.; *Briansk*, 268 fr., en bénéfice de 1 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 308 fr. au lieu de 309 fr., et les actions privilégiées à 318 fr., en bénéfice de 2 fr. Les recettes, du 11 au 20 mai 1904, se sont élevées à 411.357 fr., contre 405.268 francs pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 mai 1904, les recettes se chiffrent par 6.216.894 fr., contre 5.921.682 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 295.212 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont moins bien; les *Andalous* reperdent 4 fr. à 132 fr.; le *Nord de l'Espagne*, 159 fr., contre 160 fr.; quant au *Saragosse*, à son même cours de 275 francs.

Les *Nitrate Railways* s'échangent à 186 fr. au comptant, les petites coupures.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* se sont avancées de 286 fr. à 290 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 445 fr., gagnant 5 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 397 fr. 25 les petites coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est peu occupé cette semaine sur ce Marché, dont la tendance, au dernier moment, est irrégulière.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est revenu de 91 fr. 25 à 90 fr. 90; ***Brésil 5 0/0 1903***, 90 fr. 50, perdant 65 centimes; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 76 fr. 92 contre 77 fr. 25; ***Mexicain 5 0/0***, 43 fr. 77 1/2, en légère plus-value; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 78 fr. 75, gagnant 25 centimes.

Le ***Laurium Grec*** est plus calme à 51 francs; ***Chemins Ottomans***, 123 fr. 25, en nouveau bénéfice d'un franc.

Le *Cape Copper* est monté de 84 fr. 25 à 85 fr. 50. Le Conseil d'administration a déclaré un dividende de 2 shillings 6 pence par action ordinaire et par action de préférence, net de tout impôt et payable le 1er juillet. L'année dernière, le dividende intérimaire déclaré à cette même époque n'avait été que de 1 shilling. ***Tharsis***, 110 francs, sans changement.

La ***Huanchaca*** a repris de 81 fr. 25 à 89 fr. 75.

La ***Harpener*** est revenue de 1.530 francs à 1.506 francs.

L'action ***Kertch*** est hésitante à 37 fr. 50.

La ***Montecatini*** est aux environs de 95 francs.

La ***Huta-Bankowa*** cote 3.731 francs, ex-coupon de 62 fr. 50, au lieu de 3.770 francs avec coupon.

Les ***Aciéries du Donetz*** ont reperdu 10 francs à 1.055 fr.

La ***Doubowaïa-Balka*** finit à 1.385 francs, au lieu de 1.400 francs; ***Dniéprovienne***, 1.785 francs, regagnant les 15 francs perdus la semaine dernière.

Les ***Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*** sont à 153 francs, en avance de 13 francs.

La ***Vieille-Montagne*** clôture à 685 francs, contre 690 francs. ***Makeevka***, 63 francs, en recul de 4 francs.

Les ***Mines de Balia-Karaïdin*** ont progressé de 818 fr. à 849 fr.

La ***Part de Monaco*** conserve son même cours de 4.160 fr.

La ***Robinson Banking*** est calme à 36 fr. 50, comme jeudi dernier.

Les actions du ***Crédit Foncier de Santa-Fé*** ont repris de 55 francs à 58 fr. 75.

Les actions ***Brasseries et Tavernes Zimmer*** clôturent à 64 francs, sans changement; ***Compagnie Nouvelle du Canal de Panama***, 132 fr. 50, comme il y a huit jours.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

9 juin 1904.

Blé. — De nouveaux et nombreux orages ont éclaté cette semaine, occasionnant parfois des dommages assez importants. En Beauce, des champs entiers ont été versés, et la floraison est contrariée par les averses qui tombent quotidiennement; en outre, on se plaint de la rouille dans cette même région ainsi qu'en Touraine et dans le grand rayon de Paris.

Par contre, les pluies ont été bien accueillies dans le Midi et le Sud-Ouest, où la persistance de la sécheresse causait de vives appréhensions; il en a été de même dans les départements où l'épiage n'était pas commencé, car l'humidité a fait progresser la végétation, ce qui ne peut être que favorable à la formation de l'épi.

Malgré les plaintes signalées, les perspectives de la récolte restent satisfaisantes. Il n'en est pas moins à désirer que le temps se mette rapidement au beau, car la prolongation du régime actuel finirait par compromettre la future production.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 87	21 12	20 62	20 37	20 12
Liverpool	17 50	17 50	17 76	17 50	17 58
Anvers	17 25	17 25	17 50	17 25	17 25
Berlin	22 ..	22 ..	22 03	21 50	21 68
Budapest	16 56	17 38	17 68	17 82	17 82
Chicago	16 45	16 49	16 47	16 30	16 78
New-York	17 35	17 45	17 47	17 40	17 78

Sur les marchés de province, les offres ont été plus nombreuses ces jours derniers, ce qui s'explique par l'intention qu'ont certains détenteurs de se défaire des lots dont la qualité est défectueuse. Malgré cette plus grande importance des apports, il ne s'est encore traité que de rares affaires à des prix généralement inférieurs de 25 centimes à ceux pratiqués à la fin du mois de mai. La meunerie et le commerce restent persuadés que la culture cherchera à se débarrasser de ses stocks avant la moisson, afin de ne pas compromettre l'avenir de la future campagne.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été peu importantes. Les offres consistaient surtout en blés moyens et ordinaires, lesquels la meunerie peut se procurer facilement aux environs de ses usines. On a coté en disponible, les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 20 à 20 25; belles qualités, 19 75 à 20; roux qualité ordinaire, 19 50 à 19 75; blancs, 20 à 20 50.

Sur le marché réglementé, la faiblesse a régné pendant la majeure partie de la semaine. Hier et aujourd'hui, une petite amélioration s'est produite, grâce à des rachats plus importants du découvert. On a coté en clôture :

	26 mai	2 juin	9 juin
Courant	20 62	20 37	20 12
Juillet	.. ..	20 37	20 37
Juillet-août	20 37	20 37	20 37
4 derniers	20 37	20 37	20 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Sur le marché des farines de commerce, la tendance a été lourde également, mais les cours se sont relevés en dernier lieu, en sympathie avec ceux du blé.

	26 mai	2 juin	9 juin
Courant	27 ..	27 62	27 50
Juillet	.. ..	27 62	27 87
Juillet-août	27 62	27 87	27 87
4 derniers	27 37	27 37	27 62

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie a baissé, hier, ses cours de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	47 75	30 41
Premières marques	47 50	30 25
Bonnes marques	46 25	29 45
Marques ordinaires	45 ..	28 66

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — La récolte continue à se bien comporter et nous avons une production abondante en perspective. Ce fait contribue à accentuer la faiblesse sur les divers marchés, où les prix ont subi, pendant la dernière quinzaine, une nouvelle dépréciation. Cette baisse pourrait être enrayée si les détenteurs faisaient des offres moins nombreuses; malheureusement, la plus grande partie de la marchandise est d'une conservation difficile et beaucoup de cultivateurs paraissent résolus à écouler leurs stocks même à des conditions onéreuses.

Sur le marché réglementé, la liquidation de mai s'est effectuée au cours relativement élevé de 15 fr. 20. Le découvert n'était cependant pas important, mais le stock appartient à seulement trois ou quatre spéculateurs qui ont profité de cette situation particulière. Actuellement, les transactions sont inactives et la tendance faible. On a coté en clôture :

	26 mai	2 juin	9 juin
Courant	14 12	13 87	13 12
Juillet	.. ..	14 12	13 37
Juillet-août	14 .7	14 12	13 62
4 derniers	14 50	14 37	14 ..

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kilos à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 62	24 12	24 62	24 50	24 37
Londres	22 67	23 21	23 91	23 24	22 80
Anvers	22 25	23 ..	23 50	23 12	22 62
Amsterdam	22 60	23 92	23 92	23 40	23 12
Prague	22 05	22 36	23 41	22 89	22 68
Hambourg	22 69	23 44	23 87	23 31	22 87
New-York (moscovad)	36 40	38 54	39 25	39 25	39 25

Les pluies récentes ont eu pour effet d'entraver les travaux de binage et de démariage; par contre, elles ont favorisé la végétation des jeunes betteraves.

Sur notre marché des sucres bruts, les réalisations se sont continuées cette semaine. En dernier lieu, cependant, les cours se sont légèrement relevés grâce aux avis plus satisfaisants des places étrangères. On a coté en clôture :

	26 mai	2 juin	9 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	28 12	27 75	27 50
Juillet	.. ..	28 ..	27 75
Juillet-Août	28 75	28 12	27 87
4 d'octobre	29 37	29 12	28 87
4 premiers	30 ..	29 75	29 50
Roux 88° disponible	24 62	24 50	24 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Vins. — Bien que la température ait laissé à désirer pendant la dernière huitaine, la vigne a conservé sa belle apparence. La floraison s'opère normalement; elle est en avance dans le Midi et le Roussillon et se généralise dans le Beaujolais-Mâconnais, la Bourgogne, la Franche-Comté, l'Armagnac, la Gascogne, le Languedoc, le Bordelais et les Charentes.

Les maladies cryptogamiques n'ont pas pris plus d'extension; on ne cite que quelques rares apparitions de black-rot disséminées çà et là dans la Gironde, la Dordogne, la Gascogne, l'Armagnac et la Savoie.

En ce qui concerne les affaires, le calme reste généralement la note dominante.

A Bercy, aucun changement n'est encore survenu. Le

commerce de gros de la capitale ne se décide pas à accepter les propositions qui lui sont faites par certains propriétaires. Nos négociants espèrent que ceux des vignerons qui sont entrés dans la voie des concessions, n'ont pas encore dit leur dernier mot.

On cote pour le moment :

Alicante, 34 à 43; Algérie, 25 à 34; Aramon, 22 à 28; Cher, 34 à 39; Huelva, 36 à 40; Aragon, 40 à 47; Minervois, 30 à 39; Bas-Bourgogne, 36 à 41; Valence, 34 à 40; Roussillon, 25 à 37; Montagne, 26 à 30; Touraine, 32 à 37; Barletta, 43 à 54; Sicile, 40 à 50; Grèce, 47 à 52; Turquie, 45 à 50; l'hectolitre, nu, en entrepôt, marchandise courante.

Vins soutirages, suivant qualité, la pièce, 90 à 115; Bordeaux bon ordinaire, 135 à 170; Mâcon ordinaire, 135 à 170. Fût et droit d'octroi compris, à raison de 1 50 par hectolitre.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	39 50	40 75	39 ..	39 25	40 25
Londres (d°)	39 25	40 65	39 04	39 20	39 35
Anvers	40 50	42 ..	40 75	40 50	40 75
Hambourg	40 25	41 56	39 69	39 69	40 62
New-York	30 40	32 26	31 11	31 69	31 97

Voici quelles étaient, à la date du 1er juin, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er juin 1902	1er juin 1903	1er juin 1904
Stocks	—	— (En tonnes)	—
Sur les huit principaux marchés européens	379.300	429.900	459.300
Aux Etats-Unis	135.290	152.120	183.120
A Rio	35.470	31.650	36.240
A Santos	55.470	49.880	38.700
A Bahia	2.820	3.530	1.650
Total des stocks	608.350	667.080	719.010
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	29.220	26.960	15.410
De l'Orient	2.000	1.830	2.190
Des Etats-Unis	1.230	820	820
Total pour l'Europe	32.450	29.610	18.420
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	32.880	11.300	19.230
De l'Orient	1.940	1.710	1.470
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	34.820	13.010	20.700
Total général	675.620	709.700	758.130
contre, au 1er mai précédent	677.890	726.070	764.860
Différence au 1er juin	— 2.270	—16.370	— 6.730

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er juin : 48.430 tonnes, ou 6,8 0/0 sur 1903; 82.510 tonnes, ou 12,2 0/0 sur 1902 ; 335.430 tonnes, ou 79,3 0/0 sur 1901 ; 399.200 tonnes ou 111,1 0/0 sur 1900.

Comme on le voit, l'amélioration prédite il y a quelques mois par les banquiers ne s'est pas encore manifestée. Les recettes de Rio et Santos ont été, cependant, très déficitaires, puisque, pour les onze premiers mois, elles présentent une diminution de 1.585.000 sacs, ou 94.500 tonnes sur celles correspondantes de 1902-1903. Mais cette réduction s'est trouvée compensée par l'excédent des arrivages d'autres provenances que le Brésil et par la moindre importance des prélèvements de la consommation. Ces deux facteurs n'avaient pas été pris en considération par les haussiers qui estimaient, au contraire, que les stocks invisibles avaient été presque complètement épuisés dès l'anné dernière.

Certains de ces spéculateurs, reconnaissant qu'ils s'étaient trompés, ont revendu ce qu'ils avaient acheté, ce qui explique la baisse actuelle, mais plus nombreux sont ceux qui ont conservé leurs positions. Ils espèrent pouvoir se liquider avec de sérieux bénéfices au début de la prochaine campagne.

Leur opinion est basée sur les perspectives de la future récolte. Les avis concernant Rio et Santos sont, en effet, défavorables : ils ne prévoient qu'une production de 9.500.000 à 10 millions de sacs de 60 kilos. En outre, si l'on en croit les personnes intéressées à une reprise des cours, la récolte de 1905-1906 sera encore plus faible. L'avenir nous montrera jusqu'à quel point ces point ces pronostics étaient exacts.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	87 12	86 75	84 50	78 ..	76 75
Liverpool	84 37	82 17	81 48	76 50	74 18
New-York	76 28	74 05	73 35	69 71	64 68

Le Bureau de l'Agriculture de Washington vient de publier son premier rapport sur la situation des plantations de coton aux Etats-Unis. Ce rapport donne comme condition moyenne de la plante, au 25 mai, 83 contre 74.1 l'an dernier à pareille époque. Il y a une augmentation de 9.8 0/0 dans la superficie cultivée, ce qui la porte ainsi à 31.730.371 acres.

Si l'on se reporte aux renseignements fournis antérieurement par le Bureau, on constate que la condition moyenne des dix dernières années, 1894-1903, s'établit à 85.8 au 1er juin, contre seulement 66.8 au 1er octobre, soit une réduction de 19 points pour les cinq mois. Durant la période décennale considérée, cette dépréciation a, d'ailleurs, été constante : son minimum a été de 9 points en 1903, et son maximum, de 36.8 en 1902.

Cette remarque permet aux haussiers de prétendre que le départ de la récolte ne doit rien laisser présumer de son résultat final. Nous ne voulons pas entrer en discussion avec eux à ce sujet. Qu'ils nous permettent toutefois de leur faire observer qu'à la même date de l'an dernier, ils ont appuyé sur ce fait que le chiffre de 74.1 était la condition la plus mauvaise enregistrée pendant le dernier quart de siècle.

Nous n'insisterons pas davantage sur leurs appréciations concernant la superficie cultivée, qui peuvent se résumer ainsi : la production varie *en raison inverse* de l'étendue des plantations !

Disons seulement que leur façon d'agir n'a pas répondu à leur façon de penser. La publication du rapport officiel a, en effet, provoqué nombre de réalisations qui ont pesé lourdement sur les prix.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	13 mai 1904	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904
Cuivre en barres :	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	57 10 .	56 15 .	56 10 .	56 12 6	56 7 3
A 3 mois	57 12 6	56 15	56 10 .	56 12 6	56 7 3
Etain : disponible	124 10 .	125 15 .	124 10 .	122 17 6	121 17 3
— à 3 mois	123 7 6	124 15 .	123 17 6	122 12 6	121 10 .
Plomb anglais : disp.	12 5 .	12 2 6	11 18 9	11 12 6	11 16 6
— espagnol : —	12 . .	11 15 .	11 12 6	11 12 6	11 13 3
Zinc : disponible	22 7 6	22 2 6	22 . .	22 3 9	21 17 3
—					
Glascow					
Fonte : disponible.	52 1	52 .	52 .	52 .	51 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	. ..

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	28 mai	4 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	148 ..	146 ..
— Chili, 1res marques	150 ..	148 ..
— en lingots et plaques de laminage	155 ..	154 ..
— en lingots propres au laiton	155 50	154 50
— en cathodes	155 50	154 50
Étain Banka	330 50	330 ..
Plomb, marques ordinair., livrabl. à Paris	35 25	34 75
Zinc de Silésie	60 50	59 50

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 8 juin 1904.

Reprise sur les fonds d'Etat. — Le marché monétaire. — Importation et exportation d'or. — Le commerce extérieur. — Le délai d'application des anciens traités de commerce.

La Bourse est ferme et l'on constate une forte hausse sur les Consolidés allemands : voilà où gît l'intérêt de la semaine. Brusquement, les transactions sur les fonds allemands sont redevenues abondantes et les cours se sont affermis. L'influence de la guerre russo-japonaise est décidément nulle sur notre marché. Au surplus, il faut attribuer cette tendance favorable à l'abondance nouvelle des disponibilités sur notre marché monétaire. Les offres sont très nombreuses et le cours de l'escompte libre a diminué dans toutes les places de l'Allemagne. L'argent au jour le jour est très abondant à 2 1/4 0/0.

Malgré cette abondance, la *Reichsbank* n'abaissera pas le taux de son escompte : son Directeur l'a encore affirmé au dernier Conseil d'administration. La Banque Impériale doit, au contraire, renforcer son stock métallique en vue des prochaines émissions de bons du Trésor.

Le trafic de l'or avec l'étranger nous est toujours favorable. Dans les quatre premiers mois de l'année, l'exportation d'or — or brut et or monnayé — a été de 9.459 kilogrammes, alors que l'importation a été de 9.693. Il y a donc un solde de 234 kilogrammes en notre faveur.

Je vous ai annoncé, il y a peu de temps, que la Deutsche Bank et la Berliner Bank allaient fusionner ; que tout était convenu et qu'il ne manquait plus que la ratification des assemblées générales d'actionnaires. Aujourd'hui, tout est défait, chaque établissement a repris, et définitivement, son autonomie. La secousse a été si forte pour la Berliner Bank que ses actions auraient connu, à la Bourse, un véritable krach si la Deutsche Bank, qui en a un gros paquet, n'avait soutenu les cours. C'est, depuis dix ans, la première fusion projetée de banques qui échoue. La Bourse, qui voyait avec quelque inquiétude toutes ces fusions de banques, a accueilli cet échec avec une satisfaction visible.

Les nouvelles des industries et des charbonnages sont assez satisfaisantes. Pourtant l'on a constaté une diminution de la production du coke. La conclusion du Cartel de l'acier continue à procurer du travail aux métallurgies ; jusqu'à présent il a même procuré à ses adhérents des commandes supérieures au chiffre de la répartition. Rien ne prouve que ce mouvement ne durera pas, bien qu'on soit surtout occupé, dans ce moment, à refaire les stocks qu'on avait laissé s'épuiser.

Je vous envoie, par ce courrier, les chiffres du commerce extérieur des quatre premiers mois. Vous verrez que l'importation et l'exportation ont augmenté dans des proportions importantes. L'importation des fers a augmenté de 26.000 tonnes et leur exportation a diminué de 275.000 tonnes. L'exportation des blés et céréales a augmenté de 156.992 tonnes.

On continue à parler des futurs traités de commerce. L'Office central du Commerce écrit, au sujet du délai d'application des anciens traités de commerce, qu'on se propose de le raccourcir.

« Mais le consentement du Reichstag est indispensable, ajoute-t-il, et l'on ne sait pas encore quelle sera son attitude.

Il est bien certain que les partis qui désirent que le nouveau tarif soit appliqué le plus tôt possible, voteront pour la diminution du délai d'un an ; mais il est encore douteux que cette diminution obtienne la majorité des voix.

Tous les députés qui ont accordé leur suffrage au nouveau tarif ne seront pas disposés à faire encore ce second pas en avant qui, ainsi que le font craindre certaines manifestations d'opinion, sera considéré par beaucoup d'industriels et commerçants comme une atteinte grave à leurs intérêts. On ne peut conclure encore d'aucune déclaration à ce sujet quelle sera l'attitude des différents partis. »

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 mai	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	[illegible]	— 6.252	[illegible]	— 23.406
Billets du Trésor	[illegible]	+ 55	[illegible]	— 411
Billets d'autres banques	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 1.032
Lettres de change	822.786	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Prêts sur titres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ 5.373
Valeurs	[illegible]	+ 61	[illegible]	— 39.974
Divers	[illegible]	— 2.454	[illegible]	+ 1.453
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	[illegible]	[illegible]	[illegible]	non mod.
Circulation de billets	[illegible]	+ 12 221	[illegible]	[illegible]
Autres engagements à vue	[illegible]	[illegible]	[illegible]	— 27.705
Divers	21.133	+ 623	[illegible]	+ 668

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne. Millions de Marks.

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 avril	853	1.386	531	962	117	— 16	4
15 »	901	1 283	[illegible]	[illegible]	70	+ 149	»
23	944	1.243	529	819	59	+ 240	»
30 »	910	1.314	476	883	79	+ 101	»
7 mai	919	1.274	[illegible]	832	[illegible]	+ 161	»
14 »	932	1.235	497	[illegible]	[illegible]	+ 221	»
21 »	971	1 197	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ [illegible]	»
31	[illegible]	1.210	[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ 262	»

Le Commerce extérieur des quatre premiers mois de 1904. — Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 14.198 176 tonnes, ce qui constitue une augmentation de [illegible] et 2 038.850 tonnes sur la même période des deux années précédentes. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour [illegible] tonnes, contre [illegible].

Les principaux articles qui ont contribué à l'augmentation sont : les minerais, le bois, le fer, le charbon, les machines, etc... Les céréales ont accusé une diminution.

L'exportation s'est élevée à 12 778 164 tonnes, ce qui constitue une augmentation de 419.190 et 2.313 868 tonnes sur les mêmes périodes des deux années précédentes. Les articles qui ont contribué à l'exportation sont le charbon, les céréales, etc. Les fers et objets de [illegible] accusent des taux en diminution.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 juin 1904.

A la séance d'aujourd'hui, les Consolidés ont subi un léger recul et finissent en baisse.

Toute la tendance est d'ailleurs à la baisse sur les fonds allemands comme sur les fonds étrangers. C'est l'*Extérieure* qui recule le plus.

On inscrit des moins-values dans les actions des banques, des chemins de fer, des métallurgies et des charbonnages.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 10, Extérieure 85 75, Lombards 16 70. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 juin 1904.

L'abondance monetaire. — Les capitaux français en Angleterre. — Les lignes métropolitaines souterraines. — Index-number de l'*Economist*. — Le centenaire de Cobden.

Deux faits occupent surtout le Marché : l'abondance de l'argent sur la place de Paris et l'emploi de capitaux français à Londres. On a suivi avec intérêt la progression du stock d'or de la *Banque de France* et l'on espère qu'une partie de ces disponibilités viendront ici. Cette perspective a beaucoup contribué à entretenir la fermeté de nos cours.

« L'abondance de l'argent, écrit le *Statist*, engage évidemment à chercher des placements. Malgré cela, le public ne se presserait pas de faire des achats s'il craignait une catastrophe en Extrême-Orient ; mais la confiance est très grande et même si Port-Arthur était pris, cela ne constituerait nullement un danger pour l'armée russe. L'emprunt russe de 800 millions a été couvert avec enthousiasme. Comme conséquence de cette pléthore d'argent, des ordres d'achat ont été donnés à Londres, pour le compte d'acheteurs français de *Consolidés* et d'*Emprunt du Transvaal* et d'autres valeurs de 1er ordre. Depuis deux jours les achats ont cessé, mais on s'attend à leur reprise, si rien ne vient à se produire. Il n'y a à l'horizon aucun danger de complications politiques, la guerre étant définitivement circonscrite aux deux belligérants. »

Cette abondance de fonds disponible en France engagera, espère-t-on, certains capitalistes à chercher des placements à Londres. Nous savons que les banques françaises ont renouvelé des effets pour une somme très importante. L'argent disponible augmentera donc par ces deux circonstances.

Il est vrai que, pendant une partie de la semaine, il y a eu une forte demande d'argent qui a été payé jusqu'à 2 1/2 0/0 pour des prêts à court terme. Mais cela est dû à ce que le premier versement de l'emprunt japonais a été effectué à la *Banque d'Angleterre*, et cette dernière n'a pas réduit son taux d'escompte. Néanmoins, il faut croire que l'argent redeviendra bon marché à cause de l'immense accumulation de celui-ci en France.

Si la *Banque d'Angleterre* avait abaissé son taux d'escompte, comme on l'avait supposé, il est certain que les banques françaises auraient retiré les excédents qu'elles ont placés ici. C'est le contraire qui s'est produit. Si les achats de valeurs continuent, il faudra que la France envoie une partie de ses disponibilités. Ce fait est escompté avec d'autant plus d'empressement qu'on ne prévoit pas la possibilité de retraits.

On s'attend à ce que l'argent emprunté par le Japon reste ici pour faire face aux engagements précédents ; très peu de numéraire sera expédié en Asie. On a dit que l'emprunt avait été fait moins pour les dépenses de la guerre que pour assurer la stabilité du change Dans ces conditions, l'argent ne sortira pas et le solde disponible servira à payer les achats éventuels. Le fait de verser cet argent à la *Banque d'Angleterre* appauvrira le marché, le taux de cette banque étant trop élevé, mais, à la longue, cela ne réduira pas l'affluence des capitaux.

Le *London County Council* avait formulé récemment des critiques sur le système financier des diverses lignes métropolitaines souterraines (*tube railway*), et ces critiques avaient été surtout adressées à MM. Yerkes et Speyer Brothers, promoteurs de plusieurs de ces lignes. M. Speyer vient de remettre un mémoire justificatif qu'il est intéressant d'analyser :

« On a insinué, dit-il, que, malgré le coût actuel des Chemins de fer, d'énormes bénéfices seraient payés aux promoteurs et que le prix des billets de circulation serait majoré pour obtenir l'argent destiné au paiement de ces sommes. » M. Speyer renverse cette hypothèse. Les entreprises de Chemins de fer souterrains qui relèvent de sa maison et de la *Underground Company* sont : la *Baker Street and Waterloo Railway*, la *Charing Cross, Euston and Hampstead Railway*, la *Great Northern, Piccadilly and Brompton Railway* et la *Edgware and Hampstead Railway C°*.

Le capital total, en actions et en obligations, engagé avec autorisation dans ces diverses entreprises, s'élève à 16.193.000 liv. st., soit environ 700.000 liv. st. par mille (en laissant en dehors la *Edgware and Hampstead*, qui n'est souterraine qu'en partie), somme qui, d'après M. Speyer, était raisonnable et loin d'être excessive. La seule entreprise qui soit comparable d'une façon équitable à un capital de 4.200.000 liv. st. ou 650.000 livres sterling par mille, c'est la *Central London Railway C°*. M. Speyer ne voit donc pas pourquoi 50.000 livres sterling de coût de plus par mille constitueraient une majoration excessive, surtout si l'on considère que les ouvrages d'art imposés par le cahier des charges sont infiniment plus nombreux que ceux exigés de la *Central London C°*.

Il mentionne le coût très élevé des lignes de raccord et de croisement de King's-Cross, Saint-Pancras, Euston, Baker-Street, Marylebone, Paddington, Charing-Cross et Waterloo-Station, et des frais élevés de construction des chemins de passage sous le niveau de la voie.

Quant à la constitution du capital de 5.000.000 de livres sterling, M. Speyer dit qu'il a été souscrit dans des conditions normales.

« En mars 1902, dit-il, M. Yerkes vint chez MM. Speyer et C° avec son projet, qu'ils examinèrent avec soin et, persuadés que l'affaire était bonne, ils entreprirent de faire souscrire les 5.000.000 de liv. st. de capital par la *Underground C°*. En échange des risques et comme commission, les trois banques qui émirent les actions touchèrent 5 0/0 sur la somme souscrite.

« Rien ne fut sacrifié, dit le mémoire de M. Speyer, pour aider le bon vouloir des gens expropriés. Aucune somme du capital n'a été gaspillée, et les travaux exécutés représentent exactement les sommes dépensées pour la construction des lignes. Les seuls bénéfices de la Compagnie, ce seront ceux qu'elle espère tirer de l'exploitation. »

L'*Economist* vient de publier son index-number pour mai. Ce document nous permet de constater qu'il y a eu dans les prix des denrées des variations très notables, variations dont le résultat a été de faire baisser considérablement le niveau moyen des prix comparativement à ceux du début du mois.

D'après l'index-number de notre confrère la diminution a été de 3 0/0, la moyenne ayant passé de 2239 à 2172.

C'est le coton qui a le plus varié en baissant très nettement fin mai et en continuant ce mois-ci. La laine a encore pris une légère avance, tandis que le chanvre s'offrait. Les huiles, le talc et l'indigo ont été cotés plus bas qu'au début de mai, alors que quelques sortes de bois ont repris un peu.

Quant aux denrées alimentaires et aux boissons, elles ont fléchi avec le blé ; la viande de boucherie a baissé aussi, tandis que le sucre et le thé se sont renchéris.

Le centenaire de la naissance de Cobden a fourni l'occasion aux libre-échangistes de protester, une fois de plus, contre les projets de M. Chamberlain.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
9 juin 1904

Département des opérations d'emission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	49.786.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.336.000
Total...........	49.786.000	Total...........	49.786.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque)........	16.688.000
Réserve et profits et pertes...............	3.433.000	Portefeuille et avances	24 375.000
Trésor et administration publique......	7.584.000	Billets en réserve.....	21.454.000
Comptes particuliers.	39.179.000	Or et argent monnayés	2.046.000
Billets à sept jours, etc.	114.000		
Total...........	64.563 000	Total....... ...	64.563.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 avril.......	34 540	28.129	53.415	46 108	24.861	46 68	3
28 » . ....,	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	
5 mai........	33.822	28 599	49.536	43.700	23 673	47 68	»
12 »	33 377	28.443	47.881	42.326	23 384	48 72	»
19 »	32 972	28.395	47.724	42 587	23.027	48 09	»
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin	32 848	28.708	48.642	43.841	22 590	46 33	»
9 »	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 juin 1904.

La liquidation de quinzaine a commencé hier et, ainsi qu'on le prévoyait, elle a été très facile. Les reports ont été des plus modérés. En général, la tendance du marché est plutôt irrégulière, mais elle penche vers la fermeté.

Les *Consolidés* sont très soutenus et clôturent à 90 5/8, contre 90 7/16 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été très animés et sont en nouvelle avance : l'*Italien* finit à 103 1/8. L'*Extérieure Espagnole* avance à 85 5/8 et le *Turc unifié 4 0/0* à 83 3/8.

Les Fonds sud-américains ont fait preuve d'une grande activité. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/4 et le *Funding* reste à 104 ./.. Le *Brésil 5 0/0* finit à 91 ./..

Les Chemins de fer anglais sont restés calmes et sans variations importantes dans les cours.

Les Chemins américains sont restés fermes et très actifs; ils clôturent en hausse.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 121 1/4 ; l'*Erie* à 24 1/2, et le *Louisville* à 110 1/4 ; l'*Atchison* à 71 7/8, et le *Norfolk* à 89 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 juin 1904.

Vote des nouveaux crédits militaires. — Nouvelles défavorables des futures récoltes. — Hausse des céréales. — Les traités de commerce.

La Délégation autrichienne avait voté, la semaine dernière, le budget de l'armée, y compris, naturellement, les 400 millions de crédits extraordinaires demandés par le gouvernement. La Délégation hongroise vient de voter les mêmes crédits, à l'unanimité. Attendons maintenant les emprunts qui fourniront ces disponibilités.

Je vous fais grâce des commentaires que continue à soulever dans la presse cette demande de crédits. Pour certains journaux, il n'est plus douteux que tous ces armements ne soient dirigés contre l'Italie. D'après les organes les mieux informés — et cette opinion est infiniment plus croyable — ces armements seraient exécutés sur la demande du grand état-major de Berlin.

Le Gouvernement n'a pas cru devoir fournir de renseignements aux curiosités éveillées. Le discours que le comte Tisza a prononcé à la Délégation hongroise n'a guère porté que sur la question des Balkans.

Les grands principes de la politique extérieure de l'Autriche-Hongrie, a-t-il déclaré, sont : le maintien de la paix et le développement paisible des questions balkaniques, à l'exclusion de toute perturbation de l'équilibre. En suivant cette ligne de conduite, nous remplissons en même temps une mission de paix européenne et, chose caractéristique pour les considérations et les tendances de tout Autrichien et de tout Hongrois, quiconque recherche la popularité dans la monarchie ne cesse de proclamer la nécessité du maintien de la paix.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont assez restreintes, mais les demandes sont peu nombreuses.

Quant au marché financier il est assez inactif et mal impressionné.

Aux causes générales, qui dépriment, en même temps que le marché de Vienne tous les marchés étrangers, est venue s'ajouter, pour nous, une cause particulière : de mauvaises nouvelles des récoltes, surtout en Hongrie. Toutes les espérances de bonne récolte se sont définitivement évanouies. La sécheresse extraordinaire dont ont souffert les campagnes ne sera plus reparée. Si, aujourd'hui, tout tournait au mieux, la récolte du blé ne pourrait encore être que médiocre. On calcule que la future récolte sera inférieure d'au moins 10 0/0 à la précédente. L'orge et l'avoine n'ont pas été mieux traités que le blé. Au surplus, toutes les céréales, sans exception, ont été fort éprouvées.

Vous vous doutez qu'avec une dépression des cours du marché financier ces nouvelles ont occasionné une hausse des cours des céréales. Cette hausse, qui a commencé, il y a quinze jours et s'est poursuivie avec lenteur, s'est brusquement accentuée la semaine dernière. Aujourd'hui, les prix des céréales sur les places austro-hongroises est tel qu'il y aurait pesque avantage pour nos consommateurs à en importer du dehors.

Autre nouvelle qui a causé une impression d'inquiétude : les délégués austro-hongrois, qui négocient en ce moment à Berlin la conclusion d'un traité de commerce, vont interrompre leurs pourparlers pour se rendre à Rome, où ils se mettront en rapport, le 15 juin, avec les délégués de l'Italie, en vue également de la conclusion d'un nouveau traité de commerce. Le traité provisoire actuel arrive à échéance à la fin de septembre. Dans les sphères bien informées, on assure que la véritable raison de ce départ serait l'impossibilité d'arriver à une entente. Les délégués autrichiens assurent être allés à l'extrême limite de leurs concessions et ils sont encore loin des prétentions des négociateurs allemands. Si aucun des deux pays ne devait céder, on arriverait sûrement à la guerre douanière. On a envisagé déjà cette éventualité, tout en espérant encore qu'elle pourra être conjurée.

Les négociations pour le traité de commerce avec l'Italie n'avance, d'ailleurs, guère plus vite.

On n'observe, cependant, de ce côté-là, aucun obstacle irréductible. Bien que la question vinicole ne soit pas encore résolue, on espère qu'elle n'entravera pas la marche des négociations, les deux parties étant plus ou moins d'accord tacitement pour assurer aux agriculteurs de l'Italie méridionale des avantages sur les fruits et les olives, qui équivaudraient à ceux accordés jusqu'à présent aux vins italiens.

Je signale, pour mémoire, une nouvelle dont je n'ai encore pu avoir la confirmation, à savoir que la France, pour faciliter ces négociations, renoncerait à son droit de la nation la plus favorisée, en Autriche, pour les vins.

Informations Économiques et Financières

Les Brasseries en Autriche — L'A[illegible] de l'Exposition de Vienne a publié récemment [illegible] de la situation de la brasserie [illegible] au triple point

de vue du nombre des usines, de la production totale et du chiffre de l'impôt :

Années	Nombre des brasseries	Production	Impôt
—	—	—	—
		Hectolitres	Couronnes
1854.........	2.882	5.630.000	17.770.190
1864.........	2.714	8.351.900	32.329.898
1874.........	2.301	13.082.570	52.117.748
1884.........	1.934	12.983.200	47.737.412
1885.........	1.902	13.052.728	48.246.818
1886.........	1.873	12.498.731	46.303.196
1887.........	1.853	13.131.512	48.508.230
1888.........	1.835	12.990.122	48.457.660
1889.........	1.802	13.728.431	50.837.498
1890.........	1.761	14.382.407	53.207.374
1891.........	1.724	15.058.125	55.865.458
1892.........	1.694	16 854.563	64.260.588
1893.........	1.677	17.511.664	66.678.720
1894.........	1.779	18.351.777	69.896.116

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 juin 1904.

Bourse sans affaires et cours assez faibles. La faiblesse se manifeste également dans tous les domaines, et les valeurs de tous les compartiments finissent en recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 639 50 ; les Lombards, 78 50 ; la Lænderbank, 427 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 634 .. ; l'Alpine, 410 50 ; Clôture lourde.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 6 juin 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Les Chambres continuent leurs travaux au milieu d'une solitude à peu près complète, ce qui se comprend, puisque l'un des buts principaux de leur convocation a été l'approbation de la loi sur le régime des alcools et cette approbation ne fait plus de doute, du moment que le Président du Conseil en a fait une question de Cabinet. Les délégués des distillateurs qui sont presque tous de la côte du Levant, s'agitent, comme des diables dans un bénitier, pour obtenir des concessions. Le Ministre des Finances leur a déjà accordé satisfaction sur plusieurs points de détail et leur en accordera encore d'autres, mais les grandes lignes de la loi seront respectées.

Il y a encore sur le tapis différentes réformes, spécialement pour l'organisation maritime et militaire, mais cette dernière va rester, sans doute, dans les cartons, attendu que la prétention du Ministre de la Guerre, qui voudrait qu'on lui votât son budget en bloc, pour le distribuer, à son gré, entre les différents services, n'a aucune chance d'être admise.

La question marocaine occupe quelques esprits qui espèrent que l'entrée en jeu des Etats-Unis empêchera la France de faire son apparition au Maroc et que, par la suite, l'accord franco-anglais tombera à l'eau, mais, jusqu'à présent, les efforts pour agiter la masse du pays n'ont pas fait de grands progrès.

La *Dette Intérieure*, que nous laissâmes à 76.15 0/0 lundi dernier, passe à 76.35 0/0 mardi, perd mercredi ce qu'elle avait gagné, revient à 76.30 vendredi et finit samedi à 76.25 0/0; gain de la semaine, 10 centimes. C'est bien maigre et si l'on ajoute que les reports ont été à la portée de tout le monde, puisqu'ils se sont faits à *5 centimes*, il est facile de comprendre que les intermédiaires n'ont pas eu beaucoup de courtages à se mettre sous la dent. Aussi ne faut-il pas s'étonner que, de temps en temps, un agent de change se retire ou qu'un spéculateur se décourage, mais ceci est plus rare. En attendant, nous voyons que les plus forts capitalistes ne se pressent pas pour acheter des valeurs d'Etats et que bon nombre de spéculateurs se tiennent sur la réserve.

Relativement à ce que va être l'orientation du Marché, je ne sais trop que dire. La liquidation s'est faite sans difficulté et il y a eu plutôt disette qu'abondance de papier, mais il serait peut-être risqué d'affirmer *urbi* et *orbi* que les cours de nos dettes sont en train de se capitaliser à 4 0/0 ; il est vrai qu'il ne manque pas beaucoup pour atteindre ce prix, mais le 3 0/0 qui reste à gagner est une hauteur difficile à gravir et, quoi qu'on dise que notre place peut être affranchie de celle de Paris, c'est une aspiration qui n'est pas encore dans le domaine des faits et une chute quelconque chez vous aurait, très probablement, des conséquences ici.

Les espérances que le Ministre des Finances a fait naître en publiant ses prévisions relatives à la liquidation du budget en cours et au résultat du budget de 1905 ont contribué à la bonne tenue du Marché.

Les autres valeurs ont été plus demandées et leurs cours se sont améliorés. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont gagné 4.50 0/0, sur l'approche du dividende qui sera, très probablement, de 50 pesetas ; les actions de la *Banque Hypothécaire* ont eu quelques affaires à leurs cours précédents. Celles des *Tabacs* gagnent 2 0/0, par suite de la proximité du dividende qui va être, sans doute, de 50 pesetas. Les *Nord Espagne* cotent un jour 46.20 0/0. Les *Saragosse* reculent de 80.30 0/0 à 79 90 0/0.

Quelques affaires en obligations de la *Compagnie Sucrière* à 94 25 0/0 et 94.50 0 0. Dans peu de temps nous aurons en main les titres définitifs et ce sera alors le moment de voir quel est le véritable accueil que le gros du public fait à ces titres.

Les obligations de la *Compagnie Madrilène d'Electricité* très lourdes à 87 0/0 ; les valeurs de cette catégorie se ressentent de l'état de leurs Sociétés, qui n'est pas très alléchant en ce moment. Les obligations *Valladolid à Aviza* très fermes à 102 80 0/0. Les actions des *Explosifs* à 289 0/0 ; *Ville de Madrid 4 0/0* à 83 0/0 ; cette valeur bénéficie de l'espoir que ce sera la *Banque d'Espagne* qui va être chargée de faire le service du paiement des intérêts et alors on ne tardera pas six mois à être payé, sans compter les vexations auxquelles sont soumis les porteurs.

Aujourd hui les cours ont été un peu plus faibles, mais pas beaucoup ; peu d'affaires. Ç'a été une séance de tassement, mais qui prouve qu'il sera très pénible de pousser beaucoup les prix. Il y a un petit arbitrage à faire entre l'*Intérieure* et l'*Amortissable*, qui n'est pas à la parité avec la *Dette perpétuelle*.

Le cours du change a ignoré l'enchère d'or qui a lieu aujourd'hui. De 38 65 0/0 lundi, il est passé à 38 80, pour finir samedi à 38 70 0/0. Les demandes sont toujours les mêmes à cette époque de l'année et ce ne sont pas les 500.000 pesetas or et les 250.000 fr. offerts aujourd'hui à Madrid et à Barcelone qui pourront influencer les cours.

On voit bien que, d'une part, les idées du Ministre, relativement au change, n'ont pas dévié et que, d'autre part, la coalition d'intérêts qui s'oppose, sans en avoir l'air, à toute mesure qui pourrait altérer les conditions actuelles de la production espagnole est plus forte que jamais. Peut-être, quand la revision du tarif douanier, dont je vous ai parlé, aura permis d'augmenter les droits sur les produits manufacturés, en donnant ainsi satisfaction aux grands industriels du Nord de l'Espagne, sera-t-il possible d'entreprendre quelque chose dans ce sens.

Aujourd'hui, pas de changements et peu d'affaires.

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : — escomptes commerciaux 4 millions; + avances commerciales 4; + circulation 2; — comptes courants 28.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	16 mai	23 mai	30 mai	6 juin
4 0/0 Intérieur	75 45	76 ..	76 15	76 20
5 0/0 Amortissable	96 70	.. ..	95 95	96 15
Banque d'Espagne......	479 ..	482 ..	482 ..	487 ..
— Hypothécaire...	187 ..	.... ..	187 50	186 50
Comp. Ferm. des Tabacs	420 ..	427 ..	426 ..	428 ..
Chèques sur Paris......	38 60	38 70	38 65	38 70
— Londres...	34 78	.. ..	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 5 0/0.	100 90	100 90	.... ..	.... ..
— 4 0/0.	102 ..	.... ..	102 ..	102 15

Le mouvement du commerce extérieur en avril dernier présente un total de 71,8 millions à l'importation et de 71,2 à l'exportation, non compris les métaux précieux. En 1903, il y eut 75 et 60 respectivement, c'est-à-dire que, d'une année à l'autre, il y a 4 millions de moins à l'importation et 11 de plus à l'exportation. Pour les quatre mois écoulés, les importations atteignent 265 millions et les exportations 261 millions. L'importation de matières premières a diminué de 4 millions et celle de produits fabriqués de 10. C'est l'arrêt de la fabrication de tissus qui a amené la plus forte diminution. Les produits alimentaires sont en augmentation, mais j'ai déjà indiqué que celle-ci est due, pour une bonne part, aux achats de grains pour les distilleries. L'exportation de produits alimentaires a augmenté de 10 millions.

Informations Économiques et Financières

Le Budget espagnol de 1905. — Voici le projet de budget de 1905, avec en regard les chiffres du budget de 1904 :

DÉPENSES

	Crédits demandés pour 1905	Crédits autorisés pour 1904
	—	—
	En pesetas	
Dépenses générales de l'Etat :		
Maison Royale	8.450.000	9.200.000
Corps législatif..........	1.920.800	1.838.085
Dette publique	399.829.819	405.042.239
Charges de justice.......	1.118.760	1.380.295
Clauses passives.........	72.815.400	72.690.400
Dépenses des départements ministériels :		
Présidence du Conseil....	562.500	774.368
Affaires étrangères.......	5.234.537	5.015.253
Grâce et Justice :		
Dépenses civiles.......	14.612.914	14.075.956
— ecclésiastiques.	41.066.501	41.100.211
Guerre..................	150.573.238	146.527.252
Marine..................	42.895.269	35.861.398
Intérieur................	58.106.422	54.282.025
Instr. publ. et B.-Arts..	50.722.301	45.644.810
Agricult., Industrie, Commerce, Travaux publics	90.243.184	87.277.925
Finances................	16.401.697	15 541.702
Dép. des contributions...	31.918.099	30.660.193
Possessions espagnoles du Golfe de Guinée.......	2.000.000	2.000.000
Total général......	988.471.441	968.912.112
Augm. des dép. pour 1905.	19.559.329	

RECETTES

	Proposées pour 1905	Prévues pour 1904
	—	—
Dons et Contrib. directes.	438.631.430	438.797.930
Contributions indirectes.	360.443.960	352.162.000
Monopoles et services....	171.606.001	172.501.001
[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ventes de l'Etat.........	1.983.000	2.135.000
[illegible]	[illegible]	14.821.861
Totaux.....	[illegible]	[illegible]
Augm. des rec. pour 1905	10.342.917	

En résumé, le budget de 1905 se présente comme suit :

	Pesetas
Dépenses	1.010.409.756
Recettes	[illegible]
Excédent.....	[illegible]

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 20 mai (20 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	22 788 104	[illegible]	24 144 294	[illegible]
Asturies, Galice.	784	6 772 591	7 043.855	[illegible]	[illegible]
Valence à Utiel .	88	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lérida Reus.....	104	472 554	[illegible]	543 237	[illegible]
San Juan de Las Abadesas	112	[illegible]	934.020	1.018 833	978 079
Almansa Valence	499	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total Nord de l'Esp..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Andalous	1.067	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3 650	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sud de l'Espagne.	296	1.295.455	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 juin 1904.

La *Banque d'Espagne* mettra en vente, le 10 courant, 250.000 pesetas en or; l'adjudication du 6 juin a été faite au taux de 37 65 à 38 0/0; le Ministre des Finances avait fixé un taux minimum de 37 50 0/0. Le Marché reste très ferme sur toutes les valeurs: l'*Intérieure* [illegible]. Le change sur Paris est à 38 60.

ROUMANIE

La Situation agricole. — Nous lisons dans la *Romania Financiara* :

« La sécheresse prolongée qui, heureusement, a disparu aujourd'hui, avait semé de profondes inquiétudes parmi nos agriculteurs.

« Il ne nous déplait pas de constater combien vivaces sont restés dans l'esprit public les enseignements de 1899 l'année de sécheresse; l'Etat a su en tirer les conclusions et il y a lieu de croire que la grande majorité des citoyens en a fait autant. Une année agricole, même mauvaise — ce qui n'est pas le cas cette fois — ne saurait plus exercer une influence aussi déprimante que celle d'il y a cinq ans. 1899 nous a été funeste par un concours de circonstances adverses telles qu'il s'en présente [illegible] au point de vue purement agricole, le cas d'une récolte manquée sur presque toute l'étendue du pays, les plantes brûlées et la terre durcie par une sécheresse de six mois constitue un étrange phénomène, que les annales météorologiques enregistrent peut-être une fois par siècle.

« Du reste, les alarmes dont nous parlons se sont en partie dissipées, des pluies bienfaisantes étant tombées un peu partout. Il est à prévoir que la Roumanie [illegible] année, avec son appoint habituel au marché international, appoint qui gagne en importance en raison de certains déplacements très significatifs qui s'opèrent dans les principaux pays producteurs du globe. »

Les Fonctionnaires. — M. [illegible] statistiques [illegible] fonctionnaires publics en Roumanie :

Le nombre des fonctionnaires publics en Roumanie est de 102.560, qui reçoivent par an comme salaire, 107.617.985 fr. Si nous ajoutons à cette somme : 10.458.656 fr., salaires et nourriture de l'armée; 620.000 fr., indemnités des sénateurs et députés, et 728.021 fr., indemnités des conseillers municipaux et districtuels, nous arrivons à la somme de 119 millions [illegible] 1.200.000 fr., ni la dotation du prince héritier (300.000 fr.). [illegible]

[illegible] la régie des monopoles de l'Etat et autres branches d'admi-

nistration, où leur nombre croît ou diminue suivant l'urgence des travaux. Dans les chiffres ci-dessus, on ne compte pas non plus les soldats, sauf les officiers. Le personnel de fonctionnaires se compose comme suit :

1° Personnel des Ministères, sauf celui du Ministère de la guerre : 25.857 personnes avec un salaire de 42.846.996 fr. ; si l'on compte le personnel du Ministère de la guerre, c'est-à-dire les officiers, le personnel s'élève à 29.684 personnes avec un salaire de 58.264.644 fr., soit 48 39 0/0 des dépenses totales, dans le sens le plus restreint, pour ces départements. Comparativement au budget de l'Etat de 218.500.000 francs, dans lequel sont aussi comptées la dette publique, la liste civile, etc., le pour cent des dépenses pour le personnel arrive à 27 0/0 ;

2° Personnel des branches administratives de l'Etat, tels que l'Administration des chemins de fer, la Caisse des dépôts, la Caisse des écoles, la Caisse des églises, le budget des ports, etc. : 31.879 personnes avec un salaire annuel de 25 millions 687.137 fr., c'est-à-dire 49 70 de la dépense totale pour ces branches administratives ;

3° Personnel des districts, des communes urbaines et rurales, 40.970 personnes avec un salaire de 23.675.214 francs, c'est-à-dire 33 35 0/0 des dépenses totales de ceux-ci.

Le chiffre du personnel dépend évidemment des travaux de chaque branche d'administration. Il est évident qu'il faut plus de fonctionnaires à une administration plus étendue qu'à une administration locale, et le Ministère des Finances qui encaisse tous les revenus doit avoir un personnel plus nombreux que celui des Affaires étrangères, etc.

Les dépenses de l'Etat se répartissent comme suit entre les Ministères :

Ministères	%
Cultes et Instruction	26.73
Guerre	26.46
Intérieur	16.18
Finances	13.20
Justice	9.33
Domaines	3.78
Travaux publics	2.54

Si l'on fait une comparaison entre les dépenses totales et celles pour le personnel, à chaque Ministère, on trouve qu'on dépense pour le personnel :

Ministères	%
Justice	92.78
Cultes et Instruction	62.47
Intérieur	61.18
Domaines	52 33
Affaires étrangères	50.50
Guerre	40.87
Travaux publics	36.95
Finances	29.94

La Statistique du Service maritime roumain. — La Direction générale des chemins de fer roumains a publié le compte rendu statistique du service maritime roumain pour l'exercice budgétaire 1902-1903.

Ce service, comme on le sait, comprend deux lignes principales : a) ligne orientale (Constantza-Constantinople-Archipel) desservie par les vapeurs *Regele Carol I*, *Principessa Maria* et *Medea*; b) ligne occidentale (Danube-Rotterdam) desservie par les vapeurs *Dobrogea*, *Bucuresci*, *Jassy*, *Turnu-Sévérin* et *Constantza*.

Il ressort de l'examen du document en question que l'exploitation des deux lignes, en 1902-1903, s'est soldée par un déficit de 318.554 fr. 02, comme on peut le voir dans la récapitulation suivante :

Revenus de la ligne orientale ... Fr.	504.301 56
— — occidentale ...	1.567 830 74
Total ... Fr.	2.072 132 30
Total des dépenses des deux lignes ...	2.390.686 32
Déficit résultant ...	318.554 02

Seule, l'année 1901-1902 s'est soldée par un excédent de 194.633 fr. 93, alors que toutes les autres années, depuis 1899, elle s'était soldée par des déficits dus exclusivement à la ligne orientale.

La récapitulation des revenus, d'après la Direction du trafic, donne le résultat suivant pour la ligne orientale :

Trafic maritime local Constantza-Constantinople et vice versa ... Fr.	337.427 04
Trafic combiné avec les chemins de fer roumains	134.467 18
Trafic international entre les stations des lignes ferrées étrangères et Constantinople ...	32.407 34
Total ... Fr.	504.301 56

Dont 223.644 fr. 89, taxes perçues aux voyageurs; 6.775 francs 60 pour bagages et chiens; 158.149 fr. 87 pour marchandises; 27.165 fr. revenu du restaurant et 80.565 fr. 42 revenus divers.

La ligne occidentale a donné par le trafic local (Braïla-Galatz-Soulina-Constantza-Constantinople-Rotterdam) 1.555.050 francs 06 et par le trafic combiné 12.780 fr. 08.

SUISSE

Banque Centrale. — Le projet de Banque centrale et le projet du Code civil ont déposés aux Chambres fédérales et le Conseil fédéral s'en est occupé dans ses séances des samedi 4 juin et lundi 6 juin. La discussion sera probablement terminé dans une prochaine séance. En ce qui concerne la Banque, on sait que M. le Conseiller fédéral Comtesse s'est rallié à un compromis qui, dans ses grandes lignes, tient compte des objections qui avaient été adressées aux projets précédents. Quant à la question du siège, elle serait réservée et ferait l'objet d'un arrêté spécial.

Le Commerce de la Suisse. — Le premier trimestre de 1904 accuse à l'importation une augmentation de treize millions de francs sur la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation porte principalement sur les rubriques suivantes : machines (1 million 1/2), fer (1), cuivre (1 1/2), matières minérales (2), alimentation (4 1/2), coton (1), animaux (2). En revanche, la soie est en recul de quatre millions de francs.

L'exportation a fléchi de deux millions de francs, résultat imputable surtout aux montres (1.7), et à la soie (6).

Il a été importé, dans les trois premiers mois de 1904, 12.391 bœufs, c'est-à-dire 1.006 de plus que dans le premier trimestre de 1903. Cette importation se répartit comme suit au point de vue de la provenance : Allemagne, 1.292 bœufs ; Autriche-Hongrie, 2.534 ; France, 5.516 ; Italie, 3.049.

En 1903, les importations d'Italie en Suisse se sont montées à 181 millions de francs, c'est-à-dire au 15 0/0 du total de nos importations (1902, 178 millions). En revanche, l'exportation suisse à destination de l'Italie ne s'est élevée l'année dernière qu'à 52 millions, ce qui équivaut au 5 0/0 de notre exportation totale. L'Italie ne vient donc qu'en cinquième rang dans l'ordre d'importance des débouchés de la Suisse.

Les pays qui ont absorbé, en 1903, le plus de marchandises suisses, sont : l'Allemagne (202 millions de francs), la Grande-Bretagne (177 millions ; 192 avec l'Inde Britannique), la France (113), et les Etats-Unis (116). La contribution de ces pays à l'importation suisse de 1903 est la suivante : Allemagne 355 millions, Grande-Bretagne 57, France 221, Etats-Unis 57.

Le commerce avec l'Autriche-Hongrie accuse 77 millions à l'importation et 48 à l'exportation. Le total des importations de 1903 est de 1.196.165.028 francs (1902, 1.128.510.717 fr.) ; celui des exportations s'élève à 888.521.588 francs (1902, 874.305.109 fr.

Les Chemins de fer fédéraux en 1903. — Le bilan à fin 1903 des chemins de fer fédéraux accuse un actif de 269 millions 884.747 fr., constitué principalement par les postes suivants : chemins de fer et installations fixes, 702 millions ; matériel roulant, 122 ; travaux en cours, 78 ; excédent du prix de rachat sur les postes actifs des anciennes Compagnies, 80 ; dépenses à amortir, 8 ; fonds et approvisionnements disponibles, 269. Le passif est constitué jusqu'à concurrence d'un

milliard de francs, chiffre rond, par les emprunts consolidés. Il comprend un amortissement de 4.307.336 fr. et boucle néanmoins par un solde actif du compte de profits et pertes de 1.030.682 fr. Ce résultat n'a été toutefois rendu possible que par le report au compte de profits et pertes du solde actif de 1902, qui s'élevait à 4.422.419 francs.

Les recettes nettes d'exploitation figurent au compte de profits et pertes pour 38 millions de francs. Les recettes brutes s'élèvent à 111 millions, dont 43 provenant du transport des voyageurs et 62 formant le produit du transport des bagages, des animaux et des marchandises. Le produit du transport des voyageurs est en augmentation de 1.513.511 fr. sur le chiffre de 1902, malgré la diminution de recettes inhérente à l'abaissement du tarif, diminution évaluée à 2.854.300 francs. Le nombre des voyageurs s'est accru en 1903 de 9 0/0, et comme cette augmentation a commencé à se produire déjà avant le 1er mai, c'est-à-dire avant la réduction des taxes, ce n'est pas à cette dernière qu'il faut attribuer exclusivement l'activité plus grande de la circulation.

Les recettes du transport des marchandises accusent aussi une plus-value, qui est de 1.726.851 fr. L'avance totale de l'exercice de 1903 sur celui de 1902 est donc de 3.240.362 fr. La progression des dépenses a marché toutefois encore plus vite. Les dépenses de 1903 dépassent de 6.420.692 fr. celles de 1902. La plus grosse part de cette augmentation est afférente aux traitements, lesquels ont absorbé 3.511.284 fr. de plus qu'en 1902, savoir : 282.216 fr. pour le personnel de la voie ; 2.331.636 fr. pour le personnel de l'expédition et du mouvement ; 897.432 fr. pour le personnel de la traction. Le relèvement des dépenses pour le personnel est imputable surtout à la consolidation des gratifications et à l'application, durant le dernier trimestre de 1903, de la loi réduisant la durée du travail.

Le coefficient d'exploitation, c'est-à-dire le rapport des dépenses aux recettes d'exploitation, s'est élevé à 65.53 0/0, en augmentation de 4.42 0/0 sur l'exercice antérieur. Le rapport de la direction générale commente ainsi cet écart :

« Nous ne voudrions pas tirer des conclusions trop absolues de la comparaison de ces coefficients d'exploitation, car certains éléments qui entrent en ligne de compte, tels que la réfection de la voie et la mise au rebut du matériel, peuvent varier en plus ou moins, d'une année à l'autre, suivant les circonstances, et modifier sensiblement le chiffre du coefficient. Mais il n'en est pas moins vrai que l'augmentation de 4 1/2 0/0 est énorme et que, seul, un développement nouveau du trafic pourra empêcher que nous atteignions des coefficients encore plus élevés pour les exercices futurs. »

Traité de Commerce italo-suisse. — Des conférences ont eu lieu la semaine dernière, soit à Zurich, soit à Berne, entre le chef du département fédéral de l'industrie et de l'agriculture, M. le conseiller fédéral Deucher, et des représentants de l'industrie et de l'agriculture, pour examiner la situation relative aux négociations avec l'Italie pour le traité de commerce.

D'après la *Nouvelle Gazette de Zurich*, ces conférences ont permis de constater que la Suisse est disposée à prêter les mains à la conclusion d'un accord avec l'Italie, tout en étant décidée à repousser un traité inacceptable sans reculer devant la perspective d'une guerre de tarifs.

On mande de Berne au même journal, que le Conseil fédéral, pour donner à l'Italie une nouvelle preuve de notre esprit de loyale conciliation, a décidé de proposer au Gouvernement italien la reprise immédiate des négociations, de façon à arriver en temps utile à la conclusion d'un traité acceptable. Il faudrait donc, ajoute la *Nouvelle Gazette de Zurich*, que le traité fût fait pour la fin de juillet au plus tard, car le Conseil fédéral, comme tous les intéressés et le pays tout entier, estime toujours que, s'il n'existe pas au 18 septembre prochain un traité de commerce en règle, le tarif général devra être appliqué aux provenances d'Italie.

Recettes des Douanes suisses. — Les recettes des douanes se sont montées à 4.504.359 fr. 60 en mai 1904, contre 4.644.511 fr. 98 en 1903, soit une diminution de 140.152 francs 38. Du 1er janvier au 31 mai, elles accusent, en 1904, une augmentation de 214.402 fr. 03.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Recettes douanières en 1903. — Voici les résultats donnés par la Douane brésilienne en 1903 :

	Or		Papier	
	1903	1902	1903	1902
	(En milreis)			
Droits d'importation suivant tarif	33.340:876	32.602:280	131.422:178	127.080:106
Droits (5 0/0 pour la réserve or......	8.541:719	8.019:112	»	»
Surtaxes.......	»	»	176:499	183:496
Surtaxes pour le port de Rio	1.249:780	»	»	»
Total des droits d'importation	43.132:375	40.081:932	131.598:677	127.263:602
Droits de navigation	400:694	399:111	10:427	9:256
Impôt intérieur	»	»	6.070:720	6.692:409
Droits de consommation...	»	»	13.878:571	12.861:131
Divers.........	»	»	251:414	189:308
Fonds de rachat de monnaie..	»	»	1.177:152	934:285
Total......	43.533:069	40.480:503	152.986:961	147.949:891
Dépôts	»	»	4.859:380	4.306:064
Total général ..	43.533:069	40.480:503	157.846:341	152.256:055

Les recettes totales des douanes, en 1903, ont donc été de 43.533.969 milr. or et 157.846.341 mil. papier. Il y a à déduire du premier chiffre la somme de 1.249.780 milr. or provenant de surtaxes si l'on veut établir une comparaison. Le solde, soit 42.283.289 milr. or, montre une augmentation de 1.802.786 milreis or, par rapport à 1902 et de 7.618.306 milr. or 857.059 livres sterling par rapport à 1901.

Les recettes en papier-monnaie montrent, de leur côté, un accroissement formidable de 5.590.286 milr. papier par rapport à 1902 et de 21.626.296 milr. papier par rapport à 1901.

Cette plus-value totale, qui n'est pas inférieure à 482.812 livres sterling comparée à 1902 et qui est de 1.900.000 liv. st. comparée à 1901, est d'autant plus remarquable que la productivité du pays, avait-on dit, avait atteint son maximum ; elle est une preuve de la grande vitalité et de la force de production de ce pays.

Tous les chapitres font voir une augmentation.

Le résultat est que le total des recettes de l'impôt sur les importations avec les droits de navigation, sur les travaux de ports et autres surtaxes et le pourcentage réservé au fonds de garantie a été de 11.478.000 liv. st. en 1903, contre 10.917.000 liv. st. en 1902.

En 1903, les marchandises importées, non compris la monnaie, ont atteint une valeur de 24 millions de livres sterling, contre 23.279.418 liv. st. en 1902.

Voici dans quelle proportion les divers ports et villes ont pris part dans les recettes : Rio-de-Janeiro, 36.8 0/0 ; Santos, 15.1 0/0 ; Para, 10.1 0/0 ; Rio-Grande-do-Sul, 9.1 0/0 ; Pernambuco, 8.1 0/0 et Bahia, 7.5 0/0 ; toutes les autres stations douanières se partagent le reste, soit 13 0/0.

CANADA

La Situation économique et financière au Canada. — Une dépêche d'Ottawa en date du 7 juin dit que le ministre des finances, en présentant son budget à la Chambre des Communes du Dominion, a déclaré qu'il n'escomptait pas le succès immédiat de la politique fiscale de M. Chamberlain, mais que, dans l'espoir de sa réussite ultérieure, le Canada continuerait à maintenir les tarifs privilégiés.

Le ministre a annoncé des changements importants dans les tarifs. Les droits privilégiés sur les vêtements et étoffes légères de laine seront portés de 23 1/3 à 30 0/0, le tarif général restant fixé à 35 0/0.

Les droits privilégiés de 16 2/3 0/0 sur les fils à voiles goudronnés et sur les cordages seront portés à 20 0/0, mais les tarifs privilégiés seront abaissés dans la proportion suivante : porcelaine et terre glaise, de 20 à 15 0/0; verre à vitre, de 13 1/2 à 7 1/2 0/0.

Pour faire face au « dumping » de la part des nations appliquant des tarifs élevés, on propose d'ajouter aux droits ordinaires la différence entre les prix les plus réduits et la valeur marchande raisonnable, cette addition ne devant pas dépasser 50 0/0 des droits ordinaires.

Le ministre a déclaré, dans l'exposé budgétaire, qu'il escomptait pour le budget de l'année courante un surplus de 16.500.000 dollars. Au cours de l'année, la dette publique nette sera probablement réduite de 7.500.000 dollars.

Le ministre, parlant de la prospérité remarquable du Canada, cite notamment le Nord-Ouest, qui a reçu l'année dernière 134.000 immigrants.

La mise en vigueur de la surtaxe allemande a considérablement abaissé le chiffre des importations allemandes pour les dix premiers mois de l'année fiscale.

Cette diminution s'est fait sentir dans la proportion de 38 0/0 par rapport à la période correspondante de l'année dernière.

ÉTATS-UNIS

Construction de Chemins de fer. — Une des branches de l'industrie américaine, qui n'a pas l'air de chômer, écrit le *Statist*, c'est celle de la construction de chemins de fer.

Depuis le 1er janvier, non seulement certaines extensions et améliorations ont été exécutées par d'anciennes Compagnies, mais encore de nouvelles Compagnies sont entrées en activité et les projets de nouvelles lignes dans le Sud et le Sud-Ouest sont à noter.

L'extension du *Wabash Railway* jusque dans Pittsburg est terminée et entrera en activité le mois prochain. 3.000 hommes sont employés aux travaux de prolongement dans Maryland et West Virginia de la ligne principale qui ralliera la côte maritime. La Compagnie a terminé une partie de ses têtes de ligne à Baltimore où également les jetées et magasins sont prêts et on est en train de construire des docks spéciaux pour l'embarquement du charbon de West Virginia. Les travaux du chemin de fer que construit M. Jauld de Saint-Louis, à New-Orléans, sur la rive ouest de Mississipi, sont poussés très activement. La Compagnie du *Pensylvania Railroad* hâte l'achèvement du prolongement d'une de ses lignes qui pénétrera jusqu'à la Union Station ou à Washington. Tous ces travaux une fois finis, représenteront une dépense de 50.000.000 de francs y compris les voies et bâtiments.

Jusqu'ici, cette année, pas moins de 50 Compagnies nouvelles ont obtenu des autorisations dans l'Ouest et le Sud-Ouest, formant un total de plus de 4.000 milles de voie. Ce qui est significatif, c'est que les tracés sont presque tous dans cette partie du pays, quoique l'activité principale soit en West Virginia où cinq Compagnies se proposent de construire des lignes nouvelles : en Géorgie, il y en a quatre, alors que l'Alabama et le Mississipi voient chacun trois Compagnies nouvelles se mettre à l'ouvrage.

C'est donc en West Virginia que la plus grande activité sera déployée pour la construction de lignes nouvelles.

On sait que la *Pennsylvania Railroad Company* est maîtresse des transports de charbon dans toute cette immense région minière jusqu'à Fide-Water et domine les Compagnies annexes : *Baltimore and Ohio, Chesapeake and Ohio* et *Norfolk and Western;* elle détient donc de fait le monopole des transports et, bien entendu, des projets de lignes concurrentes ont été élaborés. C'est ce dont s'occupe la *Tidewater Railroad Company,* qui a fait étudier un tracé partant du cœur de la région minière pour aboutir au port de Hampton Roads. On croit que le syndicat Gould est derrière cette entreprise, mais on ne connaît pas exactement les noms des capitalistes; ce qui est certain, c'est que le travail est commencé. La ligne traversera une partie de West-Virginia qui produit des fruits en quantité, et sa longueur sera de 300 milles. Une fois cette ligne terminée, sept lignes principales aboutiront à Hampton Roads. Un autre projet en West Virginia est de faire partir une ligne dès les mines vers l'Ouest en traversant l'Ohio. Ses promoteurs veulent envoyer le charbon dans les districts du Nord Ouest, où l'on en consomme beaucoup.

Les autres sont des lignes d'intérêt local partant des mines vers les lignes principales ou les rivières navigables.

Voici les progrès réalisés par les Compagnies ayant transporté des charbons :

En 1885, le tonnage de charbons et coke transportés par la *Chesapeake and Ohio* fut de 713.000 tonnes, alors que la *Norfolk and Western* en transportait 653.000 tonnes. Aujourd'hui, ces Compagnies transportent : la première, de 4 à 5 millions de tonnes ; la deuxième, 6 millions de tonnes annuellement.

La plus importante des nouvelles entreprises, c'est celle ayant trait à la construction d'une ligne de Saint-Louis à New-Orleans, sur la rive est du Mississipi, qui se prolongerait de New-Orleans jusqu'à Beaumont du Texas, mettant ce pays oléicole en relation avec le Nord ; cette ligne, avec son embranchement, aura une longueur de 700 milles. Un autre projet doit relier Kansas City avec le Pacifique, sur la côte mexicaine à Port-Stilwell. Les travaux sont déjà jalonnés et l'autorisation nécessaire pour rendre le tracé définitif a été obtenue.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 8 juin 1904.

Les dispositions du Marché sont toujours excellentes, par suite de la grande facilité monétaire. L'activité semble être revenue et les nombreuses demandes influencent favorablement tout l'ensemble de la cote.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 1/4.

Les Chemins américains ont eu une tenue tout particulièrement brillante et clôturent en avance sensible.

Voici les derniers cours :

Atchison, 70 ./. ; *Milwaukee*, 141 ./. ; *Erie*, 23 7/8; *Reading*, 46 ./. ; *Canadian Pacific*, 118 1/8; *Illinois Central*, 129 ./. ; *Louisville*, 107 1/2 ; *Central*, 159 ./. ; *Union-Pacific*, 84 1/8.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Importations. — L'immense progression constatée il y a peu de temps dans les importations dans la République Argentine continue. L'augmentation dans les recettes de douanes, pour le premier trimestre de 1904, s'élève à 700.000 livres sterling, faisant reporter *grosso-modo* l'augmentation des importations à une valeur de 3.000.000 de liv. st. (en tenant compte des marchandises exemptes de droits, et en évaluant à 25 0/0 *ad valorem* les droits payés par les autres).

Cette augmentation colossale ne se maintiendra pas toute l'année dans la même proportion, mais elle sera néanmoins considérable. Sans savoir sur quels articles cette progression porte spécialement, il y a tout lieu de croire qu'elle provient en grande partie d'achats d'instruments agricoles et de fil de fer pour clôtures.

La République traverse indubitablement une période d'essor agricole et tous ceux qui y sont intéressés doivent s'en réjouir.

Des propriétés rurales ne sont à l'abri des incursions temporaires ou pour toujours, que lorsqu'elles sont entourées d'une clôture ; c'est ce qui explique que dans bien des cas la clôture coûte plus de la moitié de la valeur du terrain lui-même. D'où les fortes importations de fil de fer.

D'un autre côté, deux bonnes récoltes successives ont été suffisantes pour permettre à la population de vivre plus largement et même de se payer des articles de luxe.

L'année dernière, les exportations ont tellement dépassé les importations que 9.000.000 de liv. st. d'or sont entrés dans le pays. Ces importations ont provoqué une telle baisse du change que les importations d'or ont cessé ; on comprendra, dès lors, combien favorable était la situation pour l'entrée d'articles de toutes sortes.

L'arrêt dans les importations d'or a été bienfaisant, car il a empêché le pays de se lancer dans les entreprises hasardeuses, spéculations, etc., qui n'auraient pu que ramener l'état précaire d'antan.

Cette prospérité attirera de nouveaux colons, ce qui provoquera un essor encore plus considérable de la richesse du pays.

Il ne faut cependant pas oublier que des agitateurs italiens

et espagnols cherchent à créer un mouvement socialiste. Ce mouvement ne saurait cependant avoir sur les destinées d'un pays éminemment agricole autant d'influence que dans les centres ouvriers d'Europe.

PARAGUAY

Message présidentiel. — Le discours d'ouverture de la session du Congrès, tenu le 1er avril, à Asuncion, par le Président de la République, a présenté plusieurs points intéressants :

La situation financière a fait de sensibles progrès, car les recettes sont en avance sur les évaluations. La Dette extérieure était au 31 décembre 1903, de 4.592.717 pesos or ; l'amortissement pratiqué pendant cet exercice a été de 24.866 pesos or et les intérêts et commissions payés sont évalués à 101.328 pesos or.

Les recettes budgétaires ont été de 15.392.704 pesos en progression de 4.374.388 pesos sur l'année d'avant.

Une caisse de conversion a été ouverte pour remédier à la rareté de l'or et des billets ; avec la coopération du public, cette caisse a pu étendre sa sphère d'action considérablement, et elle a répondu absolument au but que l'on se proposait d'atteindre. Le prix de l'or était à 1.170 et est tombé à 870, ce que l'on doit uniquement aux opérations de cette caisse qui fait des émissions et des prêts d'argent à des taux variant entre 9 et 10 0/0, taux les plus bas que l'on ait vu à ce jour.

La spéculation et l'usure ont disparu et l'on ne voit plus les taux d'intérêt et le prix de l'or subir des variations fantastiques d'un jour à l'autre.

Le capital de cette caisse est de 3.000.000 de pesos or et elle doit, suivant la loi, constituer chaque année une réserve de 150.000 pesos or.

Parlant des bonnes relations extérieures, le Président se réjouit tout particulièrement des bons rapports et procédés de leur voisine la République Argentine.

ASIE

CHINE

Le Projet de sir Robert Hart pour la Chine. — Ci-dessous nous donnons le texte de l'étude que sir Robert Hart vient de soumettre au Gouvernement chinois et qui traite de la réorganisation fondamentale de ce pays.

Cette étude commence par une allusion à la guerre actuelle dont la fin marquera le commencement de l'ère des difficultés pour la Chine ; il faut donc que cette dernière soit forte pour appuyer ses légitimes prétentions, il faut donc qu'elle s'arme ; mais pour s'armer, il faut de l'argent que l'on se procurera au moyen de l'établissement d'un impôt foncier. Il parle aussi de la réforme administrative.

Recettes proposées : *1*) Il s'agit d'abord d'inaugurer un nouveau système d'impôt dans un seul district d'une seule province, d'où l'on partirait, si le système est bon, vers les autres districts et provinces ; il est à craindre, en effet, que si on commençait dans toutes les provinces à la fois, il ne se produise une confusion et des exactions inutiles.

2) Lorsque un district aura été choisi pour faire l'expérience, le Gouvernement enverrait dix fonctionnaires sérieux et intelligents pour aider les magistrats dudit district, et dans les autres, plus tard s'il y a lieu.

3) Les magistrats du district choisi pour l'expérience afficheront des avis invitant tous les propriétaires ruraux à donner tous les détails et des plans de leurs propriétés, afin de les enregistrer dans un certain délai ; chaque propriété sera classée dans une ou plusieurs des quatre sections créées pour la classification.

4) Les magistrats, pour éviter les vexations, ne contrôleront pas les déclarations, mais ils préviendront le public que toute déclaration fausse ou frauduleuse sera très sévèrement punie.

5) Une fois l'enregistrement terminé, les magistrats délivreront un certificat d'inscription et ordonneront le paiement, le premier du quatrième mois chaque année, de l'impôt, à raison de 200 cash par maû (soit 1 fr. 10 par 3.600 mq) ; un registre des certificats délivrés serait tenu.

6) Cet enregistrement et la délivrance des certificats ne devrait durer que trois mois, au bout desquels les dix mêmes fonctionnaires iraient opérer dans un autre district de la province et emmèneraient dix de leurs collègues pour les styler.

7) Au bout de trois mois, on recommencerait la même opération, de sorte, qu'en neuf mois, toute la province y aurait passé.

8) Une fois toutes les formalités faites, les magistrats feraient le décompte de ce que l'impôt rapporterait dans son ressort ; ce décompte irait alors, en passant par la voie hiérarchique, jusqu'à la Commission du budget.

9) En cas de vente, déclaration en serait faite aux magistrats qui changeraient les certificats et en feraient mention sur le registre par une nouvelle inscription.

10) Dans les premiers jours du dixième mois les taxes devront être payées, soit aux magistrats, soit à une banque dûment autorisée ; un registre spécial sera tenu très soigneusement ; les retardataires ou récalcitrants seraient mis à l'amende ou punis. Tous les fonds recueillis seraient remis à la Trésorerie provinciales qui les tiendront à la disposition de la Commission des dépenses.

11) Pour empêcher que les yamens ou leurs acolytes ne cherchent à molester les contribuables se rendant au lieu de paiement, les magistrats se tiendront sur leurs gardes et puniront sévèrement tous les agitateurs.

12) Au bout d'un an, une fois que le système aura été éprouvé, on pourrait l'étendre à la province suivante et ensuite à tout l'Empire, c'est-à-dire à toutes les dix-huit provinces, ce qui demanderait trois ans.

13) Les présentes dispositions ne sont que transitoires et données à titre d'indication, car il est possible que certaines provinces exigent une façon de procéder différente.

14) Ce qui ferait aboutir la réforme sûrement, ce serait de rendre responsables les vice-rois et gouverneurs directement vis-à-vis de la Commission des dépenses ou recettes ; tous les ans il faudra envoyer des inspecteurs sérieux pour la vérification des comptes et des registres et, si tout est fait comme il faut, le produit de l'impôt serait de 400.000.000 de taëls.

Dépenses proposées : *1*) La Chine lèverait et entretiendrait quatre corps d'armée réguliers : un dans le Pei-Yang, un dans le Nan-Yang, un dans le Hou-Kouang et un dans le Liang-Kouang ; chaque corps d'armée serait de 56.000 hommes et 1.835 officiers ; ils coûteraient tous les quatre, au grand maximum, 27.000.000 de taëls. Quatre écoles militaires coûteraient annuellement 2.000.000 de taëls ; 3.000.000 de taëls seraient consacrés à l'achat de matériel de guerre et de munitions.

L'armée impériale, organisée de cette façon, pourrait, dans dix ans, fournir 700.000 combattants.

2) La Chine ne s'en tiendrait pas à la réorganisation de son armée de terre, mais elle créerait une marine de guerre composée de trois escadres : une à Pei-Yang, une à Nan-Yang et la troisième utilisable sur n'importe quel point.

Chacune de ces escadres serait de 80 unités, cuirassés, croiseurs, canonnières et torpilleurs et comprendrait 10.500 hommes, avec une dépense annuelle par escadre de 1.650.000 taëls. Les dépenses pour les vaisseaux, les écoles navales, etc., seraient de 30.000.000 de taëls par an.

3) On créerait aussi des arsenaux à raison de 10 millions de taëls par an.

4) Les fonctionnaires recevraient des traitements fixes et plus élevés en même temps que leur nombre serait augmenté ; cela coûterait 100.000.000 de taëls par an.

5) Les collèges et écoles pour l'éducation moderne coûteraient 10.000.000 de taëls par an et

6) Le service des postes et télégraphes recevrait, pour amélioration, 15.000.000 de taëls.

7) Conformément à l'habitude d'Europe, on pourrait consacrer 10.000.000 de taëls tous les ans pour la liste civile de la Cour, et il resterait un solde inemployé de 74 millions de taëls pour des dépenses imprévues. En plus de ces 400.000.000 de taëls, la Chine a encore 80.000.000 de revenus annuels que produisent les douanes maritimes, la gabelle, etc., et qui sont suffisants pour le service de la dette extérieure.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une dépêche de Beira, datée du 31 mai, annonce que « les nouvelles expériences de culture du coton dans les territoires de la Compagnie viennent de confirmer d'une façon éclatante les essais de l'année dernière. Il est maintenant définitivement établi que le climat et le sol conviennent parfaitement à la production du coton de première qualité, à fibre longue. D'immenses territoires longeant le littoral et sur une profondeur de cent kilomètres, vont être mis immédiatement en culture. Le voisinage des ports assure toute facilité pour le fret et la main-d'œuvre est très abondante. Déjà, un groupe important du Transvaal a demandé une sous-concession de vingt mille acres pour cette culture. Il est maintenant assuré à la Compagnie de Mozambique une très grosse augmentation dans ses exportations. Du reste, les dernières recettes ont déjà dépassé de beaucoup les prévisions budgétaires ».

Nous croyons intéressant de rapprocher de cette dépêche l'analyse du rapport de M. Coulombier sur les résultats donnés par le jardin d'essai de Mambone.

C'est le 1er avril 1903 que furent entrepris les premiers travaux d'aménagement. La longueur du jardin est de 300 mètres sur 166 de large, soit une superficie de 5 hectares; il est entouré d'une clôture de 2 mètres de haut.

Le tout fut terminé à la fin de l'année, y compris les premières semailles.

Plusieurs centaines de variétés de plantes les plus diverses et en même temps les plus susceptibles d'acclimatement ont été plantées, ou semées, ou repiquées. Voici quelques noms des plus importantes : Café Rio, Café Bourbon, Café d'Arabie, ficus élastica, landolphia, ficus de Java, plantes fourragères, camphre, vigne, etc.

Quoique les résultats, qui ne datent que d'hier, ne permettent pas encore de tirer de conclusions définitives, il est néanmoins certain que bien des essais ont donné entière satisfaction.

L'ortie verte (en botanique urtica tenacissima) mérite une mention toute particulière à cause de la rapidité de sa croissance et de sa rusticité. Cette plante doit être rangée parmi les textiles ; au moyen de décortication suivie de défibration, on arrive à obtenir des fibres très propres à imiter le lin : elle convient à merveille pour être semée dans les territoires de Manica et de Sofala, où les territoires irrigués sont nombreux, spécialement dans les vallées du Zambèze, du Busi, du Save, du Guvuro, etc. Elle n'exige ni grands capitaux ni matériel coûteux, et elle a le grand avantage de fournir un produit vendable dès la première année et d'une consommation assurée. En faisant quatre coupes par an, on arriverait à un rendement de 3.400 fr. par hectare. On estime que la culture du coton donnera de bons résultats, les essais faits à Fontesvilla donnent l'espoir d'une réussite certaine. — Les mêmes terrains qui conviennent à la culture de l'ortie verte sont ceux qu'il faut pour celle du coton.

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

A l'heure où nous mettons sous presse, un second steamer doit être en route, emportant à destination de Durban un nouveau contingent de Chinois. Un autre contingent partant de Takou doit suivre presque immédiatement.

On annonce que les premiers coolies qui arriveront dans le Rand seront affectés à la *New Comet*, qui pourra ainsi reprendre ses broyages le mois prochain. Ceux qui viendront ensuite iront tout d'abord à la *Van Ryn* et à la *Geduld*, de sorte que le groupe Farrar, le groupe Albu et le groupe Goerz seront les premiers à expérimenter la nouvelle main-d'œuvre.

La *Durban Roodepoort* vient de déclarer un acompte de dividende de 3 shillings, la *City and Suburban* un acompte de 4 shillings; de leur côté, la *Jubilee* et la *Ferreira* ont déclaré les acomptes suivants : la première 5 shillings, et la seconde 22 1/2 shillings. Voici ceux auxquels on peut s'attendre encore pour ces jours prochains : *Bonanza*, 8 sh.; *Rose Deep*, 3 sh.; *Robinson*, 6 sh.; *Crown Deep*, 6 sh.; *Geldenhuis Deep*, 7 sh.; *Henry Nourse*, 8 sh.; *Rand Mines*, 5 sh.

A l'heure où nous écrivons, le chiffre du rendement total de mai ne nous est pas parvenu. Ce rendement devrait être sensiblement supérieur à celui d'avril, qui avait eu à compter avec les fêtes de Pâques.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon relève avec une certaine malice que c'est, en effet, ce chiffre d'une once qui lui avait été indiqué sur place comme étant la teneur de ces minerais.

M. Brochon établit qu'il existe un minimum de 60.000 tonnes de minerai de cette teneur. Il s'abstient du reste d'en tirer aucune conséquence immédiate et l'on estime que là encore il fait preuve d'une grande prudence. On paraît croire, en effet, que 60.000 tonnes à 62 1/2 grammes d'or fin donneront au moins 12 millions de francs de produit et coûteront 2.400.000 fr. à abattre. C'est donc un premier bénéfice de plus de 9 millions de francs qui semble pouvoir être rapidement ramassé par la nouvelle Compagnie.

M. Brochon examine quelle peut être la quantité totale de minerai existant à la « Remington »; il arrive, *pour le moment*, à un minimum de 1 million de tonnes.

Au sujet de la direction à donner aux travaux de cette mine, M. Brochon fait une digression intéressante. Il démontre que les développements faits sur la veine doivent ne rien coûter, ou, en d'autres termes, qu'il suffit que le minerai contienne 12 dwts à la tonne (cyanure compris) et que le filon ait 3 pieds de large pour que l'or contenu dans le minerai ainsi abattu suffise à payer le coût de la galerie, frais généraux compris.

On comprend que, dans ces conditions, M. Brochon insiste d'une façon toute particulière sur la recommandation habituelle des ingénieurs : la nécessité des *développements intensifs*.

M. Brochon examine ensuite divers gisements à peine effleurés qui existent dans le domaine du Callao ; ce sont : la Nadal, la Iguana, la Caramacatal, la Culebra.

En résumé, rien ou presque rien n'a été fait sur ces affleurements, cependant intéressants, l'on ne peut que se joindre à M. Brochon pour le déplorer.

M. Brochon s'occupe ensuite de la « Colombia » et aussi de la « Tigre ». Ces deux mines toutes voisines, et qui sont situées sur deux veines parallèles, ont été travaillées simultanément et leur histoire est commune; la voici en quelques mots : Ces mines ont donné plus d'une once à la tonne tant que l'or a été récupérable par le moulin, puis leur teneur apparente s'est abaissée jusqu'à 8 dwts lorsque l'or pyriteux a pris la place de l'or amalgamable.

Voici, du reste, le tableau des productions jusqu'à 1896 :

Minerai extrait de la Colombia

Epoques	Epaisseur de la couche	Tonnes de minerai extraites	Onces d'or produites	Teneurs en onces
De mai 1873 à décembre 1880	1m52	27.200	35.094 »	1.29
1892	1 49	620	487 18	0.785
1893	1 49	4.562	4.421 88	0.97
1894	1 96	36.388	26.320 05	0.715
1895	»	36.173	15.192 66	0.42
1896	»	10.499	4.163 31	0.40
Totaux	1m56	115.442	85.679 08	0.742

Soit une moyenne sensiblement égale à 15 dwts.

Les chiffres de ce tableau ont été relevés par M. Brochon sur les rapports semestriels adressés par les superintendants du Callao à leur Conseil d'administration. Ces rapports sont, en fait, la seule chose que M. Brochon ait eue pour apprécier les mines de la « Colombia », car, lors de sa visite, les travaux de mise en état ne permettaient pas encore de pénétrer dans la mine. M. Brochon déplore de n'avoir pas pu

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 645 à 647.

visiter les filons pour procéder, comme à la « Remington », à un échantillonnage méthodique, mais les chiffres qu'il cite et qu'il explique sont cependant positifs ; c'est notamment le cas de ceux du tableau que nous venons de reproduire.

(A suivre.)

Mines d'Or Australiennes

Production de l'Or de la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or des mines de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, en mai dernier, à 61.325 onces, d'une valeur de 234.241 livres sterling, contre 45.521 onces, d'une valeur de 175.253 livres sterling, en mai 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 juin 1904.

La liquidation de mi-juin s'est effectuée très facilement. Les reports ont été pratiqués à des taux modérés. On a fait sur la *Goldfields*, l'*East Rand*, la *Modderfontein* et la *Randfontein*, 4 à 5 0/0 ; sur la *Randmines*, 3 1/2 à 4 1/2 0/0 ; sur la *Bernato* et la *Johannesburg Consolidated Investment*, 5 à 6 0/0 ; sur la *Transvaal Consolidated Land* et la *Geduld*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0; sur les autres valeurs sud-africaines, 5 1/2 à 6 1/2 0/0 ; sur la *De Beers*, 1 1/2 à 2 1/2 0/0 ; sur la *Jagersfontein*, 3 1/2 à 4 1/2 0/0 ; sur la *Chartered*, 1 1/4 et 1 3/4 penny ; sur les valeurs rhodhésiennes, entre 6 et 7 0/0 en général.

En dépit de ces facilités, on s'est peu occupé, et les dispositions du Marché restent, au dernier moment, hésitantes.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/8, se retrouve à 1 7/8.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 5/8. *Transvaal Goldfields*, 2 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 3/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/16, reste au dernier moment à 7 7/8. *Angelo*, 7 3/16. *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 3 13/16; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière, à 6 3/8. Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 4 shillings. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 15/16 ; *Driefontein*, 5 liv.; *Village*, 6 3/4 ; *Jumpers*, 3 1/4 ; *Modderfontein*, 9 1/16, contre 9 7/16 ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 5/16.

La *New Primrose* est à 3 7/8; *Rietfontein* A, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8. Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 3 shillings.

La *Ginsberg* est à 3 5/16. La *May Consolidated* cote 4 5/8.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 14 liv., au lieu de 14 1/8. *Randfontein*, 3 1/4 ; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 9 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8.

La *New Heriot* est à 3 5/8. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 1/4 ; la semaine dernière, elle clôturait à 11 liv. st.

La *Robinson Randfontein* est à 1 15/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à 13 1/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/2, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 3/16. *Ferreira Deep*, 6 liv. Dans cette dernière mine, 65 pilons ont broyé 10.220 tonnes et produit au moulin 4.976 onces ; 7.200 tonnes de sables et de concentrés ont donné 1.879 onces : 2.920 tonnes de slimes ont rendu 293 onces, soit un rendement total de 7.148 onces, d'une valeur de 30.103 livres sterling, laissant un profit de 16.700 liv. st. En avril, 65 pilons, 6.749 onces, 15.100 liv. st. de profits. *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 15/16 ; *Rose Deep*, 8 3/8, contre 8 1/2. Production de mai : 8.580 onces et 17.300 liv. st. de bénéfices, contre 8.560 tonnes et 17.100 liv. st. en avril.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 3/4. *Jumpers Deep*, à 4 3/8. *Rand Victoria*, à 2 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 11/16; *Village Deep*, 5 1/4; *Geldenhuis Deep*, 11 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 5/16 ; *Selukwe*, 1 1/16 ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 9 juin 1904, 5 h. 20 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance faible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 9 juin 1904.

Le Marché sud-africain a été calme cette semaine, et sa tendance, au dernier moment, est un peu lourde.

La *Rand Mines* clôturait à 270 fr. 50; elle finit à 264 fr. 50. On avait prétendu, vendredi dernier, que cette Compagnie allait procéder à une émission d'obligations. Le fait était erroné, et il faut s'attendre, au contraire, à la prochaine répartition, par cette Compagnie, d'un acompte de dividende de 5 shillings.

Consolidated Goldfields, 167 fr. 50, contre 173 50. *East Rand* clôture à 198 fr. 50 ; nous la laissions, il y a huit jours, à 203 fr. .. ; *Chartered*, 49 fr. 50, contre 55 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 50.

La *Ferreira* cote 531 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 530 francs.

L'action *Goerz et Cie* reste à 69 fr. 75. *French Rand*, 75 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 140 fr. 50, au lieu de 142 fr.; en mai, 80 pilons ont broyé 12.325 tonnes de minerai et produit au moulin 2.914 onces ; il a été obtenu, en outre, 1.709 onces des tailings et 577 onces des slimes ; soit un total de 5.200 onces d'une valeur de 22.088 liv. st., laissant un profit de 9.488 liv. st. En avril, 80 pilons, 4.798 onces, profit 8.425 liv. st. *Geldenhuis Deep*, 289 fr. .., contre 292 francs.

La *May Consolidated* est à 102 fr. ... La *Kleinfontein* cote 54 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 54 fr. ... *Langlaagte Estate* 97 fr. .., au lieu de 99 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 37 fr. ... *New Primrose*, 100 fr. 50.

La *New Goch* est à 86 fr. ... L'*Oceana Consolidated* est à 43 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 246 fr. .., cote 245 fr. 50. *Robinson Deep*, 136 .., contre 138 fr. 50. *Robinson Randfontein*, 50 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 82 fr. .. ; *Rose Deep*, 216 fr. .., sans changement; en mai, 155 pilons ont broyé 22.076 tonnes de minerai et produit au moulin 4.960 onces; 14.800 tonnes de sables et concentrés ont rendu 2.992 onces ; 7.535 tonnes de slimes ont donné 639 onces; soit un total de 8.591 onces laissant un profit de 17.300 liv. st. En avril, 155 pilons avaient produit 8.560 onces, avec un bénéfice de 17.100 livres sterling.

La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 168 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 169 fr. ...

La *Sheba* cote 7 fr. 50.

La *Wemmer* est à 287 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 84 fr. .. et la *Simmer and Jack* se retrouve à 43 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 110 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 67 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 136 .., contre 140 ...

L'action *Callao* reste à 25 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 70 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 482 50 l'action ordinaire, et à 470 fr. 50 l'action de préférence, contre 491 fr. .. et 470 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gerant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE n° 246-61

N° 649. — 25e volume. (25) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 17 Juin 1904

SOMMAIRE DU N° 649

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1903 18 juin	2.516	1.125	4 265	421	614	443	3
1904 2 juin	2.770	1.126	4.240	827	799	517	3
1904 9 juin	2.808	1.131	4.184	807	642	523	3
1904 16 juin	2.796	1.132	4.181	719	605	517	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 6 juin	860	302	1.747	771	1.083	72	3½
1904 21 mai	874	340	1.497	717	1.019	69	4
1904 30 mai	868	338	1.512	687	1.028	87	4
1904 7 juin	863	336	1.485	632	963	75	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier ...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 17 juin	936	»	719	981	657	»	3
1904 2 mai	821	»	718	979	681	»	3
1904 9 juin	835	»	708	1 094	609	»	3
1904 16 juin	861	»	701	990	602	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier ...	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier .	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février.. .	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 7 juin	1.452	331	1.566	154	281	40	3½
1904 23 mai	1.490	327	1.656	165	309	41	3½
1904 31 mai.	1.485	328	1.699	163	354	43	3½
1904 7 juin	1.484	328	1.659	176	340	41	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 11 juin	88	25	614	42	518	50	3
1904 26 mai	89	23	631	50	538	30	3
1904 2 mai	93	25	627	49	548	33	3
1904 9 juin	91	24	622	51	522	32	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 5 mai	42	11	28	63	23	18	8
1904 20 avril.. ...	8	8	40	70	21	18	8
1904 27 avril	8	8	41	70	21	18	8
1904 5 mai	8	8	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 mai	106	»	145	8	41	11	4½
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1904 30 avril.... .	105	»	148	3	48	12	4½
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 13 juin	364	512	1.638	630	915	106	4
1904 28 mai	368	507	1.608	685	856	106	4½
1904 4 juin	369	506	1.610	657	853	110	4½
1904 11 juin.	368	506	1 611	668	853	109	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril.	1	1	135	81	34	10	6½
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 mars	1	1	133	83	31	13	6½
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 13 juin	99	166	468	15	142	121	3½
1904 28 mai..... .	138	167	501	20	133	95	3½
1904 4 juin	138	167	496	21	130	94	3½
1904 11 juin	138	166	488	22	126	93	3½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 mai	367	71	749	158	303	33	5
1904 30 avril. ...	468	113	828	179	297	37	5
1904 10 mai	468	113	812	170	285	40	5
1904 20 mai	469	113	796	177	277	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 mai..	83	14	260	63	95	29	5
1904 30 avril	99	14	262	78	107	24	5
1904 10 mai..... .	99	14	269	72	105	24	5
1904 20 mai	99	14	264	74	105	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 mai	40	2	58	33	40	3	5
1904 30 avril	41	2	53	37	38	3	5
1904 10 mai... ...	41	2	51	39	37	3	5
1904 20 mai	41	2	49	38	37	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 avril	37	»	87	14	66	2	5
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1904 30 avril	35	»	87	11	57	3	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 20 mai	27	40	385	11	103	25	5½
1904 4 mai	27	36	376	13	101	28	5½
1904 11 mai	27	36	378	12	100	28	5½
1904 18 mai	27	36	378	11	100	27	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 6 juin	66	5	161	»	52	9	5
1904 21 mai	69	4	168	»	75	10	5
1904 28 mai	69	4	167	.	74	9	5
1904 4 juin	69	4	167	.	72	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 5 juin	1.992	238	1.551	360	546	373	4½
1904 21 mai	2 156	216	1.743	360	612	406	5½
1904 29 mai	2.167	215	1.749	363	593	406	5½
1904 5 juin	2.164	216	1.788	379	588	394	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 mai	21	3	70	26	34	17	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
1904 31 mai	21	3	78	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 avril	14	9	35	7	6	8	6
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4½
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 13 juin	108	12	214	1.234	229	45	4
1904 28 mai	109	9	226	1.290	22[illegible]	43	4
1904 4 juin	108	8	225	1.290	226	43	4
1904 11 juin	109	9	224	1.290	226	43	4
TOTAUX							
1903 18 juin	9.233	2.925	15.329	5.262	6.066	1.476	»
1904 2 juin	9 732	2.963	15.732	5.785	6.257	1.562	»
1904 9 juin	9.796	2.966	15.695	5.696	6 051	1.602	»
1904 16 juin	9.798	2.966	15 645	5 607	5.891	1.566	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10 580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6 147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	11 mai	18 mai	25 mai	1er juin	8 juin	15 juin
Amsterdam	48 03	48 03	48 07	48 10	48 07	48 ..
Anvers	100 25	100 22	100 25	100 17	100 10	100 02
Athènes	138 75	138 50	138 50	138 50	133 25	133 25
Barcelone	39 00	38 90	38 95	38 95	38 95	38 85
Berlin	81 30	81 25	81 20	81 15	81 05	80 95
Bruxelles	100 20	100 21	100 26	100 13	100 06	99 98
Bucharest	100 64	100 82	100 82	100 70	100 70	100 62
Constantinople	22 71	22 75	22 75	22 78	22 80	22 82
Francfort	81 32	81 27	81 22	81 25	81 05	80 93
Gênes	100 20	100 25	100 27	100 12	99 93	99 91
Genève	100 25	100 21	100 23	100 17	100 05	99 93
Lisbonne	668 ..	669 ..	669 ..	667 50	666 ..	666 ..
Londres	25 27	25 26	25 26	25 28	25 31	25 32
Madrid	39 25	38 60	38 80	38 72	38 60	38 50
Rome	100 18	100 23	100 26	100 15	100 01	99 95
Saint-Pétersbourg	37 42	37 42	37 42	37 40	37 40	37 35
Vienne à vue	95 46	95 37	95 30	95 27	95 13	95 02
— (à 3 mois)	95 51	95 42	95 35	95 32	95 18	95 07

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

		Plus	19 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin
Valeurs à trois mois							
Amsterdam	papier court	4 %	205 69	205 69	205 62	205 87	206 12
Allemagne	—	4 %	121 75	121 87	121 75	122 12	122 19
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 75	103 94	104 ..
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	...	361 ..	361 ..	360 50	361 ..	364 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	443 ..	443 ..	443 ..	445 ..	445 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 085	25 105	25 11	25 18	25 20
—	ch. court	...	25 105	25 125	25 13	25 20	25 22
Belgique	—	3 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 06p	0 06p
Italie	—	5 %	0 31p	0 31p	0 25p	pair	pair
Suisse	—	4 %	0 25p	0 25p	0 25p	0 06p	pair
New-York	—	4 %	515 ..	515 50	515 .	516 .	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	94 ..	94 ..	93 ..	93 50	93 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m			40 .	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 19 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 230	1 229	1 233	1 234
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 075	25 095	25 105	25 175	25 185
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 046	1 046	1 047	1 049	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 997	0 997	0 997	0 999	0 999
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 72	0 72	0 72	0 77	0 71
Grèce drachme pap.	1	0 72	0 72	0 72	0 75	0 75
Hollande fl. or	2 083	2 07	2 07	2 07	2 07	2 08
Italie lira	1 »	0 99	0 99	0 99	1 ..	1 ..
Portugal milreis pap.	5 60	4 47	4 47	4 47	4 49	4 49
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 14	5 14	5 15	5 15	5 16
Mexique piastre arg.)	5 43	2 36	2 36	2 33	2 34	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 76	1 77	1 78	1 78
Brésil milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 27	1 27	1 26
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon yen or	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine Shanghai tael arg.	7 47	3 13	3 15	3 17	3 17	3 19

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 16 juin 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 ..	— *Anglais*	100 ..
En *Autriche-Hongrie*	100 ..	— *Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	138 50	— *Espagnols*	72 20
En *Grèce*	133 25	— *Grecs*	75 04
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	124 44	— *Portugais*	80 25
En *Roumanie*	100 62	— *Roumains*	99 38
En *Russie*	100 58	— *Russes*	99 40
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	232 05	— du *Mexique*	43 09
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	106 12	— du *Chili*	94 17
Au *Brésil*	225 39	— du *Brésil*	44 36
Aux *Indes*	99 44	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 [illegible]	— du *Japon*	98 [illegible]
En *Chine*	234 16	— de la *Chine*	41 [illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 juin 1904.

La hausse des changes continue. La raison doit en être cherchée dans ce fait que les maisons de banque de Paris dépositaires des fonds provenant de l'emprunt russe cherchent à les employer. A Paris, où l'escompte libre est tombé à 1 1/4, il n'y a rien à faire, on est donc dans l'obligation de chercher à l'étranger des emplois [illegible]

suite d'acheter des remises sur les pays voisins, d'où la hausse.

Le papier hollandais passe de 205 87 à 206 12, le papier allemand de 122 12 à 122 19, le Vienne est au pair. Le versement sur Madrid se tient à 361, le Lisbonne et le Saint-Pétersbourg traites restent aux cours précédents, mais le versement sur cette dernière place passe à 266 75 et est par conséquent au-dessus du pair. Le Londres est au pair, le papier belge perd 1/16, le papier italien et le papier suisse sont tous deux au pair et le New-York gagne 1/2 point.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	18 mai	25 mai	1er juin	8 juin	15 juin
Yokohama......	2/0 1/4	2 0 1 4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 11/16	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 1/16
Bombay........	1/4 1/32	1 4 1 32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/4 ./.
Calcutta........	1/4 1/32	1 4 1 32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/9 1/2	1 9 5 8	1/9 1/2	1 9 3 4	1/9 3/4
Shanghaï.......	2/5 7/8	2/6 ./.	2/6 3/16	2/6 1/4	2/6 3/8
Rio-Janeiro.....	12 1/8	12 1/8	12 3/32	12 1/16	12 ./.
Valparaiso......	16 3/4	16 13/16	16 7/8	17 1/32	16 15/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 ./.	77/10 3/4	77/10 1/8	77/9 1/2	77/9 5/8
Argent en barres	25 11/16	25 3/4	25 3/8	25 1/2	25 7/16

Le yen ne sort pas de son immobilité. L'argent en barres a baissé de 1/16; cependant le Singapoure hausse de 1/16, le Hong-Kong est sans changement et le Shanghaï hausse de 1/8. Il est probable qu'il faut attribuer cette anomalie à des besoins de numéraire causés par la guerre russo-japonaise.

La *Banque d'Angleterre* a reçu le 15 juin les soumissions à la souscription de 50 laks de roupies ; les offres se sont élevées à 4.12.10.000 roupies de 1 sh. 3 31/32 à 1 s. 4 1/32.

Voici les allocations : En traites, 20.23.000 Rs. sur Calcutta, 14.95 000 Rs. sur Bombay et 7.80.000 Rs. sur Madras à 1 s. 4. En transferts télégraphiques, 4.17.000 Rs. sur Calcutta, et 2.85 000 Rs. sur Bombay à 1 s. 4.03 d. La semaine passée 55.01.397 Rs. ont été vendues pour 366.322 liv. st. formant un total, au 16 juin, de 5.75.79.914 Rs ayant produit 3.846.945 liv. st. La semaine prochaine il sera offert 50 laks.

La demande de remises sur l'Inde est assez active. En dépit de la baisse de la roupie, les expéditions d'or de l'Australie continuent. La semaine dernière, il est parti près de 400.000 livres sterling de Perth. On croit que les demandes de roupies ont pour cause l'expédition au Thibet.

Le Rio recule de 1/16 et le Valparaiso de 3/32 ; toujours même cours du peso argentin.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est remonté de 77/9 1/2 à 77/9 5/8. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 1/2; les monnaies françaises 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay.......... £	124.000	Bombay.......... £	52.150
Afrique du Sud......	118.000	Colombo..........	500
Australie...........	25.000	Calcutta..........	22.500
Argentine..........	20.000		
Chili...............	13.000		
Total.........	300.000	Total.........	75.150

Les mouvements d'or en mai, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France.......... £	43.000	France.......... £	1.972.000
Allemagne..........	354.000	Mexique..........	133.000
Mexique..........	76.000	Indes orientales...	218.000
Afrique du Sud.....	1.302.000		
Indes orientales...	176.000		
Total.......	1.951.000	Total.......	2.323.000

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 3 au 9 juin, à 298.519 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.301.978 liv. st., contre 3.582.835 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

La Chine prend une certaine quantité de métal en contre-partie de ses expéditions de thé et de soie qui sont importantes en ce moment. Le Japon ne demande rien pour faire face à ses dépenses en Mandchourie; on pense que l'introduction de l'étalon d'or à Formose a rendu libre une importante quantité d'argent qui est expédiée à l'armée japonaise.

Escompte hors banque :

Places	18 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin
Paris.......	2 1/8	2 ./.	1 7/8	1 1/2	1 1/4
Londres....	2 ./.	2 1/16	2 ./.	2 ./.	2 1/8
Berlin......	3 1/4	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3 1/8
New-York (time money)	4 1/4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 209 millions de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 222 millions de livres sterling, il y a donc une diminution de 13 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'or a diminué cette semaine à la *Banque de France* de 12.550.000 fr.

Il a été vendu pour 6.901.000 fr. de matières, il en a été acheté pour 1.925.000 fr. La circulation a pris 5.886.000 fr. à Paris et 1.638.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 50.000 fr. en Suisse.

L'argent a augmenté de 306.000 fr.

La circulation a rendu 1.397.000 fr. à Paris et a prélevé 916.000 fr. dans les succursales. Il a été expédié 130.000 fr. en Suisse, 100.000 fr. en Algérie et 45.000 fr. à Monte-Carlo. Il est venu 100.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire est stationnaire. Les comptes courants ont retiré 88 millions, le portefeuille a baissé de 35 millions, il y a une moins-value de 6 millions au chapitre des avances.

Il est étonnant que la baisse de l'escompte libre permette à la Banque de conserver un portefeuille relativement si élevé; il est vrai que le papier est très court et escompté surtout en vue de l'encaissement.

La *Banque d'Allemagne* a rendu à la circulation 7 millions de métal ; elle a remboursé 27 millions de billets. Les comptes courants ont retiré 55 millions.

Le portefeuille a sensiblement baissé ; il a fléchi de 65 millions et les avances sont de 12 millions au-dessous de la semaine précédente.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	396.000	Gibraltar.......... £	15.000
Paris..............	6.000		
Egypte............	100.000	Excédent des entrées	487.000
Total des entrées.	502.000	Total égal.........	502.000

Les entrées d'or étranger sont de 12.175.000 fr., auxquelles s'ajoutent 13.825.000 fr. rendus par la circulation, d'où une augmentation de 26 millions dans l'encaisse.

La circulation a baissé de 7 millions, les comptes courants ont retiré 104 millions, le portefeuille a diminué de 7 millions, le rapport de la réserve aux engagements est de 51 84 0/0.

Il n'y a à signaler, à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qu'une diminution de 40 millions dans la circulation et une baisse de 14 millions du portefeuille.

Malgré cela, la situation de ce compte est bien meilleure qu'elle n'était il y a un an.

La *Banque de Russie* a sorti 3 millions d'or et 39 millions de billets ; elle n'a pas tiré sur ses dépôts à l'étranger, mais le compte courant du Trésor est en baisse.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 13 juin.	156.2	75.0	44.0	886.8	903.4	+ 9.5
1904 28 mai.	223.3	81.2	37.0	1099.0	1040.5	+ 29.7
1904 4 juin.	226.6	79.8	37.3	1098.8	1036.6	+ 31.8
1904 11 juin.	231.6	81.2	38.1	1109.2	1042.1	+ 35.6

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 21 au 28 mai	Depuis le 1er janv.	Du 21 au 28 mai	Depuis le 1er janv.
Grande Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France	2.799.682	40.673.441	349.400	1.140.732
Allemagne	»	»	290.900	1.440.780
Autres pays	7.400	3.316.807	85.615	931.188
Total 1904	2.807.082	63.627.724	725.915	5.560.046
— 1903	3.491.155	14.383.059	83.541	2.999.818
— 1902	7.163	16.875.564	15.197	1.133.426
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.022.640	16.296.738	»	535
France	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays	692	1.478.027	2.404	367.688
Total 1904	1.023.332	18.102.124	2.404	378.864
— 1903	1.228.665	15.185.086	121.380	725.340
— 1902	593.915	15.543.142	18.541	488.520

Le tableau précédent, arrêté au 28 mai, nous montre que dans les cinq premiers mois de l'année en cours les Etats-Unis ont expédié en France environ 40 millions de dollars ; cette énorme somme est presque tont entière entrée à la *Banque de France*. Elle n'a pas gêné le Marché de New-York.

L'encaisse des *banques associées* et le surplus-réserve sont très satisfaisants.

Trésor des Etats-Unis

	30 avril 1904	31 mai 1904
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	695.8	668.3
Argent Barres	7.3	7.2
— Monnaies	506.4	507.7
Total de l'encaisse	1.209.5	1.183.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	346.8	344.3
Certificats d'or	463.9	450.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890	480.0	477.5
Total de la circulation	1.290.7	1.272.4

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Comme le montre ce tableau, le Trésor a payé la plus plus grosse partie des 40 millions de dollars du Panama, mais son stock d'or est tel que cette saignée est très peu appréciable.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le rétablissement du thaler d'argent en Allemagne

Le *Reichstag* allemand vient de prendre une décision aussi importante qu'inattendue : le rétablissement de la pièce de 3 marks en argent, qui est l'ancien thaler, supprimé depuis 1879.

C'est sur la demande des députés Otto Arendt et Raab que le *Reichstag* a voté la réapparition de cette ancienne monnaie. On discutait un projet déposé par le Gouvernement tendant à modifier l'alliage des pièces de cinquante pfennings dans le but de les abaisser au rang de la monnaie de billon.

C'est quand cette motion eut été adoptée que le Dr Otto Arendt et son collègue déposèrent leur projet, qui fut adopté séance tenante, malgré l'opposition du Commissaire du Gouvernement.

M. le Dr Otto Arendt a expliqué qu'il ne poursuivait dans le rétablissement de l'ancien thaler aucune victoire du bimétallisme : il n'avait en vue que la commodité des transactions. Mais, a-t-il ajouté, on aurait tort de croire que les bimétallistes sont complètement désarmés. Ils sentent simplement que la surproduction de l'or a rendu le moment défavorable à leur campagne. Mais ils attendent pour le recommencer une bonne occasion..., qui ne pourra manquer de se présenter.

Il importe de noter que les *Hamburger Nachricten*, généralement bien informés annoncent dans leur numéro du 14 juin, que cette nouvelle loi ne sera pas mise en vigueur par suite de l'opposition du Conseil fédéral.

La Monnaie divisionnaire aux Etats-Unis

Nous lisons dans le *Banker's Magazine* de Washington :

La monnaie d'argent divisionnaire, dont le montant est limité à 100 millions de dollars par la loi, est estimée insuffisante par beaucoup pour le commerce de détail.

Le Secrétaire du Trésor a soumis au Congrès une demande tendant à autoriser la frappe d'une nouvelle quantité de monnaie divisionnaire, pour laquelle on se servirait des dollars en argent que le Gouvernement a dans son Trésor.

Ce dernier a déjà en mains 5 millions de dollars de pièces d'argent achetées suivant l'« Act » de 1890.

La demande de monnaie divisionnaire sera d'autant plus forte que l'on vient de retirer de la circulation tous les billets gagés par l'argent et les billets de soumission légale de moins de 5 dollars.

La parité de la monnaie d'argent est maintenue par ce fait qu'elle est remboursable par de l'or pour des sommes supérieures à 20 dollars, le crédit dont elle jouit est donc meilleur que celui des dollars argent et certificat-argent non remboursables en or sur demande.

On a proposé un amendement au Sénat, d'après lequel la limite de frappe à 100 millions de dollars serait purement et simplement supprimée. Mais, comme la loi de 1873 prescrit la frappe de monnaie divisionnaire quand les besoins de la circulation le veulent et que le Trésor serait alors obligé d'acheter de l'argent, personne ne sait où s'arrêteraient ces achats d'argent si le Trésor était administré à nouveau par un Gouvernement favorable à l'argent.

Le projet du secrétaire Shaw c'est que l'on retienne pour la conversion en même monnaie tous les dollars en argent au fur et à mesure que le Trésor les recevra. Bien des dollars argent seront utilisés ainsi au bout de peu de temps.

L'abolition de la limite de 100.000.000 de dollars conduirait peut-être à l'achat d'une quantité inconnue d'argent, et le pays pourrait retomber dans une situation analogue à celle de 1893 où l'argent était trop abondant.

On a prétendu que la faute de 1873 a consisté dans la démonétisation du dollar argent sans débat préalable et subrepticement. Mais il a été prouvé que la loi sur la monnaie de 1873, qui a ordonné la suppression de la frappe du dollar argent, a été discutée à fond par les deux Chambres. En cherchant à rétablir les achats d'argent par une clause ajoutée au dernier moment, les auteurs de cette dernière se seraient rendus suspects. Il faut espérer que toute tentative de ce genre sera empêchée par ceux qui veulent maintenir le système monétaire à sa hauteur actuelle. On peut créer une dépréciation de l'argent par une trop grande abondance, aussi bien avec des pièces de 0 dollar 50, qu'avec celles de 1 dollar.

Même une surabondance de monnaie divisionnaire réduirait plus facilement les stocks d'or puisqu'elle est remboursable par fractions de 20 dollars et plus.

La demande de petite monnaie provient non seulement des transactions métropolitaines mais encore des besoins des colonies et pays de protectorat.

Le Système monétaire de la République Argentine

Jusqu'en 1881, la République Argentine avait un système monétaire très incohérent, qui consistait, en grande partie, en papier-monnaie d'une valeur toujours oscillante; aussi les transactions commerciales s'effectuaient-elles, en général, en monnaie étrangère.

En 18[illegible], on essaya d'établir un système monétaire stable, mais, par suite de circonstances économiques et financières qui affligeaient le pays, ce projet échoua. En 1881, une seconde tentative eut plus de succès.

La loi de 188[illegible] institua l'étalon d'or, bien que le papier ar

gentin qui représente, ou devrait représenter de l'or, n'ait jamais eu, jusqu'ici, la valeur de ce métal.

L'unité du système monétaire actuel est la piastre or, du même poids et de la même loi que la monnaie de cinq francs de France.

Les monnaies sont de cours légal forcé, mais non celles d'argent, qu'on ne peut accepter que jusqu'à une valeur de dix piastres.

Ce pays devrait donc être classé parmi ceux qui ont pour type de monnaie l'étalon or, si ce n'était le papier monnaie qu'il a en circulation.

La véritable monnaie courante de l'Argentine a été, pendant de longues années, le papier qui a toujours été déprécié et a subi de grandes fluctuations.

En 1899, la quantité de papier en circulation, les billets de valeurs fractionnaires compris, représentait une somme de 295.000.000 de livres sterling.

A la fin de la même année, le Congrès approuva un décret de conversion, assurant la substitution du papier-monnaie en or, à raison de 44 centavos or par piastre papier et autorisant la réception et l'émission de la part du Trésor, de l'or et du papier dans cette proportion.

Cette valeur correspondait à une prime de 127 fr. 27 sur l'or, et comme celle-ci équivalait plus ou moins à la moyenne des derniers prix courants du marché, on espérait que, de cette manière, la monnaie courante pourrait s'assimiler à l'étalon or en conformité avec le change du jour.

La quantité d'or existant en Argentine est estimée à 25 millions de livres sterling.

Voici comment s'explique le chargé d'affaires du Mexique au Chili au sujet de la situation financière critique de l'Argentine à une certaine époque :

« L'imprudente émission de papier-monnaie provoqua, pendant huit ans, un véritable vertige d'affaires, de transactions à terme et d'aventureuses spéculations de Bourse ; le crédit ouvert par les Banques était facile à tel point que quiconque pouvait se procurer un capital pour négocier sur des terrains, des actions, des monnaies, en un mot, tout ce qui pouvait s'achevait s'acheter ou se vendre.

« Les titres passaient de main en main avec une plus-value toujours croissante sans autre raison que celle de la spéculation. L'idée d'improviser une fortune sans travailler et sous la seule égide du hasard s'empara des esprits de telle sorte que peu résistèrent à la tentation d'aventurer leur crédit et leurs moyens dans des opérations qui en avaient déjà enrichi un grand nombre.

« La spéculation se porta principalement sur la propriété foncière, élevant ses prix fabuleusement même lorsque, dans la majorité des cas, l'immeuble qui lui servait de base ne produisait aucun revenu ou n'était pas en rapport avec le capital engagé.

« De son côté, le commerce multipliait aventureusement les importations qui excédaient de beaucoup les besoins du pays.

« Toute industrie, toute spéculation, aussi aventureuse qu'elle pût être, trouvait écho et ceux qui se montraient les plus risqués étaient considérés comme étant des génies commerciaux.

« On ne faisait pas alors usage du crédit rationnel en rapport avec le capital de chacun et ceux qui agissaient de la sorte étaient traités d'arriérés rétrogrades, incapables de lire dans l'avenir...

« Peu échappèrent à cette fièvre de vouloir s'enrichir sans travailler et, à parler franchement, l'esprit le plus réfléchi et le plus sérieux se laissait entraîner dans cette voie.

« Une parcelle de terrain à Lincoln, à Tapalqué ou sur un autre point plus ou moins désert, passant de main en main, permettait d'obtenir en quelques heures de superbes bénéfices, jusqu'à ce que l'opération prît fin par la création de villages imaginaires, absorbant dans sa valeur fictive l'épargne du travailleur.

« Mais l'heure de la liquidation devait sonner et, en 1891, la catastrophe se produisit ; la précipitation pour liquider des dettes sans garantie ou avec une garantie illusoire, détermina la panique dans les banques qui avaient avancé des sommes énormes et les aventureux spéculateurs se trouvèrent contraints de liquider sans avoir d'autres recours que de remettre aux prêteurs des titres, que dans ces moments ils conservaient en leur pouvoir et dont la valeur réelle n'arrivait pas à couvrir leurs crédits respectifs.

« Quelques banques même, qui ne purent se défaire de biens immeubles faute d'acheteurs ou qui ne trouvèrent pas le moyen de liquider ces garanties sans avoir à supporter une perte énorme, se virent obligées de suspendre leurs paiements.

« La crise fut des plus intenses ; toutes les valeurs se réalisèrent à des prix infimes et la dépréciation du papier de la République atteignit 330 0/0 pendant l'année 1890 et 358 0/0 en 1894.

« Comme conséquence de cette terrible liquidation, on recommença à spéculer non plus sur les biens fonciers qui, par une juste appréciation de leur valeur, reprirent leur cours normal mais avec le papier-monnaie même. »

Ces faits n'ont plus aujourd'hui qu'un intérêt rétrospectif. Les sages mesures prises par le Gouvernement argentin ont mis fin à cette crise, et, depuis plusieurs années, la prime de l'or s'est stabilisée à 127 25.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	9 juin			16 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 92	32 64	3 06	97 50	32 50	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 65	36 26	2 75	90 25	36 10	2 77
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 50	25 12	3 98	100 75	25 19	3 97
Belgique 3 %	99 75	33 25	3 ..	99 95	33 31	3 .
Bulgarie 5 % 1896..............	424 50	16 98	5 88	421 .	16 84	5 93
Danemark 3 % 1897............	90 55	30 18	3 31	90 60	30 20	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	85 67	21 41	4 66	86 92	21 73	4 60
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	233 50	24 84	4 02	238 ..	25 31	3 94
Hollande 3 %	95 ..	31 66	3 15	95 25	31 75	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 20	25 30	3 95	101 55	25 38	3 93
Italie 4 % net	103 75	25 93	3 85	104 05	26 01	3 84
Norvège 3 % 1888	86 25	28 75	3 47	86 90	28 96	3 45
Portugal 3 %	61 45	20 48	4 87	62 12	20 70	4 82
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 25	30 08	3 32	90 25	30 08	3 32
Roumanie 4 % 1898.......	85 ..	21 25	4 70	85 20	28 40	3 52
Russie 3 % or 1891.............	72 80	24 26	4 12	73 30	18 32	5 45
Serbie 4 % amort. 1895..........	74 35	18 58	5 37	76 30	19 07	5 24
Suède 3 ½ % 1895...............	101 ..	28 85	3 46	100 .	28 57	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 75	32 25	3 10	97 25	32 41	3 08
Turquie convertie unifiée 4 % ..	84 85	21 21	4 71	85 42	21 35	4 68
— Priorité 4 % 1890.......	487 50	24 37	4 10	490 ..	24 50	4 08
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	81 70	20 42	4 89	83 ..	20 75	4 81
Brésil 4 % 1889................	75 87	18 96	5 27	76 75	19 18	5 21
Chinois 5 % or 1898............	466 .	18 64	5 36	460 ..	18 40	5 43
Egypte unifiée 4 % net..........	105 50	26 37	3 79	105 75	26 43	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	107 25	26 81	3 72	107 ..	26 75	3 73
Haïti 5 % 1875.................	229 50	15 30	6 53	228 ..	15 20	6 57
Japon 5 % (à Londres)...........	87 ..	21 75	5 74	88 ..	17 60	5 68
Mexique 5 % intérieur..........	43 77	17 50	5 71	43 77	17 50	5 71
Québec 3 % 1894...............	86 75	28 91	3 45	87 55	21 88	3 42
Uruguay 3 ½ % 1891............	55 50	15 85	6 30	60 70	17 34	5 76

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Après s'être tenu, au début de la semaine, sur la plus extrême réserve, par suite du manque de nouvelles précises d'Extrême-Orient, le Marché de Paris s'est subitement montré actif dans la journée de mardi, consacrée à la réponse des primes de la liquidation du 15 juin. Le lendemain, l'animation a été plus grande encore, les reports s'étant effectués avec la plus grande facilité. Sur nombre de valeurs, en effet, les acheteurs n'ont eu à payer qu'un taux infime variant de 1 à 1 1/2 0/0 l'an, et sur quelques titres, parmi lesquels figurent divers emprunts russes, on a fait du déport. La conséquence a été que des rachats assez importants ont été effectués par les vendeurs à découvert. Au dernier moment, cependant, et bien que les dispositions de la place restent toujours très bonnes, on est un peu plus calme.

Allemagne. — Les affaires sont toujours très res-

treintes à la Bourse. Sur le marché monétaire, les disponibilités restent très abondantes.

Le Reichstag a voté le rétablissement de la pièce de 3 marks en argent, qui est l'ancien thaler.

L'activité des métallurgies et des charbonnages est momentanément en diminution.

Les négociations pour le renouvellement d'un traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie n'avancent que péniblement.

Angleterre. — Les affaires, au Stock-Exchange, restent calmes.

L'arrivée de grandes quantités de numéraire ont augmenté le stock monétaire de la Banque d'Angleterre.

Dans les cinq premiers mois de 1904, les importations se sont élevées à 228.775.000 liv. st., contre 219 millions 260.000 liv. st. dans la même période de 1903. Les exportations totales à 120.046.000 liv. st., contre 120.250.000 liv. st. Les métaux précieux comptent dans ces chiffres pour 19.281.000 liv. st. et 18.907.000 liv. st.

Belgique. — Les cours sont fermes sur le marché financier, mais les affaires sont peu actives.

Le marché monétaire est abondamment pourvu.

On est ferme dans le groupe des valeurs du fer. Le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste fermement tenu.

En charbonnages on est calme, presque lourd.

Espagne. — La campagne de hausse continue et la Dette 4 0/0 est en grande avance. Le reste des valeurs est également ferme.

Le cours du change a fini à 38.50 0/0.

Dans les quatre premiers mois, l'importation s'est élevée à 265.959.319 pesetas, contre 270.984.376 dans la même période de 1903; l'exportation s'est élevée à 261 millions 312.241 pesetas, contre 248.041.031.

Italie. — Le marché financier de Rome est toujours ferme et montre les meilleures dispositions.

Jusqu'au 31 mai écoulé, les chiffres des principales recettes du Trésor se sont élevés à 1.333.939.000 lire, contre 1.325.553.000 dans la période de l'exercice précédent.

Le Sénat a ratifié le budget définitif 1903-1904 voté par la Chambre et qui évalue les dépenses totales à 1.792 millions de lire et les recettes à 1.811 millions.

Suisse. — L'encaisse métallique totale des banques d'émission a été, en 1903, de 118.631.000 fr. La circulation effective des billets a été, en moyenne, de 207 millions 301.000 fr.

La situation générale de ces banques est bonne.

Amérique. — *Canada.* La situation financière est prospère. L'année fiscale 1903 a laissé un excédent de 2.971.000 liv. st.

L'attitude du Canada vis-à-vis du tarif protectionniste de M. Chamberlain reste encore indécise.

Chili. — Depuis l'arrangement avec la République Argentine, il y a une amélioration sensible dans les finances du Chili. On espère pouvoir reprendre, au commencement de l'année prochaine, les paiements en espèces.

Etats-Unis. — Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, l'importation s'est élevée à 829.002.914 dollars, contre 864.720.889 dans la même période correspondante et l'exportation à 1.227.859.235 dollars, contre 1.223.740.663.

La tendance du marché de New-York s'est subitement raffermie. Les valeurs sidérurgiques ont une bonne tenue.

Mexique. — Le Ministre des finances a présenté à la Chambre le projet de loi relatif à l'acquisition par l'Etat du Chemin de fer de Vera Cruz au Pacifique.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1903, l'importation s'est élevée à 56.538.855 liv. st., contre 52.525.272 l'année précédente; l'exportation s'est élevée à 99.887.862 liv., contre 83.919.834.

FRANCE

La Politique. — Les chemins de fer algériens. — Le Service de deux ans. — Les millions des Chartreux.

La Commission sénatoriale des Finances s'est occupée ces derniers temps du projet de loi relatif aux chemins de fer algériens. Le rapport de la Commission vient d'être publié; il établit que, depuis des années, les Algériens se plaignent de l'organisation défectueuse de leurs transports par chemins de fer. Ils accusent le morcellement du réseau algérien en cinq groupes différents et en sept exploitations distinctes de compliquer et de gêner considérablement leurs transports, de les rendre plus lents et plus onéreux, de nuire à leur développement et d'entraver l'accroissement de la fortune publique. Ils protestent, en outre, contre l'incohérence et l'élévation excessive de leurs tarifs, qui rendent la voie ferrée inaccessible à la plus grande partie de leurs marchandises.

Les rapporteurs du Sénat reconnaissent que la division du réseau algérien en cinq Compagnies et la complexité des tarifs présentent de graves inconvénients, dont le moindre est de gêner la circulation des produits et de paralyser l'essor de la colonie.

Aussi, tout le monde, ou à peu près, est-il d'accord sur la nécessité d'opérer l'unification du réseau algérien et l'unification de ses tarifs.

Les garanties que la Chambre des députés avaient insérées dans le projet adopté par elle n'ont pas paru suffisantes à la Commission sénatoriale, qui adresse un questionnnaire auquel devront répondre MM. Rouvier, Maruéjouls et Jonnart.

Les questions posées sont assez complexes et peuvent susciter de longs développements, mais elles ne paraissent pas de nature à faire obstacle au vote du projet devant le Sénat.

~~~ Le 9 juin, le Sénat a discuté une interpellation sur les troubles de Lorient et de Brest. Un ordre du jour de confiance a été adopté par 168 voix contre 86.

~~~ La Chambre a continué la discussion du service militaire de deux ans.

~~~ Le 10 juin, le Conseil des Ministres s'est réuni à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les ministres se sont d'abord occupés des questions à l'ordre du jour du Parlement et notamment de l'interpellation sur les frais de procédure qui doit être discutée aujourd'hui à la Chambre. C'est le Garde des Sceaux qui doit répondre à l'interpellateur. Le Président du Conseil n'interviendrait que si la marche du débat l'exigeait.

Le Ministre des Affaires étrangères a entretenu ses collègues des diverses questions extérieures en cours.

~~~ Le 10 juin, le Sénat a discuté une interpellation sur la marche de [illegible] a été adopté.

~~~ La Chambre des députés a discuté l'interpellation relative aux frais de justice. L'ordre du jour pur et simple a été adopté. On croyait l'incident terminé, mais le débat a levé à la suite d'une déclaration du Président du Conseil, relative à une tentative de corruption dont il avait été indirectement l'objet.

Un personnage aurait trouvé, au mois de décembre 1902, M. Edgar Combes, fils du Président du Conseil et secrétaire général du Ministère de l'Intérieur, et lui aurait dit qu'au cas où un projet de loi favorable aux Chartreux serait déposé par le Président du Conseil, celui-ci recevrait deux millions.

Cette déclaration a naturellement provoqué une grande émotion sur tous les bancs de la Chambre. Une nouvelle interpellation visant ce fait de corruption a été aussitôt déposée par M. Renault-Morlière, et la discussion immédiate en a été ordonnée. Cette discussion, assez vive par instants, s'est terminée par le vote d'une enquête parlementaire.

La Chambre a décidé de nommer, dans ses bureaux, une
~~~

Commission d'enquête de 33 membres « pour faire la lumière sur la tentative de corruption faite auprès du Président du Conseil. »

Ainsi qu'il en a pris l'engagement, M. Vallé, garde des sceaux, communiquera immédiatement à la Commission le dossier de l'instruction relative à cette affaire et tous les documents qu'il a à sa disposition.

M. Jonnart, gouverneur général de l'Algérie, est arrivé à Paris et, dès le 13 juin, il s'est entretenu avec MM. Rouvier et Maruéjouls de la question des chemins de fer algériens. Il en a conféré, ensuite, avec plusieurs membres de la Commission sénatoriale des finances.

MM. Gauthier et Milliès-Lacroix, au nom de cette Commission, ont dressé un questionnaire propre à préciser certaines dispositions. D'accord avec M. Jonnart, les ministres des finances et des travaux publics y répondront par une note commune, qui sera prête à la fin de cette semaine.

La Commission des finances se tiendra le 22 à la disposition du gouverneur général et des ministres.

Le 13 juin, la Chambre a continué la discussion du service militaire de deux ans.

Le 14 juin, les Ministres se sont réunis en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Garde des sceaux a présenté à la signature du Président de la République un décret aux termes duquel le tarif des frais et dépens devant les Tribunaux de première instance et Cours d'appel est rapporté. Les tarifs anciens sont remis en vigueur. En ce qui concerne les procédures en cours, le nouveau décret porte un article 3 ainsi conçu :

Article 3. — Les procédures introduites devant les tribunaux et les cours à partir du 16 octobre 1903, et terminées, soit par un jugement avant faire droit, soit par un jugement sur le fond, lors de la publication du présent décret, seront taxées conformément au tarif établi par le décret du 15 août 1903. Toutes les autres procédures seront réglées par les tarifs remis en vigueur.

Le Ministre du Commerce a fait approuver un projet de loi tendant à suspendre par décret, en cas d'événement ayant pour effet d'interrompre les relations entre un ou plusieurs ports de France et les ports d'Algérie, l'application de la loi sur le monopole de la navigation, pendant la durée de cette interruption.

Le 14 juin, les bureaux de la Chambre ont élu la Commission d'enquête sur l'affaire « du million des Chartreux ».

La majorité de la Commission appartient à l'opposition. Cette Commission comprend 21 membres de l'opposition et 12 membres de la majorité ministérielle.

Les 21 membres de l'opposition comprennent 2 dissidents de l'Union démocratique, 11 progressistes, 4 nationalistes, 4 membres de la droite. La minorité comprend 6 radicaux-socialistes, 5 socialistes, 1 membre de l'Union démocratique.

Il n'y a eu, pour ainsi dire, aucun débat dans les bureaux. Tous les commissaires ont résumé leur opinion en disant « vite et tout » pour caractériser l'enquête qui va s'ouvrir.

Presque personne n'a soulevé la question de l'attribution de pouvoirs judicaires à la Commission.

Dans le 1er bureau, M. Millerand a obtenu 10 voix sans être candidat. Il n'a, d'ailleurs, pas pris la parole.

Au sujet de l'élection, malgré la décision de réclamer l'appel nominal, il y a eu un certain nombre d'absents.

Dans la plupart des bureaux, le nombre de votants a été inférieur au chiffre des membres qui est, en moyenne, de 53 par bureau.

Le 14 juin, le Sénat a commencé la discussion de différentes propositions de loi relatives aux accidents du travail.

La Chambre a tenu deux séances. Le matin, elle a commencé la discussion du projet de loi relatif au service des Enfants assistés. Les cinq premiers articles ont été adoptés.

L'après-midi, une discussion assez longue a eu lieu au sujet des pouvoirs judiciaires à accorder à la Commission d'enquête instituée par la résolution du 10 juin. La Chambre a continué ensuite la discussion du projet de loi sur le service de deux ans.

La Commission d'enquête sur l'affaire des « millions des Chartreux » a nommé comme président, M. Etienne Flandin. La Commission a ensuite commencé immédiatement ses travaux ; dans ses séances de l'après-midi et de la soirée elle a entendu MM. Trouillot, Emile Combes et Millerand.

Hier, 16 juin, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi relative aux accidents du travail.

La Chambre des députés a tenu deux séances. Le matin, elle a terminé la discussion et adopté, dans son ensemble, la loi sur les enfants assistés. L'après-midi, elle a repris la discussion de la loi sur le service de deux ans.

QUESTIONS DU JOUR

Le Stock d'Or Universel

TROISIÈME ARTICLE

Entre 1897 et 1902, la circulation des billets non couverts a diminué en Europe de 1.987 millions de francs, grâce, nous l'avons déjà dit, aux réformes monétaires austro-hongroise et russe ; mais elle a augmenté de 204 millions aux Etats-Unis et de 3.559 millions dans les pays divers, laissant une augmentation finale de 1.776 millions de francs pour le monde entier.

Ce sont les pays de l'Amérique du Sud : Brésil, République Argentine, Pérou, Chili, Bolivie, Colombie et Venezuela, qui ont le plus grossi le contingent des pays divers. En effet, le chiffre d'ensemble de leur papier-monnaie ou billets à découvert est passé de 2.750 millions de francs en 1897, à 5.575 millions en 1902 : soit une augmentation globale de 2.825 millions. Puis, viennent le Japon, avec 255 millions de francs; le Mexique, avec 250 millions; le Canada, avec 110 millions, et les pays de l'Amérique centrale : Guatémala, Honduras, Nicaragua et Costa-Rica, avec 109 millions, etc...

La circulation monétaire universelle peut donc se résumer ainsi pour les deux dates observées :

Circulation monétaire universelle à la fin des années 1897 et 1902

Millions de francs

Monnaies		Europe	États-Unis	Pays divers	Total
Or.	1902...	17.733	5.873	2.266	25.872
	1897...	15.652	3.482	2 664	21.798
Différences....		+ 2.081	+ 2.391	— 398	+ 4.074
Argent	1902...	6.634	3.325	9.279	19.238
	1897...	6.084	3.172	12.085	21.341
Différences....		+ 550	+ 153	— 2.806	— 2.103
Billets à découvert	1902...	5.552	2.189	6.864	14.605
	1897...	7.539	1.985	3 305	12.829
Différences....		— 1.987	+ 204	+ 3.559	+ 1.776
Total général	1902..	29.919	11.387	18.409	59.715
	1897..	29.276	8.639	18.053	55.968
Différences....		+ 643	+ 2.748	+ 356	+ 3.747

Entre 1897 et 1902, l'Europe et les Etats-Unis d'Amérique ont donc accru leur circulation d'or de 4.472 millions de francs, représentant un peu plus des 60 0/0 de la production totale des mines, qui a atteint 7.340 millions de francs pour cette période de cinq années. Par contre, l'ensemble des pays divers a perdu 398 millions, laissant, pour l'univers entier, un solde net de 4.074 millions de francs d'or.

A la fin de 1897, sur chaque million de francs de monnaies en circulation, l'or figurait pour 371.000 fr. ; à la fin de 1902, la proportion de l'or s'élevait à 433.000 fr. et il est probable qu'elle atteindra 50 0/0 à la fin de 1904.

Pour 1892, M. Preston, directeur de la Monnaie de Washington, estimait le stock universel de numéraire métallique à 38.126 millions de francs, dont 17.913 millions d'or et 20.213 millions d'argent. En tenant les statistiques américaines pour approximativement exactes, le numéraire d'or aurait donc augmenté de 7.959 millions de fr. pendant la période décennale 1892-1902 : Cela n'a rien d'extraordinaire, car la production aurifère mondiale qui n'avait donné qu'une somme de 5.946 millions de francs en métal fin pendant la période décennale 1883-1892, c'est-à-dire une moyenne annuelle de 594.600.000 fr., a pu en fournir 12.396 millions pendant la période suivante 1893-1902, relevant ainsi la moyenne annuelle à 1.239.600 francs, soit une augmentation de 108 0/0.

Et on peut affirmer aujourd'hui que c'est ce formidable accroissement de l'extraction aurifère, survenu à partir de 1892, qui a enrayé les conséquences désastreuses de la disqualification monétaire de l'argent, lumineusement mises en évidence par la grande Conférence bimétallique internationale réunie à Londres, les 2 et 3 mai 1894, sous les auspices de la Ligue bimétallique anglaise à laquelle presque tous les professeurs d'économie politique de l'Angleterre avaient adhéré.

***

On sait qu'avant la découverte de l'Amérique, il n'existait presque plus de métaux précieux en Europe. Dans sa très intéressante histoire des *Systèmes monétaires des principaux Etats du monde*, traduite par M. A. Chabry, M. Alexandre del Mar explique que « lorsque le roi Jean de France fut fait prisonnier de l'Angleterre (1356) et sa rançon fixée à 3 millions de couronnes d'or, les Français, alors sous la régence de Charles V dit le Sage, trouvèrent si difficile de lever le cinquième de cette somme, premier terme échu, qu'ils durent vendre aux juifs le droit de rentrer en France, d'y vivre et d'y trafiquer, privilège dont ce peuple avait été privé sous un règne antérieur. Le paiement de cette rançon à l'Angleterre augmenta tellement la rareté déjà si grande des monnaies en France que lorsque, en 1364, le successeur de Jean, Charles V, monta sur le trône, il fut obligé d'émettre une monnaie de cuir pour payer son avènement. »

Sous les successeurs de Charles V, la situation monétaire de la France ne fit qu'empirer, de même que celle de l'Europe, et on admet généralement que vers le commencement du XVe siècle, il y avait à peine 1 milliard de francs d'espèces métalliques en Europe, dont environ 125 millions en France.

Christophe Colomb découvrit l'Amérique en 1493 ; Fernand Cortez entra à Mexico en 1519 ; Pizarre s'empara du Pérou en 1527 et, à partir de cette époque, les métaux précieux affluèrent sur l'ancien Continent.

« On peut dire, avec M. del Mar, que ce grand événement amena une complète renaissance des Etats de l'Europe septentrionale, renaissance dont la France retira la plus grande part de bénéfices. Cela résulta de ses aptitudes mécaniques et d'adaptation au nouveau développement et de sa proximité de l'Espagne, où les nouveaux approvisionnements d'or furent d'abord exclusivement dirigés... Tandis que l'Espagne négligeait ses industries nationales pour s'adonner à la cruelle, mais profitable exploitation des races indigènes d'Amérique pour l'extraction de l'or et de l'argent, la France achetait abondamment ces métaux avec les produits de la charrue, du marteau et de ses métiers de tisserands. »

En examinant attentivement la date des grandes inventions et réformes qui caractérisent la Renaissance, on remarque, en effet, que c'est en France que presque tous les progrès furent d'abord réalisés ; c'est ce qui l'enrichit et lui assura le premier rang dans les Etats de l'Europe vers la fin du XVIe siècle.

Cent ans après la découverte de l'Amérique, Sully écrivait dans ses mémoires que les pistoles espagnoles étaient devenues si abondantes en France que le commerce était désormais communément effectué en cette monnaie (1593). Enfin, M. del Mar, s'appuyant sur les évaluations de Grégoire King, Vauban, Anderson, Voltaire, Mac Grégor et Montveran, estime que la monnaie métallique française, qui ne représentait que 125 millions au commencement du XVe siècle, s'est successivement élevée à 250 millions au commencement du XVIe siècle, à 500 millions au commencement du XVIIe et à 1 milliard à la mort de Colbert, survenue en 1683. On peut en déduire que de l'avènement de François Ier à la mort de Colbert, c'est-à-dire pendant une période de 168 ans, la circulation monétaire de la France a quadruplé, tandis que sa population probable passait de 13 à 20 millions d'habitants. « La circulation monétaire par tête s'accrut, par conséquent, de 19 à 50 livres, près du triple. On ne peut nier que l'élévation des prix à laquelle cette augmentation donna lieu fut intimement liée à l'âge de prospérité de la France, qui coïncida avec cette période. »

***

Les évaluations plus ou moins approximatives de Humbold, de Sœtbeer et de la Direction de la Monnaie des Etats-Unis, ont permis à M. de Foville de dresser une statistique de la production universelle des métaux précieux depuis la découverte de l'Amérique jusqu'à nos jours, et de cette statistique, régulièrement publiée dans le Rapport annuel de notre Administration des Monnaies, il résulte que cette production a fourni au monde la quantité suivante d'or, dont plus des deux tiers sont de provenance américaine :

Production universelle de l'Or de 1493 à 1850 inclusivement

Périodes	Nombre d'années	Production totale	Moyennes annuelles
		Millions de fr.	*Millions de fr.*
1493-1544...	52	1 153	22.2
1545-1600.....	56	1.449	25.9
1601-1700.....	100	3 140	31.4
1701-1800....	100	6 544	65 4
1801-1840	40	2.196	54.9
1841-1850...	10	1 886	188.6
Totaux.	358	16.368	45 7

De 1493 à 1520, la moyenne annuelle de la production de l'or fut de 20 millions de francs, et celle de l'argent de seulement 10.400.000 fr. Entre 1521 et 1544, la production moyenne annuelle de l'or

s'élève à 24.700.000 francs et celle de l'argent à 20 millions : mais, à partir de 1545, la découverte des mines argentifères du Potosi, dans le Pérou, donnèrent à la production du métal blanc une prépondérance qui s'est maintenue jusqu'à la découverte des mines d'or de la Californie et de l'Australie, en 1847 et 1850.

Entre 1493 et 1840, la production universelle de l'argent atteignit, en effet, la somme totale de 33.249 millions de francs, représentant une valeur monétaire supérieure de 122 0/0 à celle du métal jaune, et il est cependant à remarquer que le rapport de valeur entre les deux métaux précieux, qui était en Espagne de 1 kilog. d'or = 13.33 kilog. d'argent en 1546, ne subit pas de grandes variations.

Nous le trouvons à 1 = 15 en 1650, la production moyenne annuelle des deux métaux ayant été 8.770 kilog. d'or, contre 366.200 kilog. d'argent pour la période 1641 à 1660 et à 1 = 16 de 1675 à 1734, malgré une augmentation plus importante de la production de l'or. Il suffit, d'ailleurs, de parcourir la statistique du rapport de l'or et de l'argent, publiée dans l'ouvrage de M. del Mar déjà cité, pour constater qu'à partir de la fin du XVI[e] siècle ce rapport n'a dépendu que de la volonté des souverains européens, et non de l'importance respective de la production des deux métaux précieux.

Entre 1811 et 1820, les mines d'or du Brésil et du Pérou donnèrent des signes d'épuisement et la moyenne de la production universelle tomba à 39.400.000 fr., contre 61.200.000 fr. pour la période décennale précédente ; mais, en 1819, de riches alluvions aurifères furent découverts dans la Russie orientale et en Sibérie, qui fournirent à l'Europe environ 900 millions de francs d'or entre 1819 et le 1[er] janvier 1848.

En 1847, en construisant une scierie mécanique sur le Fork, affluent du Sacramento, on ramassa des paillettes d'or dans le sable de la rivière : la nouvelle fut bientôt connue à San-Francisco et de tous les points de l'Amérique, des milliers de chercheurs d'or se ruèrent en Californie, où l'exploitation prit rapidement une importance extraordinaire.

En 1849, un Australien, nommé Hammon, qui avait lavé du sable aurifère sur les bords du Sacramento, revint dans son pays natal et, après avoir fait de nombreux essais près des rivières traversant les régions australiennes, qui rappelaient par leur formation géologique celles de la Californie, trouva, le 12 février 1850, des pépites d'or à Bathurst, sur les bords du Summerhill-Creek, et quelques mois plus tard, les riches placers de Bathurst et de Wellington devenaient aussi célèbres que ceux du Sacramento.

La production aurifère totale, qui n'avait été que de 700 millions de francs entre 1831 et 1840 (malgré les apports de la Russie et de la Sibérie), atteignit 1.886 millions pendant la période 1841-1850; mais l'influence de l'or californien avait fait sentir ses effets pendant les années 1848, 1849 et 1850 car, pour cette dernière année seulement, la production de la Californie dépassa le chiffre de 500 millions de francs.

En 1853, Michel Chevalier, complétant la statistique de Humbold, calculait que depuis 1493 jusqu'à la découverte des mines de la Californie, en 1848, la production aurifère universelle avait donné 14.126 millions de francs, dont voici la provenance : Amérique, 10.026 millions ; Europe, 500 millions ; Russie et Sibérie, 1.100 millions ; Afrique, îles de la Sonde, etc... 2.500 millions. Ce chiffre de 14.126 millions se trouve confirmé par la statistique de M. de Foville, qui admet 16.368 millions pour la période 1493-1850 : les trois années 1848, 1849 et 1850, que Michel Chevalier ne comptait pas, ayant produit plus de 2 milliards de francs de métal jaune.

***

La période décennale 1851-1860 bénéficia de la production des mines d'or australiennes qui dépassèrent, en résultats, ce que la Californie elle-même avait donné. Le tableau suivant va nous indiquer les rendements constatés par l'ensemble de la production universelle pendant les quarante années qui ont suivi la découverte des gisements aurifères de la Californie et de l'Australie :

Production universelle de l'Or de 1851 à 1890 inclusivement

Périodes	Nombre d'années	Production totale	Moyennes annuelles
		Millions de fr.	*Millions de fr.*
1851-1860.....	10	6.908	690,8
1861-1870.....	10	6.545	654,5
1871-1880.....	10	5.855	585,5
1881-1890.....	10	5.571	557,1
Totaux....	40	24.879	621,9

Ainsi, dans cette courte période de quarante années, la production aurifère universelle a fourni une masse de métal fin supérieure de 8.511 millions de francs, soit 52 0/0, à la masse extraite pendant les 358 années précédentes. On s'explique ainsi les grandes transformations économiques, les grands progrès industriels et sociaux que le monde civilisé a pu réaliser depuis un demi-siècle et qui laissent bien loin derrière eux les résultats obtenus par le siècle de la Renaissance, après la découverte de l'Amérique.

On remarquera cependant que les moyennes annuelles de la production aurifère allaient en diminuant depuis la première période, et ce fait, coïncidant avec la disqualification monétaire de l'argent survenue entre 1871 et 1876, avait déjà provoqué une baisse générale du prix des principales marchandises internationales, et des malaises d'ordre économique et financier gagnaient successivement toutes les nations de l'Europe et de l'Amérique, lorsque la découverte des mines du Transvaal et les perfectionnements de toute nature apportés dans l'exploitation minière vinrent remédier à la situation.

C'est en 1885 qu'un nommé Harry Struben découvrit les fameuses couches de conglomérats aurifères du Witwatersrand qui constituent la fortune du Transvaal et qui assureront, nous l'avons déjà dit plusieurs fois, la fortune de toutes les colonies britanniques sud-africaines. La période 1886-1890 ne fut qu'une simple période de prospection au cours de laquelle le Transvaal produisit à peine 100 millions de francs d'or; mais, à partir de 1891, et jusqu'à la guerre de 1899, cette production fit des progrès énormes, de même, d'ailleurs, que la production des Etats-Unis, de l'Australasie et de divers autres pays tels que le Canada, le Mexique, les Indes anglaises, la Chine, la Corée, etc..., qui, jusqu'alors, n'avaient donné qu'une production aurifère insignifiante.

*

Voici les résultats constatés pour la période des treize dernières années connues :

Production universelle de l'Or de 1891 à 1903 inclusivement

Périodes	Nombre d'années	Production totale	Moyennes annuelles
		Millions de fr.	*Millions de fr.*
1891-1900.....	10	10.889	1.088,9
1901-1903.....	3	4.667	1.555.8
Totaux....	13	15.556	1.196.6

La production de ces treize dernières années est très sensiblement supérieure à la masse d'or extraite de toutes les mines du monde de 1493 à 1847 inclusivement, c'est-à-dire une période de 355 années, masse qui effrayait alors Michel Chevalier et qui ne représentait cependant qu'une somme globale d'environ 14.126 millions de francs.

Les pays dont la production a le plus augmenté au cours des dix dernières années (1894 à 1903) sont :

L'Australasie.....	469	millions,	contre	216 =	253	millions
Les Etats-Unis...	383	—	—	205 =	178	—
L'Afrique du Sud.	362	—	—	209 =	153	—
Les Pays divers..	510	—	—	309 =	201	—
Totaux.....	1.724	—	—	939 =	785	—

soit une augmentation totale de plus de 83 0/0, et encore faut-il tenir compte des conséquences de la guerre sud-africaine de 1899, qui a désorganisé l'exploitation minière du Transvaal et qui a ramené sa production annuelle de 415 millions en 1898, à 378 millions en 1899, à 45 millions en 1900, à 47 millions en 1901, à 218 millions en 1902 et à 362 millions en 1903. Si la progression des rendements du Transvaal avait été, entre 1898 et 1903, dans le rapport de progression de la période 1894-1898, la production de l'Afrique du Sud aurait dépassé 800 millions de francs en 1903, et porté la production universelle de cette année à près de 2.200 millions de francs.

En résumant par grandes périodes les résultats partiels constatés dans les tableaux précédents, la production universelle de l'or se présente sous la forme suivante :

Production universelle de l'Or depuis la découverte de l'Amérique

Périodes	Nombre d'années	Production totale		Moyennes annuelles	
		Kilogs fins	Millions de francs	Kilogs fins	Millions de francs
1493-1800.	308	3.567.000	12.286	11.581	39.9
1801-1850.	50	1.185.070	4.082	23.700	81.6
1851-1870	20	3.906.105	13.453	195.305	672.7
1871-1890	20	3.317.538	11.427	165.877	571.3
1891-1903.	13	4.516.624	15.557	347.432	1.196.7
Totaux et moyennes	411	16.492.337	56.805	40.127	138.2

La densité de l'or fondu étant de 19.26, les 56.805 millions de francs d'or extraits de toutes les mines de l'univers depuis la découverte de l'Amérique jusqu'au 1er janvier 1904, pesant 16.492.337 kilogrammes de métal fin, représentent un volume de 856 mètres cubes et pourraient être renfermés dans un cube de 29m10 de côté.

Sur ces 56.805 millions, 50 0/0 environ circulent dans les divers pays du monde civilisé sous forme de numéraire ; 30 à 35 0/0 ont été utilisés comme bijoux et objets d'art, le surplus ayant disparu soit par l'usure, soit par le frai des monnaies, soit par naufrage, soit enfin par l'exportation vers les pays enfouisseurs de l'Asie et de l'Afrique.

Mais on peut admettre aujourd'hui que les trois cinquièmes au moins de l'or extrait des mines se transforment en monnaies, ou servent de couverture à de nouvelles émissions fiduciaires. C'est donc sur cette base que les économistes qui voudront calculer les conséquences économiques de la grande augmentation de production aurifère qui va inévitablement se produire au Transvaal d'ici à quelques années, devront s'appuyer.

EDMOND THÉRY.

FIN

Finances Roumaines

Des bruits défavorables ont été mis dernièrement en circulation sur la situation des récoltes roumaines. La sécheresse prolongée dont ce pays a souffert avait fait craindre un déficit considérable, et le souvenir de l'année 1899 est encore trop présent à la mémoire de tous pour qu'on n'ait pas rappelé les graves embarras éprouvés.

Des nouvelles rassurantes sont heureusement parvenues : des pluies bienfaisantes ont calmé les appréhensions des agriculteurs roumains, et si la récolte s'annonce aujourd'hui comme médiocre, elle permettra quand même à la Roumanie d'apporter au marché international des céréales, son appoint habituel.

Les craintes émises ces jours-ci étant ainsi calmées, il importe de faire observer deux faits : il est difficile qu'une année agricole aussi mauvaise que celle de 1899 puisse exercer une influence aussi déprimante ; d'autre part, la situation financière de la Roumanie s'est assez sérieusement consolidée pour qu'une pareille éventualité ne puisse plus inspirer de telles inquiétudes.

L'année 1899 a été funeste à cause d'un concours de circonstances adverses telles qu'il s'en présente rarement de semblables à la fois ; même au point de vue purement agricole, le cas d'une récolte manquée sur presque toute l'étendue du pays, les plantes brûlées et la terre durcie par une sécheresse de six mois constitue un étrange phénomène que les annales météorologiques enregistrent peut-être une fois par siècle.

Averti par l'expérience, l'Etat roumain autant que les particuliers, a adopté, d'ailleurs, toutes les mesures nécessaires pour ne plus être pris au dépourvu par une catastrophe semblable et, quoi qu'il advienne, il n'aura plus besoin de recourir à un emprunt comme il le fit en 1899.

L'armement de l'armée ainsi que les travaux publics d'un caractère plus essentiel, fait observer notre confrère la *Romania financiara*, ont été mis en voie d'exécution au moyen des deniers épargnés sur les économies budgétaires. D'autres dépenses, de nature plus urgente, ne sont pas, pour le moment, indispensables. Le pays peut attendre un an, deux ans, avec ce qu'il a. Les revenus budgétaires restent pour les besoins courants. Ils sont garantis de double façon : par un budget basé sur le minimum possible, possédant une élasticité de quelques millions, et par les réserves amassées dans les années d'abondance sur les économies réalisées.

Lors de la présentation du budget pour l'exercice courant, M. E. Costinesco, ministre des finances, a, d'ailleurs, assuré que, même au cas d'une année exceptionnellement mauvaise, il n'y aurait pas de déficit, mais, au contraire, un petit excédent.

Nous venons précisément de recevoir le texte définitif de ce budget de 1904-1905 voté par les Chambres roumaines. Ses chiffres, que nous comparons à ceux de 1903-1904, indiquent que le Gouvernement n'a rien modifié à la sage politique d'économies adoptée en

1901 : ses évaluations ont été faites avec la plus grande modération ; il a su se garder de toute réforme pouvant compromettre l'équilibre obtenu au prix de durs sacrifices.

Budgets de prévision des Exercices 1903-04 et 1904-05

Recettes

Chapitres	1903-1904	1904-1905
—	—	—
	Francs	
Contributions directes	41 080.000	42.180.000
— indirectes	63.750.000	64 490.000
Monopoles de l'Etat	52.000.000	52.425.000
Ministères :		
Domaines	23.774.000	25.092.000
Travaux publics	22.010.000	20.433.000
Intérieur	10.624.000	15.047.706
Finances	3.701.000	5.420.000
Guerre	953.000	953.000
Affaires étrangères	211.000	211.000
Instruction publique	778.000	1.161.000
Justice	176.000	454.506
Divers	6.060.000	7.080.000
Totaux	225.117.000	234.947.212

Dépenses

	1903-1904	1904-1905
Dette publique	85.441.138 86	86.731.778 36
Ministères :		
Guerre	38.820.000 »	39.593.768 »
Finances	35.745.261 »	37.659.169 »
Instruction publique	25.058.000 »	26.606.899 »
Intérieur	15.259.000 »	19.845.424 80
Travaux publics	5.850.000 »	4.425.000 »
Justice	5.300.276 »	5 300.276 »
Domaines	4.132.245 »	4.306.151 »
Affaires étrangères	1.539.000 »	1.690.417 »
Conseil des Ministres	56.400 »	56.400 »
	217.201.329 86	226.215.283 16
Fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires	1.298.679 14	1.341.716 84
	218.500.000 »	227.557.000 »

L'excédent prévu en 1904-1905 atteint donc 7 millions 390.212 fr. 80 ; on sait que l'excédent effectivement réalisé en 1901-1902 avec un budget établi sur la même base que celui de 1904-1905 a été de 21.217.189 fr. ; en 1902-03, il a atteint 32.188.805 fr. ; l'excédent de l'exercice 1903-04, dont les chiffres seront définitivement arrêtés au 30 septembre prochain, ne sera pas inférieur à 26 millions de francs environ.

1904-1905 sera le quatrième exercice budgétaire fonctionnant selon les principes établis au printemps de 1901. Il est donc intéressant de jeter un coup d'œil en arrière et d'examiner les résultats acquis. M. Costinesco s'est chargé de ce soin :

Il est aujourd'hui hors de toute discussion, dit-il dans son exposé budgétaire, qu'on pouvait faire, en 1901-1902, l'économie de 25 millions ; cette économie a été réalisée ; aucun service n'a été désorganisé de ce chef, et les souffrances personnelles même qui en ont découlé sont aujourd'hui atténuées par la rentrée graduelle dans les fonctions de l'Etat ou dans les occupations privées des fonctionnaires restés sans place en 1901.

Mais alors même que ces économies auraient été excessives et auraient laissé certains chapitres budgétaires trop peu dotés, encore étaient-elles indispensables. Ce qui s'imposait en 1901 c'était, avant tout, le salut de la situation financière. Il fallait écarter la menace de ce contrôle étranger dont on parlait ouvertement au Parlement en 1900 et au commencement de 1901.

Devant l'éventualité de l'abaissement de la Roumanie au rang d'un pays surveillé et contrôlé par les étrangers, c'était une chose parfaitement secondaire qu'un certain nombre de fonctionnaires restassent sans occupation ; que pendant quelques années, les effectifs des régiments demeurassent plus faibles qu'on ne pouvait le souhaiter ; qu'on employât les effets de réserve des magasins au lieu d'en faire de nouveaux. Il s'agissait d'écarter un danger devant lequel l'armée la plus forte et la mieux organisée reste impuissante. Il ne sert de rien à un débiteur insolvable d'être vaillant et bien armé ; il est contraint de vendre au besoin jusqu'à ses armes pour échapper au déshonneur.

Dans cette situation se trouvait le pays en 1901, et ceux qui ont su le sauver sans rien vendre ont bien mérité de lui.

On a dit, cependant qu'il n'était pas nécessaire de faire des économies aussi considérables, que la crise eût pu être surmontée par des économies plus faibles, à preuve l'exercice 1901-1902, qui s'est soldé par un excédent de 21 millions. Soutenir ce point de vue, c'est de la légèreté et de l'imprévoyance.

Tout d'abord, qui pouvait savoir, en mars 1901, que la campagne agricole serait bonne? Si la récolte avait été mauvaise, il n'y aurait pas eu d'excédent.

En outre, puisqu'il ne pouvait plus être question de la conclusion d'un emprunt, pendant une série d'années tout au moins, était-il permis à ceux qui avaient assumé la responsabilité du présent et de l'avenir de la Roumanie de ne pas prévoir à temps un moyen nouveau de suffire aux besoins de la défense nationale et des progrès économiques, sans quoi, il n'y aurait eu pour le pays que des dangers, de l'abaissement et de la misère?

C'était, sans doute, un acte considérable que de sauver la Roumanie de la situation financière dans laquelle elle se trouvait au commencement de 1901 ; mais, ce n'était pas assez : il fallait, en même temps, jeter de nouvelles bases pour le progrès du pays. Ces bases ne pouvaient consister que dans nos excédents budgétaires.

Aujourd'hui, la crise a complètement disparu et le Ministre des finances a pu entreprendre la deuxième partie de son œuvre.

Il a commencé en 1903 et il continuera sur une échelle plus large encore, au cours de l'année courante, à faire en sorte que le pays profite des réserves recueillies méthodiquement, en vue de satisfaire aux exigences de sa consolidation et de son relèvement politique et économique. Au commencement de l'année dernière, il a pu effectuer à cet effet 21 millions; cette annéeci, il dispose d'un excédent de 32 millions, et, dès aujourd'hui, un excédent est certain, qui pourra être employé en 1905.

C'est sur ces bases que doivent rester assises les finances du pays, jusqu'au jour où, enrichi par une sollicitude bien comprise pour ses intérêts économiques, il sera en mesure de couvrir à lui seul tous les emprunts dont l'Etat pourrait avoir besoin.

A partir de ce moment, l'accroissement de la dette publique pourra le laisser indifférent.

Au budget de 1904-1905 sont adjoints, cette année, tous les budgets annexes, ce qui permet d'établir un tableau des engagements et des revenus totaux de la nation :

Dénomination des budgets	Recettes	Dépenses	Fonds pour ouverture de crédits supplém^res et extraor^re	Excédent
—	—	—	—	—
	En milliers de francs			
Budget général de l'Etat.	234.947	226.215	1.342	7.390
Budgets annexes :				
Chemins de fer, docks et navigation maritime	59.713	38.984	450	20.279
Caisse des écoles	5.281	4.838	40	403
— églises	6.015	6.014	»	»
*Fonds des ports	3.850	3.307	100	443
Navigation fluviale	3.160	3.160	»	»
*Fonds des huissiers	1.200	1.190	10	»
Caisse des dépôts, consignations et épargne	2.129	418	11	1.700
Crédit Agricole	2.396	1.056	15	1.326
*Fonds des épizooties	551	536	10	5
* — épidémies	176	174	2	»
*Service vétérinaire des chemins de fer	90	86	4	»
*Mise en valeur des forêts de l'Etat (2% des ventes	127	95	31	1
*Boisements en Dobrodgea	1.266	186	»	1.080
*Ecole de métiers V. Paapa	33	31	»	2
*Fonds A. de Vrany	8	8	»	»
*Amélioration de la culture du tabac	194	180	14	»

	(En milliers de francs)			
*Destruction de la culture illicite	84	84	»	»
Caisses :				
des pensions générales	19.038	18.909	129	»
de la dotat. de l'armée	391	384	6	»
*de retr. des serg. de ville	106	44	5	58
*de secours du personnel de la police rurale	27	27	»	»
*de pension des cantonn.	80	32	3	45
*de secours des ouvriers des manufactures de tabac et allumettes	54	21	3	31
*Etabl. Carol et Elisabeth	1.433	1.433	»	»
Fonds communal	31.051	30.789	40	222
*Gendarmerie rurale	774	774	»	»
	374.174	338.975	2.215	32.984

Le roulement de tous les revenus généraux et de ceux des différentes institutions, qui ressortent de l'Etat, s'élève ainsi, pour 1904-05, à la somme de 374.173.640 francs 08, dont on a affecté :

	Francs
Pour les dépenses courantes	338.975.476 89
Pour ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires, dans le cours de l'exercice	2.214.559 36
Comme excédent, capitalisation ou revenu du budget général propre de l'Etat	32.983.603 83
Total	374.173.640 08

Les budgets spéciaux qui, jusqu'à présent, n'avaient pas été soumis au contrôle de l'Assemblée des députés, et dont quelques-uns n'existaient pas même comme simples comptes, dans une Administration quelconque, sont au nombre de 17 (ce sont ceux dont nous avons fait précéder le nom d'une astérisque dans le tableau précédent) et s'élèvent au chiffre de 10.053 925 fr. aux revenus et 8.255.626 fr. aux dépenses.

Ces dépenses seront, à l'avenir, contrôlées par le Parlement.

Le plus grand avantage de la soumission de ces budgets au contrôle de la Chambre des députés, écrit avec raison la *Revista Economica si Financiara* de Bucarest, c'est la découverte des capitaux en numéraire et en effets que possédaient ces fonds spéciaux.

En examinant les chiffres donnés par le budget général de l'Etat, on constate que les Administrations des caisses spéciales disposent de fonds en effets et numéraire s'élevant à 35.921.245 fr., qui sont répartis comme suit dans différentes caisses :

Dénomination des Institutions spéciales	Total (Francs)
Caisse de dotation de l'armée	5.270.800
— des pensions	14.000.000
Crédit Agricole	1.600.000
Fonds pour l'amélioration de la culture du tabac et assurances	647.500
Caisse des écoles	2.622.900
Fonds des épizooties	4.745.125
— épidémies	2.559.476
Caisse de retraite des sergents de ville	65.100
— de la poste rurale	17.500
Fonds Carol et Elisabeth	1.998.200
— Alexandre de Vrany	200.000
— des cantonniers	150.000
— pour boisements en Dobrodgea	1.119.744
— V. Paapa	624.900
	35.921.245

Il y a là des ressources latentes en réserve qui pourraient aider l'Etat en cas de besoin urgent.

Mais loin d'envisager une telle éventualité et de considérer ces fonds comme une ressource possible en cas de crise, le Gouvernement roumain ne cherche qu'à consolider la situation acquise et à mettre le public en garde contre un optimisme exagéré.

L'excédent, déclarait récemment le Ministre des finances, doit rester la base de notre budget et être considéré comme l'unique moyen sérieux de relèvement et de consolidation du pays.

Afin de persévérer dans cette voie de salut, il convient tout d'abord de ne pas se faire d'illusion; ne réglons pas nos comptes d'après les résultats acquis pendant les deux derniers exercices. N'oublions jamais l'année 1899; pensons que de tels événements peuvent encore se produire et que les crises économiques reviennent périodiquement.

Et il poursuivait :

Ne nous attendons pas constamment à des boni de 32 millions; même l'excédent de 1903-1904 sera plus faible; on peut l'évaluer à environ 26 millions. Quant à l'excédent du budget projeté pour 1904-1905, c'est pour le moment l'inconnu : nous l'évaluons à plus de 7 millions, tout comme nous avons évalué celui de l'exercice courant à 6 millions, mais seul l'avenir nous dira si les encaissements l'accroitront ou le réduiront.

D'ailleurs, la loi sur la comptabilité votée l'année dernière, en tant qu'elle sera respectée et maintenue, mettra le pays à l'abri des errements résultant d'illusions et d'optimisme; elle ne permet des dépenses que lorsque les moyens pour les couvrir sont réalisés; elle ne permet de disposer d'un excédent que trois mois après qu'il est définitivement constaté par la liquidation complète de l'exercice clos.

C'est à cette sage politique que sont dus les excellents résultats obtenus par la Roumanie.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ FONCIÈRE LYONNAISE

Les résultats de l'exercice 1903 de cette Société ont été satisfaisants. Ils se sont traduits, en effet, par un solde bénéficiaire de 1.543.093 fr. 99, soit une augmentation de 35.712 fr. 38 sur l'exercice précédent. Voici, au reste, le bilan au 31 décembre 1903, que nous rapprochons de celui dressé en fin d'exercice 1902 :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	En francs	
Caisse et Banques	25.256 37	142.849 28
Cautionnements	19.867 35	19.867 35
Débiteurs divers	2.322.269 14	1.727.453 44
Loyers acquis mais non échus	» »	764.618 34
Terrains à Paris, Nice, Cannes, Ospedaletti, San Remo et divers	1 »	1 »
208 maisons en rapport au 31 décembre 1902, et 207 au 31 décembre 1903	64.839.856 12	64.675.515 47
Intérêts dans la Société des Nouveaux Quartiers de Paris sur 95 maisons)	14.603.534 68	14.603.534 69
Impôts à recouvrer	58.391 24	57.098 74
	81.869.175 90	81.991.538 30
Passif		
Capital	50.000.000 »	50.000.000 »
Réserve légale	1.510.517 08	1.618.839 69
Créanciers divers	482.065 46	448.961 46
Coupons à payer	930.045 09	928.393 53
Prorata d'intérêts dus mais non échus	147.361 02	153.245 17
Dû sur acquisition d'immeubles	8.000 »	8.000 »
Obligations	21.912.408 49	21.289.978 04
Obligations remboursées	1.656.877 30	1.830.290 15
Provision pour risques divers	3.479.445 50	3.928.285 31
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.507.381 61	1.543.093 93
Reliquat des exercices précédents	235.074 35	242.455 96
	81.869.175 90	81.991.538 30

Les profits se décomposent de la manière suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Recettes	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Loyers nets de la Société	2.720.309 50	2.268.968 74
Dividende de la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris*		457.399 29
Intérêts des créances	42.199 52	45.467 09
	2 762.509 02	2.771.835 12
Charges		
Frais généraux	120.478 28	119.331 48
Abonnement au Timbre sur les obligations	16.592 63	16.149 35
Abonnement au Timbre	60.000 »	60.000 »
Intérêts des emprunts	844.556 50	817.760 30
Amortissement comprenant, en 1902, 427 obligations, et en 1903, 431 obligations sorties au tirage et remboursées à 500 fr.	213.500 »	215.500 »
Bénéfices nets	1.507.381 61	1.543.093 99
Sommes égales	2.762 509 02	2.771.835 12

En ajoutant aux soldes bénéficiaires ci-dessus les reports des exercices antérieurs, on obtient :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Bénéfices nets	1.507.381 61	1.543.093 99
Report des exercices précédents	235.074 35	242.455 96
Soldes disponibles	1.742.455 96	1.785.549 95

Ces montants ont été ainsi répartis :

	Exercices 1902	1903
	(En francs)	
Dividende à raison de 15 fr. par action	1.500.000 »	1.500.000 »
Solde à reporter à nouveau	242.455 96	285.549 95
Sommes égales	1.742.455 96	1.785.549 95

Le dividende de 1903 a été, comme on le voit, maintenu au même chiffre qu'en 1902. Quant aux ventes de terrains effectuées pendant l'année, elles ont porté sur 623.358 fr. 52, au lieu 419.276 fr. 48 pendant l'exercice précédent, et ce produit a reçu la destination suivante :

	Francs
A la réserve légale, montant représentant 5 0/0 sur les produits de l'exploitation	77.154 69
A la même réserve, 5 0/0 sur le produit des ventes de terrains effectuées	31.167 92
Au compte de Provisions pour risques divers	515.035 91
Somme égale	623.358 52

Toutefois, sur les 515.035 fr. 91 affectés au « compte de provisions pour risques divers », il a été prélevé 66.196 fr. 10, à savoir : 21.135 fr. 40 pour l'installation du « tout à l'égout » et la construction d'un ascenseur, et 45.060 fr. 70 représentant la balance entre le produit d'émission et le prix de rachat des obligations retirées de la circulation. Il s'ensuit que la « provision pour risques divers » qui s'établissait, au 31 décembre 1902, à 3.479.445 fr. 50 est passée à 3.928.285 fr. 31, en augmentation de 448.839 fr. 81.

Ainsi qu'il a été dit plus haut, les réalisations des « Terrains », terrains qui ne figurent au Bilan que pour 1 fr., se sont poursuivies en 1903, et il n'est pas sans intérêt de donner le résumé du produit de ces ventes depuis la réorganisation de la Société :

	Francs		Francs
En 1893	145.117	*Report*	3.221.568
— 1894	732.250	En 1899	242.002
— 1895	1.408.442	— 1900	130.924
— 1896	287.085	— 1901	486.497
— 1897	330.139	— 1902	419.276
— 1898	418.535	— 1903	623.358
A reporter	3.321.568	Total	5.223.625

Sur cette somme de 5.223.625 fr., 384.356 fr. restent dus par les acheteurs. Quant au surplus, il a été employé, après paiement des frais d'établissement du tout à l'égout et des ascenseurs dans les maisons de Paris, à racheter des obligations de la Société, ainsi qu'il en a été rendu compte chaque année. En somme, la Société demeure propriétaire, au 31 décembre 1903, des terrains ci-après :

1.550	mètres carrés	environ	à Paris, 16e arrondissement.
466.000	—	—	à Cannes.
28.000	—	—	à Nice.
28.000	—	—	près Monte-Carlo (commune de Beausoleil).
750	—	—	à Menton.
635.000	—	—	à Ospedaletti.
400	—	—	à Anvers (Belgique).

Les obligations de la Société qui figuraient, au 31 décembre 1902, pour 21.912.408 fr. 49, sont en diminution de 622.435 fr. 45. Cette différence provient pour 173.412 fr. 85, du montant de 431 obligations amorties pendant l'exercice et, pour le surplus, de 1.116 obligations rachetées en Bourse. Rappelons ici que ces titres constituent le seul passif de la Société et qu'ils n'ont à subir aucun droit de préférence, puisque les statuts de la *Société Foncière Lyonnaise* interdisent toute constitution d'hypothèque sur les immeubles sociaux, pour sûreté d'un emprunt. Il en est de même, du reste, pour les obligations de la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris*, entreprise dont la *Société Foncière Lyonnaise* possède, comme on sait, la plupart des actions.

Pendant l'année 1903 la Société a vendu un immeuble à Nice, ce qui a ramené à 207 le nombre de ses immeubles, et à 64.675.515 fr. 47 la valeur de ces mêmes immeubles. L'intérêt pris dans la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris* est resté le même. On sait, au reste, qu'il représente le prix auquel la *Société Foncière Lyonnaise* a payé les actions de ladite Compagnie qu'elle détient. Et, au sujet de la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris*, disons que cette dernière Société possède 95 maisons, dont le prix de revient est de 27.196.547 fr. 76. Ce domaine a produit, l'année dernière, 1.379.256 fr. 20 brut, soit, après déduction de 343.605 fr. 02 pour dépenses d'entretien, impôts et charges, un revenu net de 1.035.651 fr. 18, qui a permis la répartition d'un dividende de 16 fr. 15 brut par action.

A l'assemblée générale des actionnaires du 28 mai dernier, à laquelle ont été soumis les comptes ci-dessus, 35.000 actions étaient présentes ou représentées. Après la lecture des rapports, sur une question posée par un actionnaire, l'administrateur délégué a expliqué que tout le produit des ventes d'immeubles est appliqué à l'achat d'obligations, après un prélèvement pour la réserve et quelques dépenses dont quelques-unes, comme celles du tout à l'égout, ne figureront plus, à l'avenir, à ce compte. Il a ensuite donné quelques autres explications sur des points de détail et le Président, après avoir déclaré la discussion close, a mis aux voix les résolutions proposées par le Conseil d'administration. Ces résolutions comportaient : 1° l'approbation des comptes et la fixation du dividende, qui a été votée, sur la demande du Président, par bulletins et non à mains levées, par 3.458 oui contre 1 non, ce qui a constitué un vote de confiance à l'égard du Conseil d'administration ; 2° la nomination comme administrateur, pour six ans, de M. le comte d'Haussonville, et la réélection, comme administrateur également

pour six ans, de M. Schreyer, administrateur sortant : 3° la nomination comme commissaires des comptes de MM. L. de Marisy et E. des Vallières. Ces deux dernières résolutions ont été votées à mains levées.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Ce ne sont pas les nouvelles du théâtre de la guerre en Extrême-Orient qui manquent, certes, mais elles sont si peu vraisemblables et elles se contredisent tellement que l'on est, en somme, dans l'ignorance des faits qui ont pu se produire.

Le maréchal Kuroki paraît cependant décidé à se porter en avant, car on signale un mouvement de troupes japonaises vers le Nord-Ouest, c'est-à-dire de Fenghoang-Tcheng, vers Liao-Yang. C'est l'arrivée des renforts que la troisième armée, débarquée à Ta-Kou-Chan a pu lui envoyer, qui a probablement décidé le maréchal à continuer son mouvement offensif. Le combat et l'occupation le 7 juin de Saï-Ma-Tsé et le combat et l'occupation de Siou-Yen le 8 sont des preuves de l'activité des Japonais qui savent toujours, avant d'engager une action, se trouver supérieurs en nombre et cela d'une façon littéralement écrasante.

Malgré cela, un détachement nippon marchant de Port-Adams vers le Nord éprouva de fortes pertes. Voici comment : l'avant-garde, composée de deux bataillons, s'avançait vers un col, situé à 45 kilomètres au sud de Haï-Tcheng, lorsqu'à une très faible distance de ce col, l'avant-garde fut accueillie par le feu meurtrier d'un parti russe caché derrière un rideau de rochers formant fortification naturelle. En peu de temps les deux bataillons furent complètement anéantis et lorsque le gros du détachement arriva il ne trouva plus personne.

On signale le 14 juin un nouveau combat à Vafangou d'une importance bien plus grande que le premier. Deux divisions japonaises, soit 30.000 hommes, y auraient pris part contre 18.000 Russes. Les deux divisions japonaises proviennent de l'armée du général Oku qui fut obligé de les distraire de Port-Arthur pour les opposer au corps d'armée russe envoyé dans le Sud pour inquiéter le corps d'investissement de Port-Arthur. Les Russes, après deux jours de combat, ont quand même pris l'avantage sur leur ennemi.

L'escadre de Wladivostok est signalée comme terrorisant la marine marchande nipponne dans le détroit de Corée, près de l'île Tsushima. Une violente cannonade a été entendue dans ces parages, mais on est encore sans nouvelles officielles pouvant confirmer ces bruits.

Le transport *Taïhoku-Maru*, en enlevant des mines devant Port-Arthur en a heurté une; l'explosion n'a pas grandement endommagé le navire, disent les Japonais, mais elle a tué un officier et dix-huit hommes et elle a blessé deux officiers et sept hommes.

L'état sanitaire des troupes japonaises est très mauvais ; elles sont ravagées par la dysenterie et la fièvre typhoïde. On dit aussi que le ravitaillement de ces troupes se fait très mal et que les soldats souffrent de cet état de choses.

En Russie, l'Empereur a pris une décision très importante :

Les jours fériés, très nombreux, de 120 à 130 par an, devaient être strictement observés et le travail suspendu ; tout contrevenant était sévèrement puni.

Cette interdiction du travail pendant les jours de fête vient d'être levée pour permettre de procéder aux travaux agricoles et remplacer ainsi la main-d'œuvre que le recrutement a enlevée à sa destination.

La portée d'une telle modification dans les mœurs russes est d'une importance sans égale ; c'est une véritable révolution qui va se produire dans les habitudes des paysans.

Le Tsar a décidé la mobilisation dans de nombreux districts.

Il est cependant entendu que l'ukase qui la prescrit n'est qu'une mesure d'ensemble régularisant la mobilisation des 10e et 17e corps d'armée et des divisions de réserve du Gouvernement de Kazan.

BIBLIOGRAPHIE

Les Tramways Electriques

Les tramways électriques sont arrivés en peu de temps à occuper une place des plus importantes dans la vie moderne. Au point de vue économique les chemins de fer ont encore — pour combien de temps ? la prééminence — mais, dans la vie de tous les jours, le tramway joue un rôle tout à fait prépondérant. Le grand public s'occupe des tramways et des nombreuses questions qui s'y rattachent. Le trolley, le plot, les dynamos sont l'objet d'innombrables discussions, pas toujours très sensées et chacun a le désir légitime, sinon de se faire une idée, du moins de savoir quelque chose du nouveau mode de locomotion.

M. Henri Maréchal, ingénieur des Ponts et Chaussées, a publié une nouvelle édition de son livre intitulé : les *Tramways électriques* (1), dans lequel il expose, sous une forme facilement accessible à toute personne d'un esprit un peu cultivé, ce qu'il est utile de savoir.

Le premier chapitre est consacré aux dispositions générales des tramways électriques ; on y trouve une explication simple des tramways à trolley, à archet, à conducteurs souterrains, à contact superficiels vulgairement à plots, à acumulateurs. On y trouve une discussion des avantages et des inconvénients de l'emploi des courants continus et des courants alternatifs polyphasés.

Ce premier chapitre est particulièrement instructif, il constitue un traité sommaire d'électricité dans lequel on se met sans effort au fait des principales questions de l'électrodynamique.

L'auteur passe ensuite à la voie ; dans les tramways elle n'est pas purement passive, comme les voies des chemins de fer classiques : elle ferme le circuit électrique en ramenant le courant à son origine.

Les contacts électriques sont ensuite étudiés et on verra à quels tours de force on est conduit pour éviter les trolleys et les fils aériens, depuis qu'on a introduit l'obligation de conserver la perspective sans remarquer qu'au bout de quinze jours personne ne fait plus attention ni aux fils ni aux trolleys. Le matériel roulant, en tant que véhicule, fait l'objet d'un chapitre curieux. Il est certain que ce grand coffre, qui constitue le tramway, n'est pas beau et qu'il a grand besoin d'être embelli ; toutefois, tel qu'il est, il roule vite et bien ; il est bien éclairé, bien chauffé en hiver ; on apprendra comment dans l'ouvrage de M. Maréchal.

Le livre se termine par un aperçu de l'exploitation et par l'analyse des divers facteurs constituant les dépenses totales. Notons, en passant, qu'il combat énergiquement la taxe de stationnement, qui ne devrait pas exister par la raison que le tramway électrique ne doit pas stationner.

Enfin, pour les Administrateurs et promoteurs de tramways on trouve des renseignements sur les concessions et la réglementation des tramways.

Nous avons lu cet ouvrage simple et sans prétention avec profit et plaisir et c'est presque pour nous un devoir de reconnaissance que de le recommander à nos lecteurs, qui le fermeront avec le sentiment qu'ils y ont appris quelque chose.

E. T.

(1) Paris, Librairie polytechnique, Ch. Béranger, éditeur, successeur de Baudry et Cie, 15, rue des Saints-Pères.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 juin, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mai 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 217.025.200 fr., soit une plus-value de 7.325.200 fr. sur les évaluations budgétaires, et une diminution de 3.072.600 fr. sur les recettes du mois de mai 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de mai 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 1.130.700	— 2.137.000
Produits du timbre	+ 1.921.500	+ 549.500
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 126.000	+ 1.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 426.500	+ 785.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 1.257.900	— 3.495.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 156.000	+ 1.779.000
Sels	— 169.000	— 257.000
Sucres	+ 53.400	— 3.331.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 2.734.200	+ 3.031.900
Différence pour 1904	+ 7.325.200	— 3.072.600

Voici, maintenant, la situation pour les cinq premiers mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1903 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 5 1ers mois de l'année 1903
	(En francs)	
Enregistrement	+ 8.191.400	— 8.979.000
Produits du timbre	+ 2.328.000	— 1.384.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 203.700	— 432.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.999.500	+ 2.046.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 31.097.600	— 17.096.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.584.800	+ 14.297.000
Sels	+ 443.000	+ 192.000
Sucres	+ 1.849.200	— 6.223.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 17.299.300	+ 14.944.500
Différence pour 1904	+ 66.996.500	— 2.634.000

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mai, de 6.427.100 fr., en diminution de 2.433.200 fr. sur les prévisions et en augmentation de 602.300 fr. sur les recettes de mai 1903.

Pour les cinq premiers mois de 1903, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 5.790.200 fr. de moins qu'il avait été prévu, mais 882.000 francs de plus que ceux de la même période de 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er juin 1904, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 954.152.000 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 318.050.600 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 265.678.800 fr., soit une différence en moins de 52.371.800 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 10.494.800 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 435.000 fr., soit 1.49 0/00, contre 465.500 fr. en 1903, ou 1.63 0/00.

La Régie du Gaz. — Voici les principaux articles du projet de loi soumis à la Chambre des députés par la Commission de l'Administration générale, d'après le rapport de M. Emile Morlot, qui vient d'être distribué :

Article premier. — La Ville de Paris est autorisée à emprunter, à un taux n'excédant pas 3 50 0/0, intérêts, primes de remboursement et lots compris, une somme de 120 millions de francs, remboursable en 50 ans, à partir de 1906, au moyen d'un prélèvement sur le produit de l'exploitation du gaz, ladite somme destinée à pourvoir tant à l'acquisition des usines et du matériel appartenant à la Compagnie Parisienne du Gaz qu'à la constitution des approvisionnements, d'un fonds de roulement et de réserve, et aux frais d'émission de l'emprunt.

Le montant des lots applicables aux obligations sorties à chaque tirage ne pourra excéder annuellement 480.000 francs.

Il sera statué par décret sur le mode et les conditions de réalisation de l'opération.

Art. 2. — La Ville de Paris pourra exploiter en régie directe la production et la distribution de lumière, chaleur et force motrice au moyen du gaz, quelle que soit sa nature, et de *l'électricité*, pour les services publics et pour la consommation privée.

Art. 3. — La régie du gaz forme un service municipal autonome géré par un Conseil d'administration et un directeur dans les conditions déterminées par la présente loi.

Elle peut être chargée de la construction des usines et de l'outillage, ainsi que des travaux d'installation, entretien, allumage et extinction sur la voie publique et dans les immeubles municipaux.

La Ville de Paris bénéficie et demeure responsable de la gestion.

Art. 4. — Le Conseil d'administration est composé de 12 membres nommés moitié par le Préfet, moitié par le Conseil municipal. Cette assemblée ne pourra choisir plus de trois membres du Conseil d'administration dans son sein; sous réserve de cette exception, la qualité d'administrateur de la régie sera incompatible avec tout autre mandat électif du département de la Seine et avec toute fonction salariée sur les budgets de la Ville de Paris, du département de la Seine ou des établissements qui en dépendent...

. . . .

Art. 10. — Le Préfet nomme et révoque le directeur et les chefs de service.

. . . .

Art. 14. — Le prix de vente du gaz sera fixé par le Conseil municipal sur la proposition du Conseil d'administration de la Régie. Il devra être calculé de manière que les bénéfices de l'exploitation ne soient pas inférieurs à 17 millions de francs dès la première année. La délibération du Conseil municipal sera approuvée par décret.

Le prix fixé ne pourra être modifié que dans la même forme. Aucune modification ne pourra être proposée tant que le déficit de plusieurs exercices successifs, joint à la nécessité de verser 17 millions de francs au budget municipal, n'aura pas absorbé le fonds de réserve prévu à l'art. 17 (1), ou tant que les produits de trois exercices successifs ne feront pas ressortir pour la Ville un bénéfice net moyen dépassant de 4 millions de francs le minimum ci-dessus fixé.

Aucun avantage particulier ne pourra, sous une forme quelconque, être consenti à des abonnés ou à des catégories d'abonnés.....

Nous reviendrons la semaine prochaine sur cette importante question qui intéresse si vivement les contribuables parisiens.

---

(1) Fixé à 15 millions de francs.

L'Outillage du Port de Paris. — En attendant la réalisation du grand projet d'un nouveau port fluvial à La Villette, de la prolongation et de l'élargissement du canal de l'Ourcq, on continue à améliorer chaque année les conditions et l'outillage du port de Paris en Seine. Actuellement, il y a, dans Paris, plus de dix kilomètres de ports, dotés en grande partie de quais droits, et dont la surface totale dépasse 419.000 mètres carrés. La presque totalité est utilisée.

Le service de la navigation a assuré, par un excellent éclairage, le trafic nocturne, et, depuis l'an dernier, la police a les moyens d'exercer une surveillance effective sur les bateaux et les marchandises à quai et elle l'exerce activement.

On parle, dans les milieux intéressés, d'un projet de création de docks relativement importants, permettant d'entreposer ou de déposer, dans les conditions de sécurité requises, des marchandises amenées par voie fluviale ou destinées à être réexpédiées par bateaux. Ces docks seraient fort utiles au port de Paris. Ces docks fluviaux s'élèveraient, d'après les projets soumis en ce moment aux pouvoirs publics, sur la rive gauche de la Seine, entre le pont d'Austerlitz et le pont de Bercy. Ils seraient reliés aux voies ferrées de la Compagnie d'Orléans et ils seraient construits et exploités par une Société privée. Le projet prévoit, à cet endroit, l'établissement d'un port droit d'une longueur de 600 mètres et la construction de trois étages de magasins, à usage de docks, d'une longueur de 450 mètres, d'environ 40 mètres de profondeur et d'une hauteur totale de 18 mètres, munis de grues, de monte-charges, etc. et installés de façon à rendre pour ainsi dire nulles les chances d'incendie.

Avec cet outillage intérieur on pourrait assurer le déchargement — ou le chargement — de deux bateaux accolés simultanément. Les magasins permettraient de manutentionner en même temps des marchandises sur 110 à 115.000 mètres carrés.

L'Administration supérieure examine cet intéressant projet avec la bienveillance qu'il mérite; mais elle ne l'a pas encore adopté.

Emprunt Marocain. — Nous sommes en mesure d'annoncer la signature définitive de l'Emprunt Marocain, garanti par les douanes, que négociait depuis quelque temps la *Banque de Paris et des Pays-Bas.*

Le Trafic du Métropolitain de Paris. — La comparaison du nombre des voyageurs transportés sur les sections actuellement en service du réseau du chemin de fer métropolitain de Paris, accuse, par rapport au mois correspondant de 1903, une différence en moins pour mai dernier.

Le nombre des billets délivrés a été, en mai 1903, de 9.888.587; il a été, en mai 1904, de 9.712.940 billets, soit 175.647 en moins. La diminution porte sur les billets de 1re classe, dont le nombre a diminué de 85.778 et sur ceux de 2e classe, dont le nombre a diminué de 246.200. Par contre, la Compagnie a délivré 156.640 billets d'aller et retour en plus qu'en mai 1903.

Le résultat de cette petite régression dans le trafic est, pour la Ville de Paris, une diminution de 13.000 fr. environ dans le produit de la redevance de mai 1903.

On peut supposer que lorsque la Compagnie aura fini la transformation en cours de son matériel roulant, les augmentations de trafic se feront de nouveau sentir.

Emprunt 4 0/0 des Chemins de fer Helléniques. — Voici l'avis de répartition de cette émission : Les souscriptions de 1 à 5 obligations seront servies intégralement.

Au delà de 5 obligations, il est attribué 70 0/0 des demandes, toute fraction de 0.50 et au-dessus donnant droit à un titre.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un droit de préférence est réservé aux actionnaires de la Société pour la fabrication de la Soie de Chardonnet à la souscription de 3.200 actions de 125 couronnes d'une Société nouvelle dite : Société Hongroise pour la fabrication de la Soie de Chardonnet.

Ce droit de préférence pourra être exercé, du 10 au 30 juin présent mois, à raison d'une action de la Société hongroise pour cinq actions de la Société française.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 23 juin inclus, les actions Soie de Chardonnet se négocieront sous deux rubriques, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription ;

Et l'autre aux actions non estampillées.

Depuis le 11 juin présent mois, les 12.815 actions nouvelles de 100 francs, libérées et au porteur, nos 87186 à 100000, de la Société Ancienne Stéarinerie Frédéric Fournier (L. Félix Fournier et Cie) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes, nos 1 à 85000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 85.000 à 97.815 (nos 1 à 85000 et 87186 à 100000).

Les actions no 1 à 85000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 10.000.000 de fr. divisé en 100.000 actions de 100 fr. chacune. Délibérations de l'assemblée générale des 1er et 20 août et 7 septembre 1903. »

A partir du 1er juillet prochain, les actions Banque française de l'Afrique du Sud (en liquidation) ne seront plus négociables qu'au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Par suite de l'émission à 632 fr. 257 fr. net à payer de 40.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées du quart, du Crédit Foncier Egyptien, dont la souscription, ouverte du 20 au 25 juin présent mois, est réservée de préférence pour moitié aux actionnaires, soit à raison d'une action nouvelle pour huit actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 18 juin, les actions du Crédit Foncier Egyptien se négocieront, au comptant, sous deux rubriques distinctes, affectées l'une aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 15 juin, les livraisons s'effectueront en titres non estampillés.

En liquidation du 30 juin, les livraisons auront lieu en titres estampillés.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 20 au 26 mai 1904 (21e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	1903	Recettes brutes des années 1904	1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	[illegible]	912	[illegible]	[illegible]	110
Paris-Lyon-Méditer.	9 280	[illegible]	8 390	[illegible]	[illegible]	— 2 970
Chemins Algériens	513	234	182	3 494	3 457	+ 10
Nord	3 765	4 791	4 494	87 479	89 689	— 2 210
Ouest	5 828	3.858	3 925	[illegible]	[illegible]	+ 235
Orléans	7 098	[illegible]	4 680	85 246	87 968	— 2 722
Est	4 922	[illegible]	3.458	70 884	70 761	+ 123
Midi	3 794	[illegible]	1 968	42 870	43 772	— 902
Est-Algérien	898	108	144	3 130	2 973	+ 157
Bône-Guelma	1.440	206	171	3 954	3 441	+ 513
Ouest-Algérien	296	79	65	1 298	1 297	+ 1
Lignes Algériennes	844	79	66	1 564	1 569	— 5
Médoc	103	31	26	506	525	— 19

La Crise cotonnière et la Culture du Coton dans nos Colonies. — M. Lecomte, ancien chef du Laboratoire colonial au Muséum d'Histoire naturelle, professeur au lycée Saint-Louis, fera mardi 21 juin à 3 heures, dans les salons

du Palais d'Orsay, une conférence sur la *Culture du Coton en Afrique*.

Les personnes qui désireraient assister à cette conférence sont priées de s'adresser : 5, rue Saint-Fiacre, au siège de l'Association Cotonnière Coloniale. Il leur sera envoyé des cartes d'entrée.

Les dames sont invitées à assister à cette conférence.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	9 juin	16 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 9 juin / 16 juin		
Or ..... 2.808.434.588 / 2.795 884.424	3.939 779.775	3.927.535 716
Argent. 1.131.345.187 / 1.131.651.292		
3.939.779.775 / 3.927.535.716		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	55.392	1.882 800
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	222.869.825	198.112.157
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	418.854 896	406.799.881
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	2.639 000	5 065.300
Avances sur titres a Paris	185.402.015	181 135.249
Avances sur titres dans les succurs...	335 414 130	330 954.876
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.233	99.619.372
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.366.617	23.261.283
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.094.384	6 227 624
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	95.430.144	96.496.094
Total	5.634.861 608	5.582 478.549
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.184.093.555	4.180.937.205
Arrérages de valeurs déposées	19.302.376	18.067.246
Billets à ordre et récépissés	10 524.395	10.434.693
Compte courant du Trésor, créditeur	254.501 308	302 166.756
Comptes courants de Paris	736.730.773	648.870.233
Comptes courants dans les succursales	70.542 876	70.062.785
Dividendes à payer	1 403 231	1 354.727
Escompte et intérêts divers	14.000.076	15.149.828
Réescompte du dernier semestre	1 642.560	1.642.560
Divers	117.104.947	108.777.006
Total	5.634.861.608	5.582.478.549

Comparaison avec les années précédentes

	21 juin 1900	20 juin 1901	19 juin 1902	18 juin 1903	16 juin 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.926.4	3.966.4	4.050.3	4.264.8	4.180.9
Encaisse or	2.096.8	2.466.5	2.569.8	2.515.9	2 795 9
— argent	1.147.9	1.121.8	1.123.6	1.125 0	1.131.7
Portefeuille	692.1	461.2	405.6	614.3	604.9
Avances aux partic.	493.8	480.7	442.2	440.6	512.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	216.4	180 3	189.6	163.9	302.2
— partic.	491 4	568.9	483.4	420.6	718.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	14.003.8	7 335.6	5.246.0	7.673.8	8.922.2

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les premières séances de la semaine ont été absolument nulles en raison de l'incertitude qui régnait à propos des événements d'Extrême-Orient. Dès mardi, cependant, la réponse des primes de la liquidation de quinzaine nous valait une activité à laquelle on n'était plus habitué depuis quelque temps, et le lendemain mercredi, les bonnes tendances signalées, la veille persistant grâce à un bon marché exceptionnel de l'argent, les vendeurs à découvert ont procédé à des rachats assez importants, qui ont eu pour conséquence, dans les divers compartiments de la Cote, des plus-values plus ou moins importantes. Au dernier moment, et bien que les dispositions soient toujours très favorables, on est un peu plus calme.

Nous venons de parler du bon marché exceptionnel de l'argent. On s'en rendra compte en songeant que. sur nombre de valeurs, les reports n'ont valu que de 1 à 1 1/2 0/0, et que sur quelques-unes, — dont plusieurs Rentes Russes, — on a coté du déport.

A partir d'hier, la Bourse a inauguré la saison d'été en clôturant à deux heures, au lieu de trois heures. Il en sera ainsi jusqu'au 15 septembre, sauf pour les jours de liquidation.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 97 fr. 92 1/2 à terme et à 98 fr. au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 97 fr. 50, ex-coupon de 75 détaché hier; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 25, gagnant 25 centimes. Le coupon trimestriel de ce dernier fonds sera détaché le 1er juillet.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui se traitaient à 472 fr., sont à 473 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 50, reperdant 40 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. 30, en bénéfice de 30 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 20, en plus-value de 1 fr. 05; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 486 fr., au lieu de 489 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, à son même cours de 416 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr. contre 452 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 453 fr., au lieu de 448 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris*, dont le marché reste très actif, conservent toute leur fermeté.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, que nous laissions à 552 francs, se maintiennent à ce cours; les *Obligations 3 0/0 1869* se retrouvent à 440 fr., au lieu de 436 fr., avec un tirage le 15 juillet; les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 411 fr., sans changement; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 558 fr., contre 557 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 559 fr. 50 au lieu de 559 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* clôturent à 373 fr. 75; elles finissaient, il y a huit jours, à 371 fr. 75; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 373 fr., contre 374 fr.; les *Obligations 2 0/0 1898* se retrouvent à 413 fr. 50, à peu de chose près comme jeudi dernier; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* s'échangent à 400 francs, contre 399 francs 75.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* continue à donner lieu à des demandes suivies à 444 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* restaient, jeudi dernier, à 3.855 fr. au comptant et à 3.875 fr. à terme. Elles clôturent à 3.860 fr. au comptant.

Avec la vingt-cinquième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 8.922.203 fr. 91.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* est à 682 fr. au comptant. Jeudi dernier ce titre s'inscrivait à 685 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont de nouveau très bien tenues. Les achats de l'épargne continuent à se porter sur ces titres à cause des garanties particulières qu'ils présentent.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 474 fr., au lieu de 472 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., en bénéfice de 3 fr. 25; *Obligations Communales 1880*, 502 fr., contre 500 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 445 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 471 fr. 50, contre 470 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* s'échangent à 399 fr., sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 469 fr., au lieu de 469 fr. 75; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 478 fr., contre

479 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 464 fr., contre 464 fr. 25; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 497 fr. 50, contre 498 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* conservent leur bonne allure.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* cote 1.147 fr., contre 1.135 fr., avec un coupon de 28 fr. 80 au nominatif et de 27 fr. 55 nets au porteurs, payable à partir du 1er juillet ; *Comptoir National d'Escompte*, 600 fr., en plus-value de 10 fr. pour la semaine.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.107 fr. à terme et à 1.110 fr. au comptant, se traite sur ces deux marchés respectivement à 1.108 fr. et à 1.108 fr. 50.

La *Société Générale* clôture demandée à 623 fr. à terme et au comptant.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 618 fr., est en bénéfice de 1 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est active à 223 fr., au lieu de 216 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 154 fr., en avance de 4 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui était montée à 83 fr. 50, se retrouve à 83.

La *Société Foncière Lyonnaise* est montée de 315 à 318 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., sans changement.

La *Banque de l'Algérie*, qui avait progressé à 1.394, monte encore de 4 fr. à 1.398. Son bilan, au 31 mai, fait ressortir, sur le mois précédent, une augmentation de 9.800.000 fr. dans le compte « Portefeuille » et dans le compte « avance ».

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à 294 fr., à 50 centimes près comme il y a huit jours.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturaient à 1.250 fr., conservent ce cours ; il en est de même pour les actions 2e et 3e émissions.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à son cours précédent de 91 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est bien tenue à 539 fr. à terme et à 540 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouvent à 118 fr., comme la semaine dernière, et les *Obligations de 475 francs* à 138 fr., gagnant 2 fr.

La *Rente Foncière*, qui restait à 145 fr., est aux environs de ce cours, mais sans échanges suivis.

La *Compagnie Algérienne* finit à 738 fr. au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont mieux pour la plupart.

L'action *Lyon* s'échange à 1.323 fr. au comptant et à 1.325 fr. à terme, contre 1.311 fr. et 1.315 fr. il y a huit jours; le *Nord* est à 1.761 fr. au comptant, en plus-value de 11 fr., et à 1.758 fr. à terme, en bénéfice de 9 francs.

L'action *Midi* clôture à 1.159 fr. au comptant, au lieu de 1.146 fr.; à terme, on cote 1.155 fr.; *Est*, 885 fr. au comptant, contre 890 fr.; *Ouest*, 855 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.; *Orléans*, 1.420 fr. au comptant, contre 1.405 fr. ; à terme, il clôture à 1.415 fr.

Pour la vingt-deuxième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 305.000 fr. ; *Est*, 445.000 fr. ; *Ouest*, 48.000 fr. ; *Lyon*, 860.000 fr. : *Augmentations : Orléans*, 66.000 fr. ; *Midi*, 345.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* accusent, quelques-unes au moins, des variations de cours intéressantes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 615 fr. à 613 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 720 fr. au comptant, en recul de 7 fr. A terme, elle se tient à ce même cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui était revenue à 308 fr. 50, s'inscrit à 309 fr.

L'action *Suez* a progressé de 4.175 francs à 4.177 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.870 fr., gagnant 5 fr. ; *Parts Civiles*, aux environs de 3.065 fr., mais délaissées. Pour la première décade de juin, les recettes du canal se sont élevées à 2.660.000 fr., contre 2.730.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 juin, les recettes totales atteignent le montant de 50.321.756 fr., contre 45.584.631 fr. pendant la même période de 1903, soit une augmentation de 4.737.125 fr. pour 1904.

Les *Omnibus de Paris*, qui finissaient à 542 fr., se retrouvent à 541 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-troisième semaine de 1904, ont été de 938.053 fr., contre 909.955 fr. 95 pour même semaine de 1903. Du 1er janvier au 8 juin 1904, les recettes se chiffrent par 20.728.347 fr. 05, contre 20.514.555 fr. 25 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 213.791 fr. 80 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 171 fr., au lieu de 172 fr. On signale une nouvelle agitation parmi les cochers des voitures de place de Paris.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est calme à 469 fr. Le pourvoi formé devant la Cour de Cassation contre l'arrêt de la Cour de Paris du 19 juin 1901 rendu au profit de MM. H. Fontaine et L. Mesureur, vient d'être rejeté. *Electro-Métallurgie de Dives*, 245 fr. 50, en moins-value de 4 fr. 50.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est en avance de 6 fr. à 540 fr. au comptant ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 183 fr. au comptant, contre 178 fr. ; *Est-Parisien*, aux environs de 29 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 436 fr. 50, en bénéfice de 13 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais est en plus-value de 7 fr. à 103 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 526 fr., revient à 523 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 287 fr. au lieu de 290 francs.

La *Malfidano* a regagné une partie de son coupon en passant de 582 fr. à 590 fr. au comptant. A terme, cependant, on ne cote que 583 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 158 fr., reperdant 2 fr. ; *Messageries Maritimes*, 225 fr. au comptant, regagnant 10 fr. A terme, elle s'échange au même cours de 225 fr. ; *Chargeurs Réunis*, 535 fr., en moins de 530 francs.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 543 fr.

La *Compagnie Générale de Traction* cote 8 fr. L'assemblée générale ordinaire du 27 mai dernier, qui n'avait pu avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées, est convoquée à nouveau pour le 27 juin courant.

Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston, 688 fr. à terme, gagnant pour la semaine 25 fr. Au sujet de cette dernière Compagnie, une confusion a eu lieu. On a dit qu'elle venait d'obtenir l'équipement électrique de la ligne de Paris à Juvisy, alors que dans le rapport présenté à la dernière assemblée générale, le Conseil d'administration disait que les installations de cette ligne seraient bientôt terminées et mises en service.

Les actions *Urbaine-Voitures* perdent 4 fr. à 116 fr. ; *Obligations 4 0 0*, 186 fr., en même moins-value de 4 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 27 courant : le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende de l'exercice 1903 à 6 fr. bruts par action.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr.; *Phosphates du Dyr*, 55 fr., contre 59 fr. 75; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 890 fr. au comptant au lieu de 900 francs.

Les *Obligations 5 0 0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont encore progressé : elles sont à 555 fr., gagnant 30 fr. 50 d'une semaine à l'autre ; *Obligations 4 1/2 0 0*, 502 fr., contre 504 fr.

Les *Obligations 5 0 0 du Port du Rosario* sont fermes et actives à 473 fr. A ce cours, ces obligations, dont le coupon de 12 fr. 50 échoit le 1er juillet prochain, sont intéressantes. La brillante situation de la République Argentine, dont nous avons parlé, doit pro-

fiter à ces titres, intéressés au développement des recettes douanières.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* restent demandées à 370 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo*, qui clôturaient à 467 fr., finissent à 70 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont progressé, et quelques-unes d'une façon très sensible.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est passée de 81 fr. 37 1/2 à 82 fr. 30; *Rente 4 0/0 1900*, 83 francs au comptant, en bénéfice de 1 fr. 30.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était revenu, à 75 francs 87 1/2 est remonté à 76 fr. 75; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 50, en bénéfice de 60 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 464 fr. 50, en bénéfice de 4 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passé de 416 fr. à 421 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 446 fr. au comptant, contre 445 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à 78 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 86 fr. 92 1/2, après même 86 fr. 97 1/2. C'est une avance, pour la semaine, de 1 fr. 25.

L'*Italien 5 0/0*, qui restait à 103 fr. 75, s'inscrit, au dernier moment, à 104 fr. 05, après même 104 fr. 15.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série est passé de 61 fr. 45 à 62 fr. 12 1/2; 2e série, aux environs de 60 francs 80; 3e série, ferme à 62 fr. 55 au comptant.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 100 fr. 75, en avance de 55 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 85 fr. 95, gagnant 95 centimes.

Les *Fonds Russes* ont été irréguliers. Le *3 0/0 1891-1894* est à 73 fr. 30 à terme et à 73 fr. 35 au comptant, contre 72 fr. 80 et 73 fr. il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 30 à à terme et 71 fr. 40 au comptant; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 90 fr. 20 au comptant et à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 90 fr. 40 au comptant et 90 fr. 50 à terme, contre 91 fr. et 90 fr. 85 il y a huit jours.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 500 fr. au comptant et à terme, finissaient, sur ces deux marchés, respectivement à 502 fr. et 501 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 73 fr. 35 à 76 fr. 30; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 427 fr. au comptant, en bénéfice de 6 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 85 francs 42 1/2, au lieu de 85 fr.; *Priorités 4 0/0*, 490 francs, en avance de 2 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 439 francs, en bénéfice de 6 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 458 fr. 50, sans variation appréciable.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est, comme précédemment, aux environs de 452 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 702 fr. à terme, en recul de 8 francs; *Banque Impériale Ottomane*, 585 fr., en petite plus-value d'un franc.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 740 fr., mais délaissée; *Banque Espagnole de Crédit*, 160 fr. environ, sans échanges suivis.

Le *Rio-Tinto* a repris de 1.287 fr. à 1.306. On dit que cette Compagnie, en présence des manœuvres américaines, aurait très sensiblement réduit ses ventes depuis quelque temps. Pour la dernière semaine, les exportations de cuivre d'Amérique en Europe se sont élevées à 2.081 tonnes.

La *Sosnowice*, de nouveau lourde, fléchit de 10 fr. à 1.475 fr.; *Briansk*, 263 fr., en recul de 5 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 315 fr., regagnant 5 fr., et les actions privilégiées à 317 fr. Les recettes, du 11 au 31 mai 1904, se sont élevées à 464.084 fr., contre 435.433 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 31 mai 1904, les recettes se chiffrent par 6.680.978 fr., contre 6.357.115 francs pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 323.863 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus soutenues. Les *Andalous* sont passés de 132 fr. à 144 fr.; le *Nord de l'Espagne* cote 160 fr., contre 159 fr.; quant au *Saragosse*, il s'avance de 275 fr. à 278 fr.

Les *Nitrate Railways* s'échangent à 187 fr. 50 au comptant les petites coupures, contre 186 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 293 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 449 fr., en bénéfice de 4 fr.; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 399 fr. à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été très restreints, cette semaine, et la fermeté signalée sur quelques valeurs a été obtenue sans que le chiffre des transactions s'en soit réellement ressenti.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté de 90 fr. 90 à 91 fr. 72 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 91 fr. 40, en avance de 90 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 77 fr. 60, contre 76 fr. 92 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 77 1/2, sans changement; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 79 fr. 22 1/2, au lieu de 78 fr. 75.

Le *Laurium Grec* est revenu de 51 francs à 49 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 122 fr. 75, en légère moins-value.

Le *Cape Copper* est passé de 85 fr. 50 à 86 fr. 25. *Tharsis*, en avance de 4 fr. 50 à 114 fr. 50. La *Gazette de Francfort* annonce que les négociations pendantes depuis quelque temps concernant l'achat d'une mine de cuivre par la Tharsis ont abouti à un résultat satisfaisant.

La *Huanchaca* est à son même cours de 89 fr. 75. Les actionnaires de cette Compagnie, réunis en assemblée générale ordinaire le 31 mai dernier, à Valparaiso, ont approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1903, qui ont laissé un solde disponible de 2.288.000 fr. après avoir payé les dividendes de janvier et de juin montant à 1.600.000 fr. et affecté à l'amortissement de l'établissement de Playa-Blanca une somme de 2 millions de francs, conformément aux propositions du Conseil d'administration et dans le but de mettre la Compagnie à l'abri de toute éventualité, l'assemblée a décidé de reporter à nouveau ce solde disponible de 2 millions 288.000 fr. et de maintenir le dividende de l'exercice aux 2 fr. payés le 30 juin 1902. La production de la mine, pour le mois de mai 1904, a été de : argent, 207.625 onces; blendes, 1.500 tonnes; pyrites cuivreuses et blendeuses, 650 tonnes. Estimation de la production (blendes, pyrites) et produit des ventes du mois, 26.550 liv. st., soit 663.750 francs.

La *Harpener* finit à 1.510 francs, contre 1.506 francs.

L'action *Kertch* passe de 37 fr. 50. à 39 francs.

La *Montecatini* clôture aux environs de 95 francs, sans affaires suivies.

La *Huta-Bankowa* a fléchi de 3.731 francs à 3.690 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 1.053 fr., au lieu de 1.055 fr.

La *Doubowaïa-Balka* a reconquis son cours de 1.400 fr.; *Dniéprovienne*, 1.765 francs, en moins-value de 20 francs. On annonce que la *Société d'Almaznaïa* se dipose à prêter son concours pour l'exécution d'un marché important de fonte conclu par la *Société Dniéprovienne* avec l'*Oural-Volga*.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont revenues de 153 francs à 136 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 680 francs, contre 685 francs. *Makeevka*, 63 francs, délaissée.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* sont revenues de 849 francs à 845 francs.

La *Part de Monaco* a repris de 15 francs à 4.175 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 36 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* reviennent de 58 fr. 75 à 57 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent aux environs de 64 francs; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 133 francs, au lieu de 132 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

16 juin 1904.

Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal officiel* du 11 courant, l'évaluation des récoltes en terre au 15 mai, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici un résumé des renseignements recueillis par le Ministère :

Blé d'hiver. — Très bon, 1 département ; bon, 42 ; assez bon, 42 ; passable, 2.

Blé de printemps. — Bon, 26 départements ; assez bon, 20 ; 41 départements n'ont pas de blé de printemps.

Méteil. — Très bon, 1 département ; bon, 40 ; assez bon, 27 ; 19 départements n'ont pas de méteil.

Seigle. — Très bon, 2 départements ; bon, 47 ; assez bon, 37 ; passable, 1.

Orge d'hiver. — Très bon, 1 département ; bon, 32 ; assez bon, 27 ; 27 départements n'ont pas d'orge d'hiver.

Orge de printemps. — Très bon, 3 départements ; bon, 45 ; assez bon, 22 ; 4 départements n'ont pas fourni de note, la levée n'étant pas encore effectuée ; 13 départements n'ont pas d'orge de printemps.

Avoine d'hiver. — Très bon, 2 départements ; bon, 36 ; assez bon, 27 ; 22 départements n'ont pas d'avoine d'hiver.

Avoine de printemps. — Très bon, 3 départements ; bon, 52 ; assez bon, 25 ; passable, 1 ; 6 départements n'ont pas d'avoine de printemps.

Fourrages annuels. — Très bon, 5 départements ; bon, 48 ; assez bon, 29 ; passablè, 1 ; 1 département n'a pas fourni de note, les fourrages n'étant pas encore levés ; dans 3 autres, les semailles étaient encore en cours d'exécution.

Prairies artificielles. — Très bon, 4 départements ; bon, 52 ; assez bon, 30 ; passable, 1.

Prairies naturelles. — Très bon, 8 départements ; bon, 55 ; assez bon, 24.

Pommes de terre. — Bon, 32 départements ; assez bon, 15 ; passable, 1 ; dans 26 départements, la levée n'était pas encore effectuée ; dans 13 autres, la plantation n'était pas entièrement terminée.

Blé. — Les conditions atmosphériques ont été irrégulières pendant la dernière huitaine. Les variations du thermomètre ont été étendues, et, durant des journées entières, la température est restée inférieure à la normale. Depuis lundi, la chaleur est revenue, mais le ciel est encore couvert, et les avis météorologiques font prévoir de nouvelles pluies orageuses dans les régions de l'Ouest et du Nord.

Les renseignements concernant la récolte sont contradictoires. Certains avis disent que le régime humide qui règne depuis le commencement du mois a causé de graves préjudices. L'épiage ne s'est pas effectué d'une manière uniforme et, dans beaucoup d'endroits, on trouve à côté d'épis très beaux nombre de petits épis ; les orages ont couché des champs entiers ; la rouille fait des progrès inquiétants.

Par contre, d'autres informations qui parviennent cependant des mêmes rayons sont beaucoup moins pessimistes. Elles peuvent se résumer ainsi : la récolte n'a pas aussi belle apparence qu'au 15 mai, date de l'évaluation du Ministère de l'Agriculture, mais les perspectives sont encore des plus satisfaisantes, et l'on peut compter sur un bon rendement.

Les appréciations sont, comme on le voit, très différentes ; toutefois, cette divergence d'opinions s'atténuerait certainement si le temps se mettait définitivement au beau.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	21 12	20 62	20 37	20 12	20 12
Liverpool	17 50	17 76	17 50	17 58	17 37
Anvers	17 25	17 50	17 25	17 25	17 25
Berlin	22 ..	22 03	21 50	21 68	21 50
Budapest	17 38	17 68	17 82	17 82	.. ..
Chicago	16 49	16 47	16 30	16 78	16 19
New-York	17 45	17 47	17 40	17 78	17 40

Sur les marchés de province, les offres ont été peu importantes cette semaine ; elles ont été cependant suffisantes pour satisfaire les quelques demandes de la meunerie et du commerce. Les prix sont à peu près au même niveau qu'il y a huit jours.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était assez nombreuse ; sans être très importantes, les offres ont été assez suivies, mais les demandes n'ont pas été aussi régulières. Il ne s'est traité que peu d'affaires à des prix à peu près identiques à ceux de la réunion précédente. On a coté, en disponible, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blé de choix, 20 »» à 20 25 ; belle qualité, 19 75 à 20 ; roux qualité ordinaire, 19 25 à 19 75 ; blancs, 19 75 à 20 25.

Sur le marché réglementé, les transactions ont été très restreintes, et la tendance est restée calme.

	2 juin	9 juin	16 juin
Courant	20 37	20 12	20 12
Juillet	20 37	20 37	20 12
Juillet-août	20 37	20 37	20 12
4 derniers	20 37	20 37	20 12

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les affaires n'ont pas été plus actives que sur le marché du blé et la tendance est demeurée hésitante :

	2 juin	9 juin	16 juin
Courant	27 62	27 50	27 37
Juillet	27 62	27 87	27 87
Juillet-août	27 87	27 87	27 87
4 derniers	27 37	27 62	27 37

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie à encore diminué les prix de 50 centimes par 157 kilos, soit environ 32 centimes par 100 kilos. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	47 25	30 09
Premières marques	47 ..	29 93
Bonnes marques	45 75	29 13
Marques ordinaires	44 50	28 34

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	24 62	24 50	24 37	24 ..
Londres	23 21	23 91	23 24	22 80	22 62
Anvers	23 ..	23 50	23 12	22 62	22 62
Amsterdam	23 92	23 92	23 40	23 12	23 ..
Prague	22 36	23 41	22 89	22 68	22 47
Hambourg	23 44	23 87	23 51	22 87	22 62
New-York (moscovad	38 54	39 25	39 25	39 25	38 54

Le *Journal Officiel* a publié le tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pendant les neuf premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er septembre 1903 au 31 mai 1904. Voici le résumé de ce tableau, comparativement aux résultats des neuf mois correspondants de la campagne précédente :

Du 1er septembre au 31 mai	1902-03	1903-04
TRAVAIL		
Fabriques inactives	3	4
— en activité	»	»
— ayant terminé	319	292
Jus déféqués ... Hectol.	»	[illegible] 687.835
Densité moyenne des jus déféqués	»	5.22
RESSOURCES GÉNÉRALES	Tonnes	Tonnes
Reprises	259.991	433.410
Entrées des sucres libérés	3.385	263
Production { Charge	485.689	609.529
Production { Excédents	286.003	124.192
Totaux	1 035.068	1.167.394

LIVRAISONS		
Acquittement pour la consommation..	190.282	272.147
Sucrage des vendanges................	9.755	»
Expédition de sucres libérés..........	102	96
Admission temporaire................	124.378	144.468
Expédition par cabotage..............	79.253	106.348
Exportation exempte de droit.........	26.700	54.803
Sucres des mélasses..................	27.733	10.956
Pertes matérielles et autres...........	2	43
Totaux..............	458 205	588.861
STOCKS AU 31 MAI	1903	1904
Sucres achevés fabrique..............	46.627	75.373
— en fabrication...................	11.159	4.854
— en entrepôt......................	512.199	474.105
Total des stocks......	569.985	554.332
Contre, au 30 avril..................	624.380	615.782
Différence en mai	— 54.395	— 61.450
BALANCE AU 31 MAI		
Mouvement et stock..................	1.028.190	1.143.193
Ressources générales.................	1.035.068	1.167.394
Différence représentant les quantités en cours de transport	6.878	24.201

Cette statistique permet de constater que la situation de l'article continue à s'améliorer. D'ailleurs, on est généralement convaincu que les prélèvements de la consommation seront encore plus importants pendant les trois derniers mois de la campagne. La récolte des fruits promet, en effet, d'être très abondante ; on en conclut que la fabrication des confitures sera plus active que les années précédentes. Cette opinion paraît d'autant mieux justifiée que le prix de revient de ces produits est maintenant beaucoup moins élevé par suite de la réduction de l'impôt sur le sucre.

Pendant le mois dernier, la production n'a été que de 1.087 tonnes, contre 2.388 en mai 1903. Les acquittements pour la consommation ont porté sur 26.831 tonnes, au lieu de 18.791. Les livraisons de toutes sortes ont été de 58.401 tonnes, contre 55.172, et le stock a diminué de 61.450 tonnes, contre seulement 54.395 l'an dernier.

Sur le marché des sucres bruts, c'est encore la faiblesse qui a régné cette semaine :

	2 juin	9 juin	16 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant.................	27 75	27 50	27 ..
Juillet..................	28 ..	27 75	27 25
Juillet-Août	28 12	27 87	27 37
4 d'octobre..............	29 12	28 87	28 50
4 premiers	29 75	29 50	29 12
Roux 88° disponible........	24 50	24 37	24 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Vins. — Les derniers orages ont ravagé certains vignobles de la Touraine, du Bordelais et de la Champagne. Il est même probable qu'ils ont occasionné des dommages dans d'autres régions, mais ces faits sont encore trop récents pour que l'on puisse être exactement renseigné. Néanmoins, il semble que ces dégâts n'ont été que locaux et partiels. La récolte ne serait donc pas compromise, mais le régime pluvieux commence à causer de sérieuses inquiétudes. Il faudrait, dorénavant, que la température devînt franchement estivale pour favoriser la floraison qui se terminera dans le courant du mois.

En attendant que la vigne ait définitivement traversé cette période critique, les affaires restent excessivement restreintes. Les quelques transactions enregistrées ne portent guère que sur des achats de réapprovisionnement que le commerce ne peut ajourner. Quant aux cours, ils demeurent stationnaires dans les limites indiquées précédemment.

Sar le marché parisien, le calme est toujours la note dominante. Nos négociants, ne voyant pas augmenter le courant de leurs affaires, n'achètent qu'au fur et à mesure de leurs besoins, d'autant que les détenteurs de marchandises se refusent à consentir de nouvelles concessions, malgré l'excellence des premiers résultats de la floraison dans le Midi.

Les prix se maintiennent à peu près au même niveau. C'est ainsi que les vins de soutirage, suivant qualité, valent encore de 90 à 120 fr. la pièce ; les bordeaux bons ordinaires de 135 à 170 ; les mâcons ordinaires, de 130 à 170 fr. : fût et droit compris. Les vins du Midi et ceux d'Algérie ont subi seulement une diminution de quelques francs par hecto.

Soies. — Les marchés de cocons viennent de débuter en France et en Italie. Les nouvelles de la récolte, sauf quelques rares exceptions, étant extrêmement favorables, les acheteurs en profitent pour proposer des prix très bas. Dans les Cévennes, les filateurs ont offert 2 fr. 25, mais aucun vendeur n'a consenti à traiter dans ces conditions. Il semble que les cours doivent évoluer autour de 2 fr. 50 ; on sera fixé à cet égard dans quelques jours, c'est-à-dire quand les apports auront pris une plus grande importance.

Les affaires en soie prête restent languissantes sur les divers marchés, où les cours continuent à fléchir.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière huitaine :

Grèges Cévennes 12/16, extra, 44-45 fr. le kilo ; Piémont et Messine 11/13, extra, 45 fr. ; 12/16, 1er ordre, 42-43 fr. ; Brousse 11/13, 1er ordre, 40 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 38-40 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, 10/12, n° 1, 43-44 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, 11/13, n° 1, 34 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 10/12, 11/13, 1 1/2 à 2, 40 à 40 fr. 50.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	160 ..	160 50	157 50	158 ..	161 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 35	5 30	5 27	5 27	5 27
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 22	5 15	5 17	5 17

A Reims, la vente publique du 7 juin a donné les résultats suivants : sur 60.000 toisons présentées, 56.000 ont été vendues aux prix ci-dessous :

Laines en suint : supérieures fines, 1 fr. 75 à 1 fr. 875 ; courantes fines, 1 fr. 55 à 1 fr. 70 ; métis et bataillées, 1 fr. 30 à 1 fr. 50 ; croisées premières, 1 fr. 50 à 1 fr. 725 ; croisées deuxièmes, 1 fr. 275 à 1 fr. 45 ; communes feutrées défectueuses, 1 fr. 15 à 1 fr. 25 ; agneaux fins, 1 fr. 72 à 1 fr. 90 ; dito croisées, 1 fr. 70 à 1 fr. 775 le kilo.

Laines lavées à dos : supérieures fines, vendues 3 fr. 15 à 3 fr. 325 : courantes fines, 2 fr. 90 à 3 fr. 10 ; métis et croisées premières, 2 fr. 675 à 2 fr. 875 ; bataillées, feutrées, mal lavées, 2 fr. 40 à 2 fr. 65 ; communes ou défectueuses, 2 fr. 20 à 2 fr. 35 le kilo.

La prochaine vente aura lieu le 28 juin courant.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	19 mai 1904	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 15 .	56 10 .	56 12 6	56 7 3	56 7 6
A 3 mois.........	56 15	56 10 .	56 12 6	56 7 3	56 5 .
Etain : disponible..	125 15 .	124 10 .	122 17 6	121 17 3	118 15 .
— à 3 mois....	124 15 .	123 17 6	122 12 6	121 10 .	118 5 .
Plomb anglais : disp.	12 2 6	11 18 9	11 12 6	11 16 6	11 11 3
— espagnol : —	11 15 .	11 12 6	11 12 6	11 13 3	11 6 3
Zinc : disponible...	22 2 6	22 . .	22 3 9	21 17 3	21 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	52 .	52 .	52 .	51 9	51 9
— à 1 mois...	.. .	.. .	.. .	. ..	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	4 juin	11 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	146 ..	146 ..
— Chili, 1res marques..............	148 ..	148 ..
— en lingots et plaques de laminage	154 ..	153 ..
— en lingots propres au laiton	154 50	152 50
— en cathodes....................	154 50	152 50
Étain Banka	330 ..	324 50
Plomb, marques ordinair., livrabl. à Paris	34 75	34 25
Zinc de Silésie......................	59 50	58 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 15 juin 1904.

Marasme du marché financier. — Abondance monétaire. — Les industries. — Le traité de commerce austro-allemand. — Création d'une nouvelle monnaie d'argent.

Nous ne sommes pas encore en été, mais le marché financier de Berlin est déjà dans la période des vacances. La stagnation y est de plus en plus grande et l'on ne voit pas ce qui pourrait, maintenant, l'en faire sortir. On se dispense de noter, après chaque Bourse, quelles sont les tendances, car elles restent invariablement défavorables.

Le départ pour les vacances de la Commission du *Reichstag* chargée de la revision de la législation de la Bourse a augmenté encore le marasme. Ce n'est pas qu'on attendait de grands changements, mais du moins la question restait ouverte. On sait maintenant qu'on n'en parlera plus avant le mois de décembre — sauf remise plus lointaine encore. On a perdu, dans le présent, le moindre espoir de changement.

Sur le marché monétaire règne une abondance de disponibilités, telle qu'on n'en avait encore jamais vue à pareille époque. L'argent au jour le jour est tombé au-dessous du taux de 1 3/4 0/0. A cause de la prochaine émission de bons du Trésor à intérêt fixe, les donneurs d'argent se montrent très réservés pour les avances à longue échéance et c'est pour cette raison seule que le taux de l'escompte privé est remonté à 2 7/8 0/0. A la *Reichsbank*, il n'est plus même question d'une réduction du taux de l'escompte officiel.

On ne connait encore rien de positif au sujet de la future émission de bons du Trésor. Emettra-t-on des bons à intérêt fixe ou escomptera-t-on des traites à trois mois au taux de l'escompte officiel? On ne sait. Pourtant, on a des indices que dans les sphères financières on pencherait pour une émission de bons 3 1/2 0/0 à échéance de 3 ou 4 ans. On trouverait, et avec raison, l'opération plus avantageuse.

Qui l'aurait crû! nous avons eu la semaine dernière des discours au *Reichstag* sur le bimétallisme. Je dirais même plus : les bimétallistes ont remporté un succès significatif. Sur la proposition de MM. Otto Arendt et Raab, le Parlement a voté la création de pièces de 3 marks en argent : il en existait déjà de 1, 2 et 5 marks. C'est la réapparition de l'ancien thaler.

Les bimétallistes du *Reichstag* ont amplement insisté sur leur victoire. M. le Dr Otto Arendt est venu déclarer que les bimétallistes n'avaient jamais entendu renoncer à la lutte ni déposer les armes : ils se recueillaient simplement, l'accroissement de la production d'or avant momentanément fait passer au second plan les arguments qui militaient en faveur du double étalon. Il a appuyé sur le : *momentanément*.

Dans le domaine industriel se manifeste aussi l'approche des vacances. Le Syndicat des aciéries a déjà vu diminuer un peu le nombre de ses commandes. D'autre part, on commence à s'inquiéter de la production métallurgique des Etats-Unis, en sensible augmentation depuis plusieurs mois. Il leur faudra bien trouver des débouchés, même chez nous. Dans les charbonnages, l'activité est toujours satisfaisante, mais on craint aussi qu'elle ne puisse se maintenir longtemps à ce niveau. Tous les projets de fusion de charbonnages sont abandonnés pour l'instant.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie prennent décidément mauvaise tournure. L'intransigeance des agrariens reste entière.

Les délégués austro-hongrois, chargés de négocier une nouvelle convention vétérinaire plus favorable à l'exportation des bestiaux d'Autriche-Hongrie, ont quitté, hier, Berlin sans avoir pu obtenir la plus petite concession de leurs collègues allemands intraitables.

On s'attend à ce que les négociateurs austro-hongrois, qui s'occupent de la conclusion d'un traité de commerce et qui doivent quitter Berlin le 15 juin pour se mettre en rapport à Rome avec les représentants de l'Italie, n'obtiennent un résultat guère plus satisfaisant.

Mais, ajoute-t-on, l'Allemagne aurait trouvé des compensations suffisantes du côté de la Russie, qui ouvrirait généreusement ses frontières à ses produits industriels.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	7 juin	Dif. 31 mai	6 juin	Dif. 30 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	958.987	— 5.537	929 [illegible]	+ 20.593
Billets du Trésor	29 580	[illegible] 239	30.[illegible]	+ 522
Billets d'autres banques	15 975	+ 8 655	[illegible]	— 1 329
Lettres de change	750.014	[illegible] 52.766	8 6 [illegible]	— 48 298
Prêts sur titres	59 620	— 10.202	[illegible]	— 4.687
Valeurs	11 762	— 32	[illegible]	— 29.880
Divers	77.594	+ 1.874	92 255	+ 1.093
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51 614	non mod.	47 587	non mod.
Circulation de billets	1 188 022	— 21 615	1.1[illegible] 271	[illegible]
Autres engagements à vue	503 749	[illegible]	[illegible]	— 20.064
Divers	28.147	+ 7.014	20.902	+ 623

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 avril	901	1 283	541	[illegible]	70	+ 149	4
23 »	944	1.243	529	819	59	+ 240	»
30 »	910	1.314	476	883	79	+ 101	»
7 mai	919	1.274	452	842	65	+ 161	»
14 »	932	1.235	497	820	60	+ 221	»
21 »	971	1 197	574	81[illegible]	[illegible]	[illegible]	»
31 »	965	1.210	549	825	[illegible]	+ [illegible]	»
7 juin	959	1.188	566	770	60	+ 259	»

Le Commerce extérieur de l'Allemagne en 1903. — Le Bureau statistique de l'Empire vient de publier les statistiques rectifiées et définitives du Zollverein allemand pendant l'année 1903.

Les importations ont donné un total de 6.321.[illegible] marks, 515.578.000 marks de plus qu'en 1902.

Les exportations sont montées à 5.130.270.000 marks, soit une augmentation de 318.038.000 marks.

Les résultats sont donc supérieurs à ceux de l'année antérieure de 8.88 0/0 pour les importations et [illegible] pour les exportations.

Voici, par rang d'importance, les Etats avec lesquels les échanges sont le plus nombreux :

	Importations	Exportations	Ensemble
		En marks	
Grande-Bretagne	833.500.000	987.700.000	1.812.200.000
Etats-Unis	943.500.000	469.200.000	1.412.700.000
Autriche-Hongrie	754.800.000	[illegible]	1.285.400.000
Russie	826.200.000	878.600.000	1.204.800.000
Pays-Bas	194.200.000	418.400.000	612.600.000
France	337.900.000	271.900.000	609.800.000

L'année 1903 donne les chiffres les plus élevés obtenus jusqu'ici pour le commerce allemand ; la somme totale de 11 milliards 450 millions de marks, dépasse le maximum donné par l'année 1900, soit 10 milliards 800 millions.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 juin 1904.

Les cours se sont raffermis dans les dernières séances, et cette amélioration persiste aujourd'hui. Les affaires ne sont pas très nombreuses, mais les tendances sont favorables.

Les fonds allemands ont une bonne tenue, comme la plupart des fonds étrangers. Les fonds russes, seuls, sont faibles.

A la fin de la Bourse, les valeurs métallurgiques ont subi un léger recul. Les valeurs de banques et de charbonnages restent assez fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 25 ; Extérieure 86 20 ; Lombards 16 50. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 juin 1904.

La situation. — Le marché monétaire. — Les ressources de l'Echiquier. — Le commerce extérieur.

La tendance générale reste un peu plus active, mais on persiste à croire que les affaires manqueront d'animation tant que durera la guerre ou que du moins les événements n'auront pas pris une tournure permettant d'en prévoir l'issue.

En ce moment, l'attention se porte principalement sur le marché monétaire.

L'arrivée de quantités considérables de numéraire de toutes les parties du pays et une importation modérée d'or ont augmenté les réserves de la Banque d'Angleterre. Cette affluence a toujours lieu vers cette époque de l'année. Ce qui est plus étonnant, c'est la quantité minime de métal jaune reçu de l'étranger.

On peut s'attendre cependant à constater des arrivages importants, car les changes étrangers se sont assez relevés pour qu'une expédition en France ne soit plus profitable. Il faut remarquer, en passant, que la réserve or de la Banque est trop faible et qu'il convient de la renforcer. Le marché monétaire a pu rembourser à la Banque toutes ses avances ; il a été aidé dans cette opération par les envois de numéraire de province.

Les soldes du marché ne pourront subir une autre réduction et il est probable que l'appel de fonds pour l'emprunt japonais provoquera des demandes d'argent à la Banque, quoique les arrivages de numéraire de province et d'or de l'étranger donnent la possibilité de faire face à cette demande en n'empruntant à la Banque modérément seulement.

Les recettes de l'Echiquier de la semaine passée sont restreintes, car elles n'ont atteint que 1.486.000 liv. st. D'un autre côté, les débours se sont élevés à 2.496.000 livres sterling et le solde de l'Echiquier se trouve de ce fait réduit de 1.010.000 liv. st. à 4.970.000 liv. st. Ce solde permettra de faire quelques légères avances d'ici fin juin ; mais pour faire face aux engagements de fin de mois et pour payer les intérêts en juillet, le Trésor devra emprunter de fortes sommes et il est possible qu'il décide l'émission de Bons du Trésor au lieu d'avoir recours exclusivement à la *Banque d'Angleterre*. Le solde de l'Echiquier est aujourd'hui le même qu'il y a un an ; mais, l'année dernière, il reçut 3 millons du Transvaal dans la semaine finissant le 20 juin, ce qui lui permit de faire face à ses engagements sans avoir recours au Marché. Cette année-ci, il n'y a pas une semblable pluie d'or et il faudra que le Trésor se décide à emprunter. Avec une avance de la *Banque d'Angleterre*, il pourra peut-être retarder l'émission des Bons du Trésor jusqu'en juillet.

En comparant les chiffres du commerce extérieur en mai 1904 à ceux de mai 1903, on constate une plus-value pour l'année actuelle.

Cette plus-value est due en partie à la cherté des marchandises, qui ont fait l'objet de transactions sans augmentation correspondante dans les quantités expédiées ou reçues. Néanmoins, les chiffres sont encourageants.

Les importations ont été évaluées à 44.780.098 liv. sterling, soit une augmentation de 6.8 0/0 qui provient surtout de la cherté des cotons ; en effet, les entrées du moi de mai ont été de 773.725 cwts d'une valeur de 2.767.732 liv. st., contre 542.583 cwts valant 1.131.091 en mai 1903. Les denrées alimentaires et les graines oléagineuses sont en augmentation, tandis que la valeur de la laine importée a subi un recul.

Pour les cinq premiers mois de 1904, la valeur des importations est de 228.775.107 liv. st., contre 219 millions 260.527 pendant la période correspondante de 1903, soit une augmentation de 4.3 0/0, mais les denrées alimentaires étant plus chères, elles forment à elles seules 5.679.813 liv. st.

Les importations de blé ont augmenté de 4.805.534 cwts et de 1.996.176 liv. st. en valeur.

Le trait caractéristique de cette branche de commerce, c'est que ce sont les blés d'Argentine, des Indes et de Russie qui ont en partie remplacé ceux importés jusqu'alors de l'Amérique du Nord. Le sucre montre une augmentation de 1.000.000 de livres sterling dans la valeur ; quoique la plus grande partie vienne d'Allemagne, les réceptions de Java, du Pérou et des Indes britanniques occidentales se sont notablement accrues.

Dans la section des articles manufacturés on note une progression des importations de cuivre, de plomb et d'étain et une diminution dans celles de la coutellerie, de la quincaillerie et des tissus de coton.

Les exportations sont évaluées à 24.332.089 liv. st., contre 24.327.026 liv. st. pour la période correspondante de 1903.

Pour les cinq premiers mois de 1904 et de 1903, les chiffres des exportations sont respectivement de 120 millions 46.897 liv. st. et de 120.250.655 liv. st.

Ces chiffres sont donc sensiblement les mêmes ; il faut attribuer le manque d'augmentation au recul dans la valeur des exportations de charbon ; il en est de même pour le fer et l'acier, certaines expéditions de rails vers l'Australie et l'Afrique s'étant ralenties. On a constaté, néanmoins, une augmentation dans les machines et les navires.

Les quantités de cotonnades expédiées ont été moins importantes, quoiqu'en raison de la hausse des prix la valeur totale de ces tissus soit plus élevée.

A noter une progression marquée dans les expéditions de tissus de laine.

Par contre, l'expédition des câbles et appareils de télégraphie a rétrogradé, les lignes principales en construction étant terminées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 juin 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.915.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.909
		Or monnayé et lingots	32.465.000
Total...........	50.915.000	Total...........	50.915.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).......	16.688.000
Réserve et profits et pertes.............	3.146.000	Portefeuille et avances	24.092.000
Trésor et administration publique......	8.498.000	Billets en réserve.....	22 867.006
Comptes particuliers.	39.600.000	Or et argent monnayés	1.979.000
Billets à sept jours, etc.	129.000		
Total...........	65.626 000	Total....... ...	65.626 000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 avril.......	34.485	28.388	49.341	42.654	24.547	49 60	3
5 mai........	33.822	28.599	49.536	43.700	23.673	47 68	»
12 »	33.377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	»
19 »	32.972	28.395	47.724	42.587	23.027	48 09	»
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin	32.848	28.708	48.642	43.841	22.590	46 33	»
9 »	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»
16 »	34.444	28.048	47.798	40.780	24.846	51 84	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mai 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur mai 03	Valeur	Diff. sur mai 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	18.372	+ 340	1.133	+ 14
2. Matières premières et articles non manufacturés	14.561	+ 2.142	3.107	— 239
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.681	+ 456	19.726	+ 217
4. Divers (y compris les colis postaux)........	166	— 73	366	+ 13
Total..........	44.780	+ 2.865	24.332	+ 5

Le tableau suivant compare les résultats totaux des cinq premiers mois de 1904 avec ceux des cinq premiers mois de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	Milliers de livres sterling					
Mai 1904	44.780	24.332	5.585	29.917	3.240	3.459
— 1903	41.915	24.327	5.943	30.270	2.821	1.826
— 1902	43.353	22.831	5.256	28.088	2.455	934
5 1ers mois de						
1904.........	228.775	120.046	31.404	151.450	19.281	18.907
1903.........	219.260	120.250	30.197	150.447	14.437	10.277
1902.........	222.135	114.123	27.209	141.332	11.863	8.648
Différ. en mai 1904 par rapport à :						
1903.........	+2.864	+ 5	— 357	— 352	+ 419	+1632
1902.........	—1.426	+1.500	+ 328	+1.829	+ 785	+2524
Différ. pour les 5 1ers mois de 1904 par rapport à :						
5 mois 1903.	+9.514	— 203	+1.207	+1.003	+4844	+8629
— 1902.	+6.639	+5.923	+4.194	+10118	+7417	+10259

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 juin 1904.

On annonce l'émission pour le 24 juin courant de 2.413.000 livres sterling de Bons du Trésor anglais pour remplacer pareille somme venant à échéance.

Le marché a été peu soutenu, en général, pendant toute cette semaine ; les transactions sont d'ailleurs restées fort calmes.

Les *Consolidés* sont revenus à 90 1/4, contre 90 5/8 la semaine dernière.

Les Fonds d'Etat étrangers ont été très animés et sont en nouvelle avance : l'*Italien* finit à 103 1/2. L'***Extérieure Espagnole*** avance à 86 3/8 et le ***Turc unifié 4 0/0*** à 83 3/4.

Les Fonds sud-américains ont fait preuve d'une grande activité. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 103 1/4 et le ***Funding*** reste à 103 3/4. Le ***Brésil 5 0/0*** finit à 91 1/4.

Les Chemins de fer anglais ont eu un marché très irrégulier mais la clôture est meilleure.

Les Chemins américains faibles au début se sont raffermis sur les demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 122 1/2 ; l'***Erie*** à 24 1/8, et le ***Louisville*** à 111 1/2 ; l'***Atchison*** à 73 ./., et le ***Norfolk*** à 89 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 14 juin 1904.

Le marché. — Les valeurs internationales. — Valeurs de traction. — Les charbonnages. — Valeurs sidérurgiques.

Depuis notre dernière lettre, notre marché s'est maintenu en excellente tendance, mais la grande fermeté des cours n'a pas été accompagnée d'une grande activité dans les transactions. Du reste, toutes les Bourses du monde se plaignent du manque d'affaires et nous ne pouvons qu'espérer avec elles que la fin de la guerre en Extrême-Orient nous amènera une période de grande prospérité.

Le marché monétaire chez nous est resté extrêmement facile, et l'argent ne trouve emploi qu'à un taux dérisoire. Mais même ce taux dérisoire paraît offrir un attrait aux capitalistes français, car le chèque sur Paris est tombé à 1/8 pour mille de perte, cours qui n'a pas été pratiqué depuis de nombreuses années. Ce cours du change est d'autant plus intéressant qu'il y a à peine trois mois, le Paris cotait 3 pour mille de prime, et que les réserves d'or de notre Banque Nationale ne sont pas bien importantes. On craignait, à un moment, de grands retraits d'or, et on discutait beaucoup les mesures à prendre pour parer à cette éventualité. Il serait à souhaiter que la Banque profitât de la situation actuelle pour augmenter la quantité d'or se trouvant en circulation dans le pays et se créer, de cette manière, une réserve où elle pourrait puiser en cas de besoin.

Des valeurs internationales traitées sur notre marché à terme, il n'y a pas grand'chose à dire au point de vue de notre Bourse. On a plutôt subi la hausse de la *Rente Extérieure* et du *Turc* que Paris et Berlin nous ont imposée. Ici, on n'a pas grande confiance dans l'avenir des fonds d'Etat de deuxième ordre. Les positions à la hausse sur l'*Extérieure* se sont liquidées, mais, aux cours actuels, on ne montre pas de dispositions pour en acheter.

Pour les Chemins espagnols et principalement pour le *Saragosse*, la tendance reste soutenue et notre spéculation locale profiterait volontiers de la moindre amélioration du change pour pousser les cours.

Des valeurs de traction, le *Métropolitain de Paris* est calme. L'intérêt spéculatif a diminué énormément dans ce groupe. On s'occupe plutôt de la *Parisienne Electrique* (Bruxelles), dont les cours sont ballottés suivant les nouvelles qu'on reçoit sur les chances d'un traité d'éclairage avec la Ville de Bruxelles. La Société a proposé au Conseil communal l'érection d'une usine d'électricité qui fournirait à la Ville l'électricité pour l'éclairage public et celui des particuliers à un taux très avantageux. Dans le Conseil communal, il y a un parti qui préférerait une autre solution, et ce parti adverse l'aurait emporté dans la Commission. On dit que jeudi prochain le Conseil se prononcera définitivement. On sera donc fixé sur cette question, qui a une certaine importance pour la *Parisienne*, au moment où paraîtront ces lignes.

Au comptant, on traite beaucoup les actions de Tramways, qui ont considérablement monté depuis quelque temps. En général, les cours semblent avoir atteint leur point culminant, et une forte réaction est plus probable qu'une nouvelle reprise. En tout cas, le taux de capitalisation est arrivé à un niveau qui n'offre plus aucun attrait aux capitalistes.

On est ferme dans le groupe des valeurs du fer, en attendant la formation du grand syndicat international de l'acier. D'après les dernières nouvelles, les négociations entre les pays intéressés sont en bonne voie, et on s'attend à la conclusion d'un accord d'abord pour les rails. Les autres branches suivront probablement; le premier pas fait par la formation du Syndicat des rails, il n'y a aucune raison de supposer qu'on ne trouvera pas un terrain d'entente pour les autres.

Le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste fermement tenu chez nous. Pour le moment, on ne fait pas beaucoup de nouvelles affaires, d'abord à cause de l'approche des vacances, et ensuite à cause de la guerre en Extrême-Orient. Les ordres sont donnés pour ce dont on a besoin immédiatement. Pour l'avenir on attend. Les usines, d'un autre côté, ont leurs carnets d'ordres garnis encore pour quelque temps, et ne sont pas très disposées à engager l'avenir aux cours actuels. La même situation se trouve en Allemagne et en France. En Angleterre, le marché tend plutôt vers la lourdeur, sous l'influence de la faiblesse du marché américain.

Comme nous l'avons dit, les titres de ce groupe traités à notre Bourse sont fermes : *Angleur* se tient dans les environs de 400, *Baume-Marpent* à 970, *Cockerill* à 1.770, *Espérance-Longdoz* à 282, *Ougrée-Marihaye* à 1.355, *Providence* à 2.160. En hauts fourneaux : *Grivegnée* à 870, *Halanzy* à 670, *Musson* à 1.100 sont en hausse.

On s'est beaucoup occupé des valeurs grand-ducales : *Dudelange*, *Eich*, *Rodange* et *Rumelange* sont en forte hausse, se basant sur les grands avantages que ces usines retireront de la formation du Syndicat de l'acier. Cependant on est allé un peu trop vite, surtout si l'on considère l'inactivité générale des Bourses. Le recul d'hier et d'aujourd'hui nous semble bien naturel, et nous ne serions nullement étonnés de voir encore s'accentuer la faiblesse pendant quelques jours. Alors le capitaliste pourrait profiter des prix avantageux pour mettre en portefeuille ces titres de tout premier ordre et de grand avenir.

En charbonnages on est calme, plutôt lourd. Nous avons trop souvent exposé pourquoi nous croyons les charbonnages actuellement trop cher, pour avoir besoin d'y revenir. Depuis, la situation du marché de la houille n'a pas varié. Le charbon industriel se vend assez bien, et quelques contrats pour les failles domestiques ont été renouvelés aux nouveaux prix. Il est donc probable que l'année 1904 ne verra plus beaucoup de changement dans les prix des combustibles, et on ne doit pas être loin de la vérité en évaluant les bénéfices qu'on réalisera dans le courant de l'exercice à environ 20 0/0 inférieurs à ceux de 1903. La question des dividendes, naturellement, n'est pas touchée par cette évaluation. C'est une question à apprécier par les Conseils d'administration et les actionnaires, suivant la situation intérieure de chaque entreprise. Ainsi nous avons vu les *Réunis de Charleroi* distribuer le même dividende de 65 fr. pour 1903 qu'ils ont donné pour 1902. Les bénéfices réalisés ont certainement permis ce dividende, mais un examen du bilan nous force de constater qu'il ne reste plus de fonds de roulement, ou plutôt qu'il est complètement absorbé par le charbon en magasin. On ne pourrait plus continuer dans cette voie, et au moindre mécompte dans le courant de l'année, la Société sera de nouveau forcée d'avoir recours à son banquier.

Les titres du zinc sont lourds sur la baisse du métal à Londres, mais, en général, on ne fait pas beaucoup d'affaires dans ce groupe.

Commerce extérieur Belge.— Pendant les cinq premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 1 069.685.000 fr., représentant un poids de 7.018.552.514 kilogrammes, contre 6.525.368.011 kilogrammes, d'une valeur de 1.013.934.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 55.751.000 fr. ou 5 0/0, tandis que le poids a augmenté de 8 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 787.625.000 francs, représentant 6.084.153.001 kilogrammes, contre 5.906.846.898 kilogrammes, d'une valeur de 780.110.000 francs, soit une augmentation de 7.515.000 fr. ou 1 0/0 pour la valeur et une augmentation de 3 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les cinq premiers mois de l'année 1904, les exportations de 282.060.000 fr., contre 233.824.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 48.236.000 francs. Quant au poids, les importations ont dépassé les exportations de 934.399.513 kilogrammes, contre 618.521.113 kilogrammes en 1903.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
Allemagne	108.018	107.402	104.008
Angleterre	94.741	91.573	89.156
France	158.138	140.868	136.400
Pays-Bas	88.602	91.519	82.104
Exportations	**1904**	**1903**	**1902**
Allemagne	167.095	150.721	150.515
Angleterre	147.929	145.149	144.260
France	147.051	164.774	146.723
Pays-Bas	95.807	89 614	81.636

Les droits de douanes perçus pendant les cinq premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 20.294.539 fr., contre 21.287.319 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc diminution de 992.780 fr. ou 5 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 13 juin 1904.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La vendange de 1903. — La récolte d'huile en 1903.

Les Chambres ont discuté, un peu à tâtons, le projet de taxe des alcools, la question marocaine et la formation du réseau des chemins de fer secondaires.

En ce qui concerne les alcools et, voyant l'attitude énergique du président du Conseil. les opposants ont mis une sourdine à leurs réclamations, et comme le Ministre des Finances a admis un certain nombre d'amendements qui ne modifient pas le fond du système, je pense que, dans quelques jours, la Chambre approuvera le projet et qu'il passera ensuite au Sénat sans beaucoup de difficulté.

La discussion des affaires du Maroc n'a pas apporté beaucoup de lumière, mais elle ne tardera pas à recommencer; peut-être saurons-nous alors quelque chose.

La discussion du projet de réseau des chemins de fer secondaires va finir bientôt et il est probable que cet élément d'activité industrielle ne tardera pas à entrer dans le domaine des faits.

Une fois ces deux projets approuvés, on reprendra la discussion des réformes de guerre; le général Linarès veut à toute force les enlever, et M. Maura semble bien disposé, mais comme le moment des vacances approche, peut-être les Chambres partiront-elles sans avoir mis au point ce projet.

Le bruit a couru que M. Maura et M. Osma veulent rembourser en une fois à la *Banque d'Espagne* les 650 millions de pagarès qu'elle a en portefeuille. L'affaire semblait un peu grosse; car, dans l'état actuel des principaux marchés de la péninsule qui sont aux prises avec une crise financière ou commerciale et qui

ont besoin de toutes leurs ressources pour s'en tirer, il serait peut-être imprudent de leur enlever des capitaux dont ils ont besoin, d'autant plus qu'il s'agit d'une somme de 7 ou 800 millions de pesetas. Je dois ajouter qu'après informations prises, il n'y a pas d'apparence que ce projet, si projet il y a, soit proche de la réalité, quoique les lanceurs de la nouvelle assurent qu'elle est véridique.

La campagne à la hausse continue et la *Dette 4 0/0* a gagné net, cette semaine, 15 centimes, après en avoir gagné 25; il n'a pas été possible de dépasser le cours d'il y a quinze jours. C'est un maigre résultat pour tant de travail et qui confirme ce qui a été dit de la difficulté de pousser les cours à la hauteur rêvée, car il n'y a qu'à voir que, dans la deuxième quinzaine de mai, elle a gagné à 70 0/0, alors que dans cette quinzaine elle n'a gagné que 35 0/0.

La *Dette Amortissable* a été moins bien partagée encore que la perpétuelle : elle a gagné 5 centimes après en avoir gagné 15.

Quoi qu'on dise il n'y a pas d'activité en ce moment et les circonstances ne sont guère propices à faire des campagnes fructueuses. Il est très vrai qu'il ne vient pas de papier sur le marché et que ce fait indéniable est un élément dont il faut tenir compte, mais cela ne veut pas dire qu'à un moment donné on n'en offre pas. Ce qui arrive est dû en partie, il me semble, à ce que, par suite de la défaveur qui a frappé les valeurs industrielles, des capitaux ont préféré s'employer en valeurs d'Etat. Il ne faut pas oublier, en outre, que la place de Paris est à la hausse et que l'optimisme qui y règne influe puissamment ici.

Aujourd'hui, calme plat sur toute la ligne; quelques affaires sans grande importance et voilà tout.

Le reste des valeurs a été ferme en général et avec bonne tendance. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu un bon courant d'affaires avec des différences de 50 centimes. Les *Tabacs*, qui étaient arrivés à 429, ont été ramenés à 427, mais, à ce prix, tous les ordres ont été absorbés sans difficulté. Les *Banque Hypothécaire*, très fermes, gagnent 1 0/0; *Banco-Hispano-Americano*, soutenues à 108 0/0; *Espagnole de Crédit*, à 92 0/0; *Explosifs*, sans changement à 289 0/0; *Madrilène d'électricité*, à 86.75 0/0; *Nord Espagne*, peu d'affaires à 46.50 0/0; *Saragosse*, qui commença au cours de 80 60 0/0, finit à 79 95 0/0; obligations *Ville de Madrid 4 0/0* à 83 0/0; très peu d'affaires aujourd'hui.

Le cours du change a varié de 38 65 à 38 50 0/0 pour finir samedi à 38 60 0/0. Les ventes d'or pour compte du Trésor continuent et, comme on pouvait le prévoir, leur effet sur le prix du change a été nul. On ne s'explique pas quel a été le but du Ministre des Finances en faisant vendre cet or, qui aurait pu rester pour compte de l'Etat dans les caves de la Banque et servir de base à la constitution d'une réserve de métal jaune, ce qui aurait été du meilleur effet. A mon avis, il ne peut y avoir que deux explications : ou bien le Ministre a voulu créer des disponibilités aux changeurs parce qu'à cette époque de l'année les déplacements à l'étranger sont plus nombreux et il n'a pas jugé convenable que le change s'élève, ou bien..... il a en tête quelque projet secret qui doit faire baisser le change à vue d'œil et alors il ne veut pas garder de l'or qu'il pourra acheter ensuite meilleur marché.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	23 mai	30 mai	6 juin	13 juin
4 0/0 Intérieur	76 ..	76 15	76 20	76 35
5 0/0 Amortissable	.. ..	95 95	96 15	96 15
Banque d'Espagne	482 ..	482 ..	487 ..	486 50
— Hypothécaire...	.. ..	187 50	186 50	187 50
Comp. Ferm. des Tabacs	427 ..	426 ..	428 ..	428 ..
Chèques sur Paris......	38 70	38 65	38 70	38 60
— Londres ...	.. ..	.. ..	.. ..	34 95
Cédules hypothec. 5 0/0.	100 90	.. ..	.. ..	.. ..
— 4 0/0.	.. ..	102 ..	102 15	102 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : — ouvertures de crédit 2.9 millions; + circulation 2.4; comptes courants 10.

La vendange de 1903 a donné 14.850.304 hectolitres; c'est d'un tiers au-dessous de la moyenne des dix dernières années et un peu, mais très peu, au-dessus de celle de 1902. Le rendement a été très mauvais dans 11 provinces, mauvais dans 24, médiocre dans 1, moyen dans 12 et bon dans 1. Le vignoble a perdu 15 0/0 de superficie depuis dix ans, mais il serait exagéré d'attribuer exclusivement cette perte à la diminution des exportations : le phylloxéra y a contribué pour une bonne part.

La récolte d'huile a été de 1.975.803 hectol. au lieu de 2.462.055 en 1902; elle a été bonne dans 6 provinces, passable dans 13, mauvaise dans 12 et très mauvaise dans 1; pour la consommation on a réservé 404.924 quintaux métrique.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 27 mai (21 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1901	1902	1903	1904
Nord de l'Espagne :		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	23.947.824	24.772.[illegible]	[illegible]	[illegible]
Asturies, Galice.	784	7.132.636	7.446.[illegible]	7.890.986	7.902.831
Valence à Utiel.	88	272.913	307.708	[illegible]	[illegible]
Lérida-Reus.....	104	496.440	546.404	[illegible]	[illegible]
San Juan de Las Abadesas	112	997.341	984.377	[illegible]	[illegible]
Almansa Valence	499	5.289.820	5.841.[illegible]	[illegible]	6.332.173
Total Nord de l'Esp..	3.657	38.137.208	39.869.232	[illegible]	41.959.481
Andalous	1.067	[illegible]	8.593.778	[illegible]	8.390.761
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	35.866.986	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sud de l'Espagne.	296	1.357.112	1.432.039	1.713.948	[illegible]

Liquidation des Exercices 1903 et 1904. — Nous extrayons du projet de budget pour 1905, déposé par M. Osma, ministre des finances, les données suivantes relatives à la liquidation des exercices 1903 et 1904 :

Liquidation définitive de l'exercice 1903

DÉPENSES

	Dépenses prévues	Obligations liquidées	Paiements effectués
	—	—	—
		En pesetas	
Obligations générales de l'Etat :			
1. Maison royale...	9.200.000	9.200.000	9.012.500
2. Corps législatif..	1.838.085	1.838.085	1.838.085
3. Dette publique...	481.512.245	[illegible]	440.281.128
4. Charges de justice	1.367.791	1.367.791	1.189.479
5. Pensions........	73.679.859	72.619.525	72.619.525
Obligations des départements ministériels :			
6. Prés. du Conseil..	772.886	772.886	772.886
7. Etat (Aff. étrang.).	5.344.662	[illegible]	4.241.263
8. Grâces et justice..	55.090.551	54.010.230	53.764.780
9. Guerre	153.184.236	148.125.[illegible]	144.232.154
10. Marine	32.544.773	31.616.283	30.805.275
11. Intérieur	[illegible]	51.814.745	50.545.229
12. Inst. pu. Beaux-A.	[illegible]	[illegible]	[illegible]
13. Agr., Ind., Com..	76.652.370	72.340.433	[illegible]
14. Finances	19.479.295	16.351.929	15.939.737
15. Dép. des contributions et rentes publiques...	33.238.596	32.813.347	[illegible]
16. Poss. espagn. du Golfe de Guinée	2.000.000	2.000.000	2.000.000
	1042.956.433	1008.842.933	970.901.015
Exercices clos......	39.369.179	39.369.179	39.369.179
	1082.325.612	1048.212.112	1010.270.194
Moins-values ...	7.757.645	7.757.645	6.425.952
Totaux ..	1090.083.257	1055.969.757	1016.696.146

RECETTES

	Recettes prévues	Valeurs liquidées	Recettes effectives
	—	—	—
		(En pesetas)	
1. Donations et contr. directes..	413.308.204	446.089.689	406.981.613
2. — indirectes..	338.752.818	366.018.525	350.499.041
3. Monopoles et services exploités par l'Administration.........	163.585.703	173.530.446	173.490.294
4. Propriétés et droits de l'Etat :			
Rentes..........	20.710.858	19.278.662	17.599.013
Ventes..........	8.418.847	2.089.327	1.906.803
5. Recours du Trésor............	26.602.125	22.674.266	22.674.056
	971.378.555	1029.680.915	973.150.810
Exercices clos.......	59.598.015	59.598.015	59.598.015
	1030.976.570	1089.278.930	1032.748.835
Municipalités	7.452.932	7.452.932	6.294.878
Totaux......	1038.429.502	1096.731.862	1039.043.713

Il résulte de ces chiffres que les valeurs liquidées pour le budget de 1903 excèdent les obligations reconnues de.................................. pesetas	20.837.982
Que les recettes réalisées dépassent les paiements de................................	2.249.805
Que les recettes effectuées pour compte des exercices clos ont excédé les paiements pour le même objet de................................	20.228.836
D'où un excédent favorable de..... pesetas	22.478.641

Liquidation probable du budget de 1904

Le Ministre établit ainsi les comptes provisoires de 1904, en tablant sur les recettes et les dépenses effectuées pendant les quatre premiers mois de l'exercice :

	Pesetas
	—
Recettes probables................................	1.022.785.000
Dépenses probables	999.146.801
Excédent favorable......	23.628.199

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les quatre premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	143.405.792	147.285.693	141.906.044
Articles fabriqués....	87.257.507	86.339.215	76.140.158
Produits alimentaires.	34.035.012	37.359.468	47.913.117
	264.698.311	270.984.376	265.959.319
Or................	1.798.780	101.225	59.560
Argent.............	3.392.754	3.554.775	6.138.484
	269.889.845	274.640.376	272.157.363

Exportations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	103.761.557	101.923.593	105.037.638
Articles fabriqués	40.964.982	49.740.271	50.233.255
Produits alimentaires.	90.563.935	96.377.167	106.041.348
	235.290.474	248.041.031	261.312.241
Or	138.950	64.480	18.790
Argent..............	3.008.439	3.482.754	12.880.370
	238.437.863	251.588.265	274.211.401

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 juin 1904.

Le Marché est resté sans affaires toute cette semaine mais en clôture une légère reprise s'est manifestée. L'*Intérieure* finit à 76 65. Le change sur Paris est à 38 05.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 14 juin 1904.

Le chemin de fer Coni-Nice. — Le marché financier. — Le budget définitif de 1903-1904. — Une réflexion sur l'émigration italienne.

La presse italienne tout entière s'occupe de l'accord franco-italien pour la construction du chemin de fer Coni-Nice. Elle a accueilli cet événement de premier ordre avec la plus vive satisfaction. L'opposition, qui était venue jadis de considérations militaires, a dû céder devant la réciproque confiance des deux pays qui, certains de vivre toujours en bonne harmonie, n'ont pas hésité à mettre leurs intérêts économiques et sociaux au-dessus des considérations militaires. Le *Popolo Romano* attribue le mérite de ce résultat à la diplomatie des deux pays, spécialement aux efforts de M. Barrère et au voyage du président Loubet à Rome. Ce journal ajoute que l'entente aura encore d'autres conséquences heureuses pour les deux pays.

Le marché financier de Rome est toujours ferme et montre les meilleures dispositions. La liquidation de fin mai a passé inaperçue. Il est vrai que les engagements étaient peu nombreux. Quant aux disponibilités monétaires, elles sont assez nombreuses et paraissent désireuses de s'occuper. « Il est à noter, dit la *Correspondance d'Italie*, que chez nous les capitaux disponibles reprennent peu à peu confiance et, sortant de leur longue inaction, s'adressent non seulement aux rentes, mais à toutes ces valeurs spécialement industrielles, qui offrent un emploi sûr et rémunérateur. »

On peut, par conséquent, affirmer que le mouvement de hausse sur les valeurs italiennes est principalement basé sur les achats du comptant pour l'emploi des capitaux qui abondent, d'où un caractère de solidité incontestable au mouvement actuel de nos Bourses.

L'exercice financier qui touche à sa fin se montre toujours sous un jour satisfaisant. Dans les 11 premiers mois, les principales recettes de l'Etat ont produit 1.333.935.005 lire, chiffre supérieur de 8 millions 385.883 lire à celui des onze mois correspondants de l'exercice 1902-1903. Et, pourtant, les revenus des Douanes sont en diminution progressive.

Les nouvelles des campagnes continuent à être satisfaisantes. Le temps de la dernière période du mois de mai a favorisé les travaux champêtres, particulièrement la fenaison, qui a donné de bons résultats partout.

Par contre, le froment, le maïs, les *agrumi*, la betterave, le chanvre et la pomme de terre, tout en se trouvant en conditions généralement bonnes, souffrent un peu de la sécheresse.

En très bonne voie l'olivier et la vigne ; celle-ci se conserve presque partout indemne de maladie. Sur le moyen et le bas versant tyrrhénien le péronospora a causé quelque dommage, mais, en somme, rien de grave.

La moisson de l'orge est commencée depuis plusieurs jours.

Le Sénat a ratifié le projet de budget rectifié de 1903-1904 déjà voté par la Chambre. Je vous en ai déjà transmis les chiffres.

Au cours de la discussion de ce projet de rectification du Budget, le ministre du Trésor, M. Luzzatti, répondant aux orateurs qui avaient soulevé quelques doutes touchant les prévisions établies, a déclaré que si l'exercice perd 52 millions, comparativement au précédent, d'un autre côté il trouve le moyen de les récupérer.

Le Ministre a énuméré les différents engagements que l'Etat peut être appelé à satisfaire et il a évalué enfin, tout considéré, à 1.792 millions la somme totale des dépenses prévues. Or, dans la pire des hypothèses, le total des recettes sera de 1.811 millions ; donc, dans le cas le plus défavorable, l'excédent sera d'environ

19 millions, par conséquent un chiffre plus fort que celui prévu dans l'exposé financier.

Les dépenses ne sont en augmentation que de 12 millions 814.000 lire.

Je vous ai parlé, dans de précédentes correspondances, de la recrudescence de l'émigration italienne. Comme suite, je crois devoir citer ce passage du *Popolo romano*, que j'abandonne à vos réflexions :

« Et l'émigration, à son tour, devient une cause d'utilité économique, de diverses façons, les unes directes, les autres indirectes avant tout par les économies faites par les émigrants et qu'ils envoient chez eux, ou bien par le fait de ces mêmes économies que les émigrants rapportent avec eux, au retour, et qui se convertissent en achat et en améliorations de terrains, en construction de maisons, etc.

« Il en résulte un certain bien-être pour les villages qui fournissent à l'émigration une forte contribution d'hommes. »

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les quatre 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Quatre 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Quatre 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	15.915	— 3.235	40.418	— 6.891
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	11.543	+ 224	3.387	+ 214
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	31.265	— 81	19.002	+ 2.064
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	10.416	+ 1.007	2.971	+ 155
Chanvre, Lin, Jute, etc.	14.418	+ 2.284	29.712	+10.137
Coton	96.467	+ 4.001	28.444	+ 4.555
Laine, Crins, Poils	40.423	+ 48	6.752	— 85
Soie	59.411	— 566	150.874	—47.895
Bois et Paille	26.424	+ 2.847	19.301	— 768
Papier et Livres	9.783	+ 1.828	5.320	+ 320
Peaux	23.765	+ 5.269	11.764	+ 587
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	91.759	+20.376	11.878	— 57
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	66.385	+ 8.121	33.655	— 384
Céréales, Farine, Pâtes, etc	77.768	—34.995	49.154	+ 1.041
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	41.381	+ 5.019	53.010	— 3.485
Objets divers	10.625	+ 852	9.053	— 279
Totaux	627.756	+ 13.004	474.701	—40.771
Métaux précieux	7.752	—12.470	2.857	+ 978
Totaux	635.509	+ 533	477.558	—39.792

Les Recettes du Trésor. — Voici, jusqu'au 31 mai écoulé, les chiffres des principales recettes de l'exercice 1903-1904 comparées à ceux de l'exercice 1902-1903 :

Chapitres	1903-04	1902-03	Différences
		En lire	
Taxe sur les affaires	189.247.534	182.598.805	+ 6.648.729
Imp. fonds rustiques	83.808.126	84.652.104	— 843.978
— propriété bâtie.	76.241.198	75.558.808	+ 682.390
— richesse mobil.	217.359.330	220.209.461	— 2.850.131
Taxe de fabrication.	141.834.934	108.295.801	+33.539.133
Douanes, dr. marit.	215.834.932	252.107.259	—36.272.327
Droits de consomm.	72.553.465	73.895.319	— 1.341.854
Tabacs	196.854.219	192.520.475	+ 4.333.744
Sels	70.933.415	68.457.862	+ 2.475.553
Loterie	69.271.852	67.257.228	+ 2.014.624
Totaux	1.333.939.005	1.325.553.122	+ 8.385.883

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 16 juin 1904.

Le marché a été fort actif. La note caractéristique a été la fermeté de la rente, occasionnée par une grande affluence de capitaux.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 10 ; Méridionaux, 728 .. ; les Méditerranée restent à 447 .. ; Banque Nationale 1.081 ...

SUISSE

Les Banques d'émission suisses. — L'assemblée générale des Banques d'émission a eu lieu le 11 juin à Zurich. Trente-trois banques sur trente-six étaient représentées. Le nouveau Comité sera composé de la *Banque de Bâle* comme présidente, de la *Banque de Genève* comme vice-présidente, celles de Berne et Zurich seront secrétaires, Saint-Gall, Lausanne et Aarau.

Le Comité des Banques a présenté son rapport sur l'année 1903. Nous extrayons de ce rapport les chiffres suivants.

Voici les chiffres du mouvement de la Chambre de compensation en 1903 :

Compte B

Virements de comptes, débit et crédit	70.475.422 »
Billets entrés et sortis	51.720.000 »
Compensations hebdomadaires, débit et crédit	97.210.493 90
Mandats généraux émis et payés	58.317.563 26
	277.723.480 16

Compte A

Virements débit et crédit	22.741.320 »
Espèces, entrées et sorties	14.778.000 »
	37.519.320 »
Total des deux comptes réunis	315.248.000 16
En 1902, le total des deux comptes réunis avait été de	374.611.148 29

L'actif moyen journalier des banques a été : en compte B, de 2.037.600 fr. contre 2.432.126 fr. en 1902 ; en compte A, de 1.629.230 fr. contre 1.556.607 fr. en 1902.

La circulation effective des billets a été en moyenne de 207.301.000 fr. en 1903 contre 206.284.000 fr. en 1902.

L'encaisse métallique totale des banques a été de 118 millions 631.000 fr. en 1903 contre 114.291.000 fr. en 1902.

La couverture des billets métalliques en circulation a été de 57.2 0/0 en 1903 contre 55.5 0/0 en 1902.

En terminant, dit le rapport, nous nous joignons au vœu de l'inspectorat, exprimé dans son dernier rapport, de voir cette situation générale meilleure se maintenant dans les années qui suivront.

Banque Centrale. — Le projet de Banque centrale que le Conseil fédéral propose aux Chambres est celui qui a été élaboré par M. Comtesse et approuvé par la Commission d'experts. La nouvelle Banque serait constituée sous la forme d'une Société par actions. Le capital serait souscrit pour deux cinquièmes par les cantons, un cinquième par les banques d'émission actuelles. Les deux autres cinquièmes seraient offerts en souscription publique. Le crédit de la Banque serait donc complètement distinct de celui de la Confédération. Les bénéfices serviraient en première ligne à indemniser les cantons de la perte de l'impôt sur les billets de banque et de la diminution des bénéfices des banques cantonales.

La question litigieuse est toujours celle du siège, que Berne et Zurich se disputent avec acharnement. Par cinq voix contre deux le Conseil fédéral a décidé de ne pas mettre le siège de la Banque dans la loi, mais de faire trancher la question par un arrêté spécial. Les journaux zuricois protestent vivement contre cette décision et demandent que la loi fixe le siège de la Banque à Zurich.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Finances et le Régime fiscal. — L'état budgétaire présenté par le Ministre canadien des Finances révèle une situation financière tout à fait prospère. L'année fiscale se terminant au 30 juin 1903 a laissé un excédent de 2.971.000 livres sterling et, pour l'année finissant le 30 juin 1904, les recettes sont évaluées à 14.200.000 liv. st. et les dépenses à 10.900.000 liv. st., laissant ainsi un excédent de 3.300.000 livres sterling.

Les dépenses ne comprennent néanmoins pas toutes les sommes très considérables que le pays dépense tous les ans en travaux publics, tels que routes, canaux et chemins de fer. Le surplus des recettes se trouvait donc absorbé au delà de son importance par les travaux et alors le Canada était dans l'obligation d'emprunter; depuis quelques années cette nécessité a disparu. Le Ministre fait ressortir que malgré l'absorption par les travaux de 2.300.000 liv. st., il aura été possible de réduire la dette pendant l'année de 1.500.000 livres sterling. L'année dernière, également, l'amortissement de la dette avait été pratiqué, chose sans précédent au Canada.

Remontant un peu plus loin en arrière, le Ministre déclare que depuis huit ans il a été possible de faire face à de nombreuses améliorations sans avoir recours à l'emprunt, et ce fait devra, qu'on l'attribue à l'administration ou aux récoltes magnifiques, avoir une influence bienfaisante sur les finances du pays.

Quant à l'attitude du Canada vis-à-vis du tarif protectionniste préconisé par M. Chamberlain, dit l'*Economist*, elle reste indécise. Si le Canada peut faire entrer ses produits en franchise en Angleterre, il est certain qu'il ne s'engagerait pas à laisser son industrie chômer pour permettre aux produits anglais de trouver un placement facile. Cela est si peu l'intention du Canada que, sur l'instigation des manufacturiers en laine, les droits sur les tissus de laine anglais doivent être élevés à un minimum de 30 0/0: par contre, quelques petites concessions seraient faites sur d'autres articles.

La ligne de conduite générale de ce pays sera donc définie par ces quatre mots : « Le Canada aux Canadiens ».

CHILI

La Situation financière chilienne. — Depuis l'arrangement avec l'Argentine, il y a eu une amélioration sensible dans les finances chiliennes et on pourrait presque prédire que ces conditions favorables permettront, au commencement de l'année prochaine, de reprendre les paiements en numéraire lorsque cette reprise devra avoir lieu conformément à la loi. On se rappellera que, pendant la période de désaccord avec l'Argentine, non seulement le Chili augmenta considérablement sa dette flottante, mais encore il fut obligé d'avoir recours à la réserve constituée en vue du service de la dette extérieure. Depuis que l'accord est intervenu avec l'Argentine, ce fonds de réserve est l'objet d'une reconstitution. La guerre en Extrême-Orient a profité à ces deux pays. Le Chili a pu vendre à l'Angleterre deux navires de guerre et il a, depuis, recédé d'autres navires. Le résultat est qu'il a déja remboursé 12 1/2 millions de francs de Bons du Trésor qui étaient en circulation ici. D'ici quelques mois, 12 1/2 millions arriveront encore à échéance et l'on croit qu'ils seront aussi remboursés.

En novembre, il y aura encore une échéance de 25 millions de francs, qui seront également remboursés, de sorte que la Dette flottante à Londres sera éteinte.

Cette année, les récoltes sont très bonnes partout, et le commerce des nitrates est particulièrement florissant. On estime que les ventes de cette année dépasseront celles de l'année dernière d'environ 4 millions de tonnes qui rapporteront au Gouvernement chilien de 10 à 12 1/2 millions de francs en plus.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'avril et pour les dix premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Avril	Exportation	Importation	Balance
—	—	— (En dollars)	—
1899	88.794.873	65.208.228	+ 23.586.645
1900	118.772.580	75.510.262	+ 43.262.318
1901	120.754.190	76.698.131	+ 44.056.059
1902	109.169.873	75.822.268	+ 33.347.605
1903	109.827.215	87.682.106	+ 22.145.109
1904	109.995.160	83.496.521	+ 26.498.639
Dix mois de			
1898-1899	1.036.787.828	565.230.807	+ 471.557.021
1899-1900	1.172.403 276	717.286.292	+ 455.116.984
1900-1901	1.260.422.817	676.124.805	+ 584.298.012
1901-1902	1.190.157.387	754.516.807	+ 435.640.580
1902-1903	1.223.740.663	864.720.889	+ 359.019.774
1903-1904	1.227.859.235	829.002.914	+ 448.856.321

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Avril	Or	Argent
—	— (En dollars)	—
1899	— 1.320.387	+ 2.233.336
1900	— 1.427.233	+ 788.235
1901	+ 2.667.927	+ 2.588.933
1902	+ 979.437	+ 1.689.526
1903	+ 885.845	+ 1.033.898
1904	+ 9.183.788	+ 1.491.770
Dix mois de		
1898-1899	— 68.214.148	+ 22.269.897
1899-1900	— 9.179.079	+ 17.562.523
1900-1901	— 23.278.454	+ 23.623.357
1901-1902	— 228.726	+ 18.214.429
1902-1903	— 20.413.354	+ 20.086.839
1903-1904	— 46.825.262	— 16.468.175

Le Marché Financier de New-York

New-York, 15 juin 1904.

Après quelques journées de faiblesse le marché s'est subitement raffermi sous l'influence de la meilleure tenue des valeurs sidérurgiques et par suite des nombreuses demandes qui se sont produites.

Le *4 0/0 ancien* finit à 107 ./..

Les Chemins américains ont été fort bien tenus et les cours montrent une forte avance.

Voici les derniers cours :

Atchison, 71 1/2; *Milwaukee*, 142 ./.; *Erie*, 23 5/8; *Reading*, 46 3/4; *Canadian Pacific*, 119 3/8; *Illinois Central*, 130 ./.; *Louisville*, 108 3/4; *Central*, 161 ./.; *Union-Pacific*, 87 1/2.

MEXIQUE

L'Achat du chemin de fer de Veracruz au Pacifique. — Le Ministre des Finances a présenté à la Chambre le projet de loi relatif à l'acquisition par l'Etat des titres du chemin de fer de Veracruz au Pacifique.

Le projet est précédé d'un intéressant exposé des motifs, dans lequel le Ministre des Finances rappelle les opérations antérieures qui ont assuré au Gouvernement la haute main sur l'Intérocéanique et le National, puis sur le chemin de fer de Tehuantepec. Il ajoute qu'en vue du prompt achèvement de cette dernière ligne, dont il est le principal actionnaire, l'Etat a songé à s'assurer la prépondérance sur la voie de Veracruz au Pacifique, l'unique chemin de fer qui relie la ligne de Tehuantepec au réseau dont le National forme la principale artère.

A différentes reprises, le Gouvernement avait été saisi d'offres de vente du chemin de fer de Veracruz au Pacifique; mais ces offres n'avaient pu être acceptées parce qu'elles comportaient le paiement des lignes au comptant. L'Etat ne tenait ni à effectuer un fort débours immédiat, ni à augmenter

la dette publique, puisqu'il ne s'agissait, en somme, que d'une opération d'importance secondaire. Mais de nouvelles propositions faites par les liquidateurs du *Maryland Trust Company*, propriétaire de la ligne, ont permis au Gouvernement de faire entrer celle-ci dans sa sphère d'action, sans qu'il fût nécessaire d'effectuer un fort débours ni de créer de nouveaux titres de la dette.

Le Ministre des finances entre ensuite dans les détails de cette habile opération qui assurera, dit-il, à l'Etat, un contrôle absolu sur les propriétés et l'actif de l'ancienne Compagnie, soit 420 kilomètres de voie ferrée, avec le matériel roulant, les accessoires, etc., plus le droit de toucher 419.000 dollars de bons de subvention et 20.000 dollars de ces mêmes bons déposés en garantie de la concession.

Voici le texte du projet de loi :

Art. 1er. — L'Exécutif de l'Union est autorisé à garantir — au nom du Gouvernement fédéral et dans le but d'acquérir dans les termes qui lui paraîtraient les plus avantageux, la propriété de toutes les actions ordinaires et de préférence du chemin de fer de Veracruz et Pacifique — le paiement du capital et des intérêts de la nouvelle dette hypothécaire que ledit chemin de fer contracterait à cet effet. Cette garantie ne pourra être offerte que sous les conditions suivantes :

1° Les vendeurs des actions délivreront le Chemin de fer Veracruz et Pacifique de la charge hypothécaire de cinq millions de dollars, au 5 0/0 annuel, qui pèse actuellement sur cette ligne ; ils acquitteront également toutes les dettes liquides de ladite Compagnie et répondront des réclamations dont celle-ci pourrait être l'objet ;

2° Ils fourniront à la même Compagnie les ressources qui, de l'avis de l'Exécutif, pourront être suffisantes pour mettre les lignes en bon état d'exploitation et qui s'élèveront, au moins, à un million de dollars en espèces ;

3° La garantie du Gouvernement portera exclusivement sur la dette hypothécaire qu'assumerait la Compagnie pour payer les charges et les dettes dont elle se sera libérée et les nouveaux fonds qui lui seraient fournis. Cette dette ne dépassera pas six millions de dollars, et leurs intérêts ne dépasseront pas 4 1/2 0/0 par an ;

4° Eventuellement, ladite garantie pourra être augmentée d'un autre million de dollars, si l'on considérait comme nécessaire d'employer de plus fortes ressources que celles dont il s'agit dans les fractions 2e et 3e, pour le perfectionnement et le bon équipement des lignes ;

5° Le capital de la dette ne sera pas exigible avant vingt ans ;

6° L'intérêt annuel de 4 1/2 0/0 ne sera pas perçu intégralement, au moins en ce qui concerne la partie de la nouvelle dette qui serait appliquée à l'annulation des anciens bons ; mais à partir de l'année 1910 ; en attendant, il ne sera perçu que le 1, le 2 ou le 3 0/0 successivement, dans les périodes que fixerait l'Exécutif.

Article 2. — Sont autorisées les dépenses qui seraient nécessaires pour compléter le service des intérêts de ladite garantie, durant l'exercice fiscal 1904-1905, dans le cas où la Compagnie du chemin de fer ne paierait pas ces intérêts à leur échéance.

Le projet de loi a été transmis à la Commission des finances. Celle-ci a présenté le 19 courant un rapport demandant l'approbation de ce projet.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Nouveau Président Argentin. — Les délégués chargés de désigner le nouveau Président de la République Argentine se sont réunis le 12 courant à Buenos-Ayres. Ce Collège électoral est, on le sait, formé des représentants des quatorze provinces constituant la nationalité argentine. Il nomme le Président et le vice-Président.

Voici le résultat du vote :

Président : M. le Dr Manuel Quintana, 238 voix ;

Vice-Président : M. le Dr José Figueroa Alcorta, 255 voix.

« Le nouveau Président qui est âgé de soixante-dix ans, dit l'*Amérique latine*, occupe depuis sa jeunesse une situation importante dans la politique de son pays. Né dans la province de Buenos-Ayres, avocat de talent, professeur de droit, il entra en 1861 à la Chambre des députés, après avoir fait ses débuts dans la Chambre de la province. Il fut ensuite sénateur, membre de la Faculté de droit et des Sciences sociales, plénipotentiaire de l'Argentine au Congrès sud-américain de Montevideo, ministre d'Etat de l'Argentine près le Gouvernement de l'Uruguay et celui des Etats-Unis. En 1889, il représenta, avec le Dr Roque Saens Pena, la République Argentine au Congrès Panaméricain de Washington et s'y distingua en opposant à l'étroite et trop fameuse doctrine de Monroë « L'Amérique aux Américains » cette formule « L'Amérique à l'Humanité », adoptée par la plupart des Latins d'Amérique.

« Ses partisans, qui sont également ceux du général Roca, comptent beaucoup sur lui et croient que sous sa présidence la République Argentine poursuivra, sans interruption, dans le calme et le travail, sa marche vers le progrès.

« Il sera aidé dans cette tâche par le nouveau vice-président, le Dr José Figueroa Alcorta, à l'honnêteté et au désintéressement duquel tous les partis rendent justice.

« Le Dr Alcorta est, lui aussi, une des physionomies les plus intéressantes de son pays. Il arrive au pouvoir en pleine jeunesse — le Dr Alcorta a à peine 42 ans — après avoir fait ses preuves et donné sa mesure. Ministre de « gobierno » de la province de Cordoba, dont il est originaire, il succéda à M. Marcos Juarez Conime, gouverneur de cette province. Dans cette fonction fort importante il se montra modéré et conciliant et sut en imposer à ses adversaires les plus acharnés par sa probité et la rectitude de ses actes. Il avait eu, d'ailleurs, le talent de s'entourer d'hommes laborieux et jouissant de la considération et de l'estime de tous.

« Du Gouvernement de Cordoba le Dr Alcorta passa au Sénat national, où la largeur de ses vues et sa grande expérience le firent aussitôt remarquer.

« Tels sont les deux hommes auxquels le collège électoral réuni avant-hier dans la grande capitale argentine, vient de confier les destinées du pays. »

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce des Indes anglaises en 1903. — Les statistiques officielles sur le commerce des Indes pour l'année finissant le 31 mars 1904 viennent de paraître ; comparés avec 1902, ces chiffres indiquent une augmentation des importations et des exportations. Comparativement à 1902, ces dernières ont tout particulièrement progressé. Voici les chiffres comparatifs des trois dernières années :

	Importations	Exportations
	—	—
	Livres sterling	
1903-1904........	56.528.875	89.887.862
1902-1903.......	52.525.272	83.919.834
1901-1902........	50.345.986	80.863.375

L'accroissement dans les importations s'est réparti sur tous les départements ; les seules diminutions constatées portent sur les huiles, filés de coton, matériel de chemin de fer fixe et roulant. Dans les métaux, il y a une progression de 856.713 livres sterling et une avance a été constatée dans les machines et machines-outils de 366.227 livres sterling.

Parmi les exportations, le blé a atteint le chiffre de 4.439.187 livres sterling et il y a eu des augmentations de 963.450 liv. sterling pour le thé, de 1.635.485 liv. st. dans le jute et de 6.412.645 liv. st. dans le coton brut. Les exportations de cotonnades et de filés de coton sont également en progression sur l'année précédente. Tous les pays consommateurs de coton qui s'approvisionnent aux Indes, à l'exception du Japon, ont acheté des quantités plus grandes que l'année passée. Les achats du Royaume-Uni ont passé de 371.786 cwts en 1902-03 à 652.183 cwts en 1903-04, ceux de la Belgique de 779.288 cwts à 1.089.146 cwts, ceux d'Allemagne de 1.192.078 cwts à 1.568.466 cwts. L'exportation du blé vers le Royaume-Uni a passé de 6.683.228 cwts en 1902-03 à 20.251.786 cwts en 1903-04.

MINES D'OR

COMPAGNIE DE MOZAMBIQUE

Une information reçue de Lisbonne nous apprend que les recettes de la douane de Beïra se sont élevées, en avril dernier, à 24:142$239 reis, dont 4.313$096 reis de recettes de transit.

Un cablogramme reçu de Beira annonce que la *Compagnie de Mozambique* agissant sur les recommandations de M. Sawyer, le géologue renommé de l'Afrique du Sud, a décidé de commencer les opérations de fonçage de puits pour la recherche de charbon sur son territoire dans le voisinage de Beira.

Un contrat a été passé entre elle et des entrepreneurs de Johannesburg, et une installation complète de machines est déjà en route pour Beira afin de commencer les travaux.

La découverte de gisements de houille aux environs de Beira est d'une grande importance non seulement pour le port lui-même, mais aussi pour tout le territoire de la Compagnie de Mozambique.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de mai s'est élevée à 306.586 onces d'or fin, en augmentation de 9.116 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	(En onces)				
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	»
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	»
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	»
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	»
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	»
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	»
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	»
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	1.464.984

Observons que pour 1901, 1902 et 1903, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 7.894 onces d'or fin, contre 8.476 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc à 314.480 onces, d'une valeur de 1.335.826 liv. st., contre 305.946 onces, d'une valeur de 1.293.576 liv. st. en avril.

Pendant le susdit mois de mai, 5.070 pilons ont été en travail, contre 5.020 en avril, et environ 6.250 avant la guerre. Disons encore, que pendant ce mois, il a été réparti 4.844 indigènes dans les mines qui, par contre, en ont perdu 6.443 dont les contrats avaient pris fin ; d'où une diminution de 1.799 noirs, qui a ramené à 70.778 le nombre des indigènes employés dans les mines à fin mai. Ajoutons que pendant ce mois, 89 indigènes ont été envoyés pour travailler aux chemins de fer.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon a trouvé dans ces rapports des superintendants l'indication curieuse que pendant les années 1892 à 1894, c'est-à dire pendant la période où le produit du minerai était d'environ une once, les résidus du moulin contenaient encore 15 dwts et que toujours, c'est-à-dire alors même que l'on ne retirait plus que 8 dwts de minerai (1895 et 1896), celui-ci contenait 51 0/0 de pyrites riches elles-mêmes d'un minimum de 8 à 10 onces à la tonne, correspondant, par conséquent, à un minimum de 8 à 10 dwts par tonne de minerai.

Ces indications des superintendants méritent certainement confiance, car il est peu flatteur pour un ingénieur de reconnaître qu'il abandonne dans ses résidus plus de 40 fr. par tonne, alors que le produit brut lui-même ne dépasse pas ce chiffre.

Ces constatations sont d'une haute importance, car il en résulte que le produit de la « Colombia », qui a été en moyenne de 15 dwts, pour 115.000 tonnes extraites, aurait dû être de 1 once et 7 dwts, avec un minimum de 16 dwts, soit une valeur de près de 80 fr. par tonne, aux époques les plus mauvaises.

La veine de la « Colombia » est connue sur une grande longueur, notamment sur plus de 1.000 mètres dans les terrains de la Compagnie ; son épaisseur est élevée, en moyenne, de 5 pieds. Cela permet à M. Brochon de calculer sur l'existence de 2 millions de tonnes. Pour la « Tigre », le même calcul donne 500.000 tonnes.

La dernière des cinq mines dont M. Brochon fasse l'étude complète est la « Santa-Maria » (Union). Cette mine appartient au groupe et à la série des deux dont nous venons de parler, et nous aurions pu ajouter son nom aux leurs dans les quelques lignes que nous leur avons consacrées : même histoire, mêmes résultats, et surtout même saturation en pyrites fortement aurifères.

Il a été extrait de la « Santa Maria » 33.776 tonnes de minerai qui ont produit 22.022 onces d'or, soit 13 dwts par tonne. M. Brochon établit que, ainsi que pour la « Colombia », ce chiffre aurait dépassé l'once si la cyanuration avait été appliquée.

M. Brochon calcule que la « Santa Maria » contient 1 million 200 mille tonnes de minerai.

En résumé, M. Brochon estime à 5.200.000 tonnes le minerai à extraire de ces cinq mines, soit :

	Tonnes
Du Vieux Callao..................	500.000
De la Remington..................	1.000.000
De la Colombia...................	2.000.000
De la Tigre......................	500.000
De la Santa Maria................	1.200.000

M. Brochon expose que ces cinq mines ne constituent qu'une portion infime de l'étendue du domaine de la Compagnie et que les 5.200.000 tonnes qu'il leur attribue *pour le moment* ne sont-elles aussi qu'une partie infime du minerai que comporte le phénomène géologique auquel on doit ce bassin.

Il expose alors deux circonstances qui expliquent bien des choses :

La première est la végétation folle qui recouvre le pays et cache les affleurements ;

La seconde, dont les conséquences se sont fait sentir dans toute cette affaire est le manque de documents. Les archives techniques de ces mines n'ont pas été conservées avec les soins que comportent celles d'une affaire de ce genre.

M. Brochon recommande vivement la reconstitution d'un plan géologique des propriétés et il explique que ce travail, s'il est bien fait, doit faire connaître la prolongation qui, dit-il, est certaine, des filons déjà connus et doit amener à la découverte des gisements fort intéressants et indubitablement nombreux que contiennent les 4.787 hectares du Callao et que recouvre la forêt vierge. M. Brochon estime, du reste, à plus de 4.000 hectares la partie du domaine *entièrement inconnue* au point de vue minier. (*A. suivre.*)

(1) Voir l'*Economiste Européen* n°s 645 à 648.

Mines d'Or Australiennes

Notes minières d'Australie

Victory Charters Towers. Il a été broyé 140 tonnes pour 293 onces, dont la valeur est, approximativement, de 1.015 livres sterling.

Hauraki. Dépêche du Directeur : « Rendement mensuel : « Mine Nord Lachlan » : 496 tonnes broyées, 204 tonnes traitées par la cyanuration ont produit, en or brut, 775 livres sterling. Les « boues » accusent, à l'essai, une bonne teneur. Les « boues » n'ont pas encore été traitées, le matériel n'étant qu'en voie d'installation. »

Duke United. Rendement de mai : Il a été extrait 1.130 onces de 1.250 « fathoms » (moyenne 18 dwts par « fathom » .

Queensland Menzies. Dépêche de la Direction à Brisbane : « Broyé 846 tonnes ; rendement 753 onces ; 118 tonnes traitées par la cyanuration ont donné 70 onces Total 823 onces. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 juin 1904.

Le Marché sud-africain est resté très calme avec même un peu de lourdeur. On reste, toutefois, plus soutenu.

De nouveaux acomptes de dividendes ont été déclarés ces derniers jours. En voici la liste : *Geldenhuis Deep*, 7 shillings, contre 5 shillings l'année dernière à la même époque ; *Randmines*, 5 sh., au lieu de 4 sh. ; *Robinson Gold*, 6 sh., contre 5 sh. 1/2; *Rose Deep*, 3 sh., au lieu de 2 sh. 1/2, *Nigel Gold*, 1 sh. ; *May Consolidated*, 3 sh. ; *Bonanza*, 8 shillings ; *Geldenhuis Estate*, 5 shillings.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, se retrouve à ce cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 9/16. *Transvaal Goldfields*, 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/8, reste au dernier moment à 7 13/16. *Angelo*, 7 liv. *New Comet*, 2 15/16 ; *Van Ryn*, 3 5/8 ; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière, à ce cours. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/8 ; *Driefontein*, 5 liv.; *Village*, 6 3/4; *Jumpers*, 3 1/8; *Modderfontein*, 9 1/8, contre 9 1/16 ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2.

La *New Primrose* est à 3 13/16; *Rietfontein* A, 2 7/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 1/2, au lieu de 14 liv. En mai on trouve, en marche, 120 pilons, 19.441 tonnes broyées; rendement au moulin, 6.621 onces; à l'usine à cyanure, 3.854 onces; à l'usine à slimes, 395 onces: total, 10.870. Profit : 21.107 liv. st. En avril, profit : 20.558 livres sterling. *Randfontein*, 3 3/16; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/2. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, sans changement. La *Wemmer* est à 11 1/4 ; la semaine dernière, elle clôturait à ce cours.

La *Robinson Randfontein* est à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv.; nous la laissions à ce cours il y a huit jours. Résultats de mai : 155 pilons, 21.432 tonnes broyées, 4.963 onces ; 15.600 tonnes de sables et de concentrés, 3.482 onces : 6.321 tonnes de slimes, 631 onces; total, 9.076 onces. Valeur de la production : 38.222 liv. st. Profit : 17.100 livres sterling. En avril, 155 pilons, 8.341 onces, profit : 14.800 liv. st.

La *Bonanza* est à 1 5/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/2, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 1/8. *Ferreira Deep*, 5 7/8. *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8, *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16 ; *Rose Deep*, 8 1/2, contre 8 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 11/16. *Jumpers Deep*, à 4 5/8; *Rand Victoria*, à 2 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/16.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 9/16; *Village Deep*, 5 1/8; *Geldenhuis Deep*, 11 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 5/16 ; *Selukwe*, 1 liv. ; *Globe and Phœnix*, 1 5/8.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 16 juin 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme et soutenue.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 juin 1904.

Toujours privé d'indications précises de Londres, notre Marché sud-africain a été, ces derniers jours, négligé, et sa tendance s'est un peu ressentie des bruits divers mis en circulation par le parti à la baisse. Toutefois, les démentis ayant succédé aux démentis, on se reprend.

La *Consolidated Goldfields* est à 167 .., contre 167 fr. 50. *East Rand* clôture, comme il y a huit jours, à 198 fr. 50 ; *Chartered*, 49 fr. 25, contre 49 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 50.

La *Ferreira* cote 532 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 531 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. 50. *French Rand*, 74 ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 141 fr., au lieu de 140 fr. 50 ; 65 pilons, en mai, ont broyé 9.150 tonnes ; rendement, 2.349 onces au moulin : 6.540 tonnes de tailings, 1.438 onces. Total de la production, 3.787 onces, contre 3.498 en avril. Valeur de la production de mai, 16.076 liv. st. laissant un profit de 4.882 liv. st. contre 3.206 liv. st. en avril. *Geldenhuis Deep*, 289 fr. .., sans changement.

La *May Consolidated* est à 103 fr. ... En avril, 80 pilons ont fonctionné pendant 30 jours et ont broyé 12.320 tonnes de minerai, qui ont produit 3.850 onces d'or fin ; 7.569 tonnes traitées à l'usine à cyanure, 1.484 onces : 2.955 tonnes de slimes traitées, 200 onces ; total de la production, 5.534 onces d'or fin, estimées à 23.507 liv. st. Bénéfices, 9.879 liv. st. La production du mois d'avril avait été de 5.322 onces d'or fin estimées 22.607 liv. st. avec un bénéfice de 9.439 liv. st. La *Kleinfontein* cote 54 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 53 fr. 75. *Langlaagte Estate* 96 fr. 50, au lieu de 97 fr. ...

La *Mossamedès* s'inscrit à 13 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 37 fr. ... *New Primrose*, 100 fr. 50.

La *New Goch* est à 82 fr. 25. L'*Oceana Consolidated* est à 41 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 244 fr. 50, cote 246 fr. ... *Robinson Deep*, 135 fr. .., contre 136 ... *Robinson Randfontein*, 48 fr. 75 ; *Randfontein Estates*, 81 fr. 25 ; *Rose Deep*, 214 fr. 50, au lieu de 216 francs.

La *Roodepoort Central Deep* est à [illegible] francs.

La *Village Main Reef* finit à 167 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 168 fr. 50.

La *Sheba* cote 7 fr. 50.

La *Wemmer* est à 285 fr. 50. La *New Steyn Estate* finit à 81 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 43 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 110 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 66 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 133 50, contre 136 ...

L'action *Callao* reste à 26 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 71 francs.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 491 50 l'action ordinaire, et à 471 fr. .. l'action de préférence, contre 489 fr. 50 et 470 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : **Économopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 650. — 25e volume. (26) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 24 Juin 1904

SOMMAIRE DU N° 650

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1903 25 juin.....	2.513	1.127	4 225	431	609	446	3
1904 9 juin......	2.808	1.131	4.184	807	642	523	3
1904 16 juin......	2.796	1.132	4.181	719	665	517	3
1904 23 juin......	2.790	1.136	4.132	726	594	512	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 15 juin......	881	309	1.426	810	1.079	93	4
1904 30 mai.......	868	338	1.512	687	1.028	87	4
1904 7 juin......	863	336	1.485	632	963	75	4
1904 15 juin......	885	344	1.471	764	929	77	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 avril......	64	23	182	120	168	66	»
1904 31 janvier...	65	23	171	111	167	56	»
1904 31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904 30 avril......	53	21	167	108	156	69	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1903 25 juin......	943	»	726	1.010	695	»	3
1904 9 juin......	835	»	708	1 094	609	»	3
1904 16 juin......	861	»	701	990	602	»	3
1904 23 juin......	879	»	702	1.000	619	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 14 mars.....	128	19	181	»	»	»	»
1904 16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904 13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904 12 mars.....	119	21	173	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 14 mars.....	79	9	179	»	»	»	»
1904 16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904 13 février...	78	9	170	»	»	»	»
1904 12 mars.....	75	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 15 juin......	1.464	322	1.542	171	252	47	3 ½
1904 31 mai.......	1.185	328	1.699	163	354	43	3 ½
1904 7 juin	1 184	328	1.659	176	340	41	3 ½
1904 15 juin......	1.184	328	1.640	190	326	42	3 ½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 18 juin......	90	26	605	45	517	30	3
1904 2 mai.......	93	25	627	49	548	33	3
1904 9 juin......	91	24	622	51	522	32	3
1904 16 juin......	92	24	619	45	519	32	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 mai.......	12	11	29	62	23	18	8
1904 5 mai... ...	8	8	41	70	22	18	8
1904 13 mai.	7	8	41	70	22	18	8
1904 20 mai.......	7	8	41	70	22	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 mai.......	106	»	145	8	41	11	4 ½
1904 31 mars.....	107	»	145	4	45	12	4 ½
1904 30 avril......	105	»	148	3	48	12	4 ½
1904 31 mai.......	111	»	147	9	42	13	4 ½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1903 20 juin.....	364	516	1.631	629	914	106	4
1904 4 juin......	369	506	1.610	657	853	110	4 ½
1904 11 juin......	368	506	1.611	668	853	109	4 ½
1904 18 juin.	368	510	1 610	665	853	112	4 ½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 avril......	1	1	135	81	34	10	6 ½
1904 29 février....	1	1	134	83	28	13	6 ½
1904 31 mars....	1	1	133	83	31	13	6 ½
1904 30 avril......	1	1	131	85	31	13	6 ½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1903 20 juin......	99	168	462	11	142	114	3 ½
1904 4 juin.... .	138	167	496	21	130	94	3 ½
1904 11 juin......	138	166	488	22	126	93	3 ½
1904 18 juin......	138	167	479	25	122	94	3 ½
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 31 mai.......	375	70	756	182	308	32	5
1904 10 mai..	468	113	812	170	285	40	5
1904 20 mai......	469	113	796	177	277	40	5
1904 31 mai.......	469	112	808	177	284	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 31 mai.......	83	14	261	65	99	29	5
1904 10 mai.	99	14	269	72	105	24	5
1904 20 mai..... .	99	14	264	74	105	24	5
1904 31 mai.......	99	14	264	77	110	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 31 mai.......	40	2	60	34	39	3	5
1904 10 mai.......	41	2	51	39	37	3	5
1904 20 mai... ...	41	2	49	38	37	3	5
1904 31 mai.......	41	2	50	39	37	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 31 mai.......	35	»	85	12	65	2	5
1904 31 mars.	35	»	82	10	54	2	5 ½
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1904 31 mai.......	35	»	86	8	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 20 mai.......	27	40	385	11	103	25	5 ½
1904 4 mai.......	27	36	376	13	101	28	5 ½
1904 11 mai.......	27	36	378	12	100	28	5 ½
1904 18 mai......	27	36	378	11	100	27	5 ½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Principaux chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 13 juin	66	4	159	»	50	9	[illegible]
1904 21 mai	69	4	167	»	74	9	5
1904 4 juin	69	4	167	»	72	9	5
1904 11 juin	69	4	167	»	71	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 14 juin	2.018	239	1.538	356	549	365	4½
1904 21 mai	2.167	215	1.749	365	593	406	5½
1904 5 juin	2.164	216	1.788	379	588	394	5½
1904 14 juin	2.192	220	1.774	376	567	396	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 31 mai	21	3	79	25	34	17	»
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
1904 31 mai	21	3	78	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 mai	18	9	35	9	6	7	6
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 28 février	73	7	192	60	116	15	4¼
1903 31 décembre	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1903 20 juin	108	12	219	1.240	229	46	4
1904 4 juin	108	8	225	1.290	22[illegible]	42	4
1904 11 juin	109	9	224	1.290	226	43	4
1904 18 juin	11[illegible]	9	225	1.287	223	45	4
TOTAUX							
1903 25 juin	9.308	2.[illegible]31	15.228	5.373	6.072	1.491	»
1904 9 juin	9.7[illegible]	2.966	15.695	5.696	6.071	1.602	»
1904 16 juin	9.798	2.966	15.615	5.667	5.891	1.[illegible]	»
1904 23 juin	9.866	2.986	15.519	5.758	5.826	1.5[illegible]	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.174	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.[illegible]	2.[illegible]	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	18 mai	25 mai	1er juin	8 juin	15 juin	22 juin
Amsterdam	48 03	48 07	48 10	48 07	48 ..	47 95
Anvers	100 22	100 25	100 17	100 10	100 02	100 07
Athènes	138 50	138 [illegible]	138 50	133 25	133 25	130 50
Barcelone	38 90	38 95	38 95	38 95	38 85	38 80
Berlin	81 25	81 20	81 1[illegible]	81 05	80 95	80 95
Bruxelles	100 21	100 26	100 13	100 06	99 98	100 0[illegible]
Bucharest	100 82	100 82	100 70	100 70	100 62	100 67
Constantinople	22 75	22 75	22 78	22 80	22 82	22 81
Francfort	81 27	81 22	81 25	81 0[illegible]	80 93	81 02
Gênes	100 2[illegible]	100 27	100 12	99 93	99 91	99 9[illegible]
Genève	100 23	100 23	100 17	100 0[illegible]	99 93	100 0[illegible]
Lisbonne	669 ..	669 ..	667 50	666 ..	666 ..	662 50
Londres	25 26	25 26	25 28	25 31	25 32	25 30
Madrid	38 [illegible]	38 80	38 72	38 60	38 50	38 [illegible]
Rome	100 23	100 2[illegible]	100 1[illegible]	100 01	99 95	99 92
Saint-Pétersbourg	37 42	37 42	37 40	37 40	37 35	37 [illegible]
Vienne (à vue)	95 37	95 30	95 27	95 13	95 02	95 0[illegible]
— (à 3 mois)	95 42	95 35	95 32	95 18	95 07	95 10

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin
Amsterdam .. papier court	4 %	205 69	205 62	205 87	206 12	206 ..
Allemagne ... —	4 %	121 87	121 75	122 12	122 19	122 12
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 62	103 75	103 94	104 ..	104 ..
Espagne ..... —	4 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
versem. —	...	361 ..	360 50	361 ..	361 ..	360 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	443 ..	443 ..	445 ..	445 ..	448 ..
St-Pétersb. ... —	4 %	261 50	261 50	262 50	262 50	262 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 105	25 11	25 18	25 20	25 165
...... ch. court	...	25 125	25 13	25 20	25 22	25 185
Belgique ..... —	3 %	0 25p	0 25p	0 06p	0 06p	0 12p
Italie .... —	5 %	0 31p	0 25p	pair	pair	pair
Suisse .... —	4 %	0 25p	0 25p	0 06p	pair	0 12p
New-York ... —	4 %	515 50	515 ..	516 ..	516 50	515 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.) ...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...	218 89	94 ..	93 ..	93 50	93 50	94 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 26 mai	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 230	1 229	1 233	1 234	1 23[illegible]
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 095	25 105	25 175	25 185	25 165
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 046	1 047	1 049	1 05	1 05
Belgique (franc or) ...	1 »	0 997	0 997	0 999	0 999	0 998
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 72	0 72	0 72	0 72	0 72
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 72	0 72	0 75	0 75	0 76
Hollande (fl. or)	2 083	2 07	2 07	2 07	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	0 99	1 ..	1	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 47	4 47	4 49	4 49	4 52
Roumanie (leu or) ...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 65	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	1 ..	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or) ..	5 18	5 14	5 15	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 36	2 33	2 34	2 34	2 36
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 76	1 77	1 78	1 78	1 78
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 27	1 27	1 29	1 29
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 15	3 17	3 17	3 19	3 19

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 23 juin 1904

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 11	Billets *Allemands*	99 8[illegible]
En *Angleterre*	100 11	— *Anglais*	99 8[illegible]
En *Autriche-Hongrie* ...	100 ..	— *Austro-Hongrois*.	100 ..
En *Belgique*	100 12	— *Belges*	99 88
En *Espagne*	138 7[illegible]	— *Espagnols*	72 [illegible]
En *Grèce*	13[illegible]	— *Grecs*	7[illegible]
En *Hollande*	100 13	— *Hollandais*	99 87
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	[illegible]
En *Portugal*	123 7[illegible]	— *Portugais*	[illegible]
En *Roumanie*	100 67	— *Roumains*	[illegible]
En *Russie*	100 77	— *Russes*	[illegible]
En *Suisse*	100 12	— *Suisses*	[illegible]
Aux *États-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis* ..	[illegible]
Au *Mexique*	23[illegible]	— du *Mexique*	[illegible]
En *République Argentine* .	22[illegible]	Billets de la *Républ. Argentine*	44 ..
Au *Chili*	10[illegible] 12	— du *Chili*	[illegible]
Au *Brésil*	225 39	— du *Brésil*	[illegible]
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	[illegible]
Au *Japon*	101 [illegible]	— du *Japon*	[illegible]
En *Chine*	234 16	— de la *Chine* ..	[illegible]

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le [illegible] juin 1904.

Après la grande hausse des changes que nous constations la semaine dernière, il y a un [illegible] assez prononcé, dont la cause doit être l'abondance des capitaux sur toutes les [illegible] ainsi que [illegible] le bas prix général [illegible] hors banque.

La devise hollandaise revient à 206 [illegible] papier allemand

fléchit de 1/16, bien qu'on ait signalé quelques demandes d'or de Berlin; le papier autrichien est immobile à 104. Le versement sur Madrid perd 1/2 point et s'inscrit à 360 1/2; le Lisbonne gagne 3 points à 448. Le rouble traites est plus faible, il fléchit de 262 50 à 262; le versement sur Saint-Pétersbourg est à peu près au pair.

Le chèque sur Londres recule de 25 22 à 25 18 1/2. Nous sommes bien entre les gold points et il n'y a plus, dans les cours actuels, de mouvements d'or importants à attendre entre Londres et Paris.

Le papier belge a faibli de 1/16 0/0, le papier italien se tient au pair; le papier suisse, qui était au pair la semaine dernière, baisse de 1/8; le New-York recule de 516 50 à 515 50; les capitaux sont très abondants à New-York et les étrangers n'ont rien qui les incite à envoyer des fonds au delà de l'Atlantique.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	25 mai	1er juin	8 juin	15 juin	22 juin
Yokohama......	2 0 1 4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/10 13/16	1/10 3/4	1/11 ./.	1/11 1/16	1.11 1 4
Bombay........	1/4 1/32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..
Hong-Kong.....	1/9 5/8	1/9 1/2	1/9 3/4	1/9 3/4	1/9 7/8
Shanghai........	2 6 ./.	2/6 3/16	2 6 1 4	2 6 3/8	2/6 3/8
Rio-Janeiro.....	12 1/8	12 3/32	12 1/16	12 ./.	12 1/32
Valparaiso......	16 13/16	16 7/8	17 1/32	16 15/16	16 15/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 25	127 25	127 25	127 25	127 25
Or en barres....	77/10 3/4	77/10 1/8	77/9 1/2	77/9 5/8	77/9 3/4
Argent en barres	25 3/4	25 3/8	25 1,2	25 7/16	25 3/4

Le yen est toujours au même point. L'argent métal est en hausse de 5/16 ce qui amène un progrès de 3/16 sur le Singapoure, de 1/8 sur le Hong-Kong, tandis que le Shanghaï n'a pas changé.

La roupie ne s'écarte guère du pair, par suite de grosses exportations de blé indien. La récolte de cette année est évaluée à 44 millions de quarters, soit 7 millions de plus que l'an dernier. L'or australien arrive toujours dans l'Inde. Le *Currency Department* a une réserve de métal jaune de 1.782 laks et une de métal blanc de 1.077 laks. De plus, la circulation est bien garnie, aussi la *Banque de Bombay* a réduit son escompte de 4 à 3 0/0.

Le Rio est un peu mieux, le Valparaiso est sans mouvement ainsi que le peso Argentin.

A Paris, l'or est au pair. A Londres, le prix de l'once standard est resté à 77/9 5/8. Le dollar américain et le yen japonais valent 76/4 1/2; les monnaies françaises 76/5 et les monnaies allemandes 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	366.000	Gibraltar......... £	15.000
Australie............	150.000	Bombay............	35.900
Détroits..............	13.000	Penang..............	77
Egypte...............	3.000		
Indes occidentales..	32.000		
Total........	564.000	Total........	50.977

La reprise que nous signalons plus haut sur l'argent en barres vient de l'adjudication par la France d'une fourniture de 25.000 kilos à livrer dans un délai d'un mois.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 10 au 16 juin, à 265.275 liv. st., soit, depuis le 1er janvier, un total de 5.567.253 liv. st., contre 3.608.947 liv. st. pendant la période correspondante de 1903.

Le 20 juin, la *Banque des Pays-Bas* a abaissé le taux de son escompte de 3 1/2 à 3 0/0.

Escompte hors banque :

Places	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin
Paris........	2 ./.	1 7/8	1 1/2	1 1/4	1 1/2
Londres.......	2 1/16	2 ./.	2 ./.	2 1/8	2 1/8
Berlin.......	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3 1/8	3 1/8
New-York (time money)	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1 8

Il est passé cette semaine par le **Bankers Clearing house** 167 millions de lettres de change et mandats; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 164 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 3 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 5.466.000 fr.

La circulation a prélevé 7.465.000 fr. à Paris et rendu 5.230.000 fr. dans les succursales; il est sorti pour 3.081.000 francs de matières et il a été vendu 150.000 fr. pour New-York.

L'argent a augmenté de 4.321.000 fr.

La circulation a rendu 1.133.000 fr. à Paris et 3.338.000 francs dans les succursales; il est sorti 200.000 fr. pour la Suisse et il est venu 50.000 fr. d'Algérie. La circulation des billets a baissé de 49 millions, mais, les comptes courants, toujours très élevés, ont versé 7 millions.

Le portefeuille a réagi de 11 millions; les avances ont fléchi de 5 millions.

Le point le plus satisfaisant de ce bilan est la réduction de la circulation fiduciaire, malgré le gonflement de l'encaisse.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 30 millions de métal; la circulation a baissé de 14 millions; les comptes courants ont versé 132 millions; le portefeuille commence à diminuer d'une manière très sensible, d'une semaine à l'autre il perd 34 millions et il est de plus de 150 millions au-dessous du chiffre correspondant de l'année dernière. Les avances sont sans grand changement.

Voici les mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.. £	112.000	Gibraltar.......... £	6.000
Paris...............	6.000		
Australie..........	9.000		
Egypte.............	5.000	Excédent des entrées	126.000
Total des entrées.	132.000	Total égal.........	132.000

Les entrées nettes d'or étranger ont été de 3.150.000 francs; la circulation a rendu 14.850.000 francs, d'où une augmentation de 18 millions. La circulation est sans changement; les comptes courants ont versé 10 millions; le portefeuille est en plus-value de 17 millions. Le rapport de la réserve aux engagements est de 51.82 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* accuse peu de mouvements : rien à l'encaisse, 19 millions de moins à la circulation des billets, 14 millions de plus aux comptes courants, 14 millions de moins au portefeuille.

Rien à signaler à la *Banque d'Espagne*.

A la *Banque des Pays-Bas*, on remarque depuis quelque temps une certaine augmentation dans les comptes courants des particuliers.

La *Banque de Russie* accuse une entrée d'or de 28 millions, une entrée d'argent de 4 millions et une diminution de 14 millions dans la circulation. Les disponibilités à l'étranger ont augmenté. Il s'agit là des mouvements de fonds qui suivent tout emprunt.

Notons enfin une entrée d'or de 6 millions dans les *Banques Suisses*.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 27 mai au 4 juin	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 27 mai au 4 juin	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	19.637.476	»	2.047.346
France.........	631.685	41.305.126	»	1.140.732
Allemagne	»	»	»	1.440.780
Autres pays....	10.000	3.326.807	19.992	951.180
Total 1904...	641.685	64.269.409	19.992	5.580.038
— 1903...	5.037.990	19.421.049	5.334	3.005.202
— 1902...	14.005	16.889.569	9.986	1.143.412

ARGENT				
Grande-Bretagne	770.040	17.066.778	»	535
France.........	»	301.559	»	1.905
Allemagne	»	25.800	»	8.746
Autres pays....	11.600	1.489.627	28.647	396.325
Total 1904...	781.640	18.883.764	28.647	407.511
— 1903...	228.595	15.433.681	62	725.402
— 1902...	649.825	16.192.967	1.577	490.097

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1903 20 juin.	158.5	74.1	44.0	889.8	904.8	+ 10.1
1904 4 juin.	226.6	79.8	37.3	1098.8	1036.6	+ 31.8
1904 11 juin.	231.6	81.2	38.1	1109.2	1042.1	+ 35.6
1904 18 juin.	236.4	83.0	38.8	1121.0	1049.7	+ 38.9

Depuis le commencement de l'année, les Américains nous ont envoyé net 40 millions de dollars, les *Banques Associées de New-York* ne s'en sont pas ressenties ; leur encaisse dépasse tous les records. Le surplus-réservé continue à s'élever.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 16 mai...	112.6	192.2	13.2	16.4	56.4
1904 30 avril..	85.2	199.0	9.8	21.3	30.9
1904 7 mai...	84.1	191.6	12.2	20.4	30.6
1904 14 mai...	79.4	189.4	14.8	17.9	34.1

La *Banque du Japon* a perdu une certaine quantité d'or ; le portefeuille est aussi en diminution, tandis que les avances augmentent.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Monnaies divisionnaires turques

Le *Stamboul* rappelle qu'en vertu d'une récente décision, les pièces d'argent de 6 piastres, pour une valeur de 7.500 livres turques, et appartenant à la Dette publique ottomane, doivent être converties en monnaies divisionnaires.

Un nouvel iradé impérial vient d'être promulgué, autorisant la conversion en monnaies divisionnaires des pièces de 6 piastres dites altiliks, représentant une valeur de 450.000 piastres, et rassemblées à la Banque Impériale ottomane.

La Caisse de Conversion et la Situation monétaire au Chili

L'amélioration apportée à la situation financière du Chili par le traité d'amitié conclu entre les Gouvernements de Buenos-Ayres et de Santiago, par la vente des navires de guerre qui en a été la conséquence, par de bonnes récoltes et par l'accroissement des revenus du Trésor avait fait croire que, conformément à la loi, la conversion du papier-monnaie aurait lieu en janvier 1905. Voici ce qu'on télégraphie à ce sujet :

Santiago, 12 juin.

« Un député de l'opposition a interpellé le Ministre des Finances sur la date à laquelle viendra la conversion du papier-monnaie. Le Ministre a répondu que la date était reculée à 1907. Il prépare une loi tendant à une accumulation d'or dans les caisses de la Trésorerie et permettant l'émission d'une quantité de papier égale à l'or accumulé. »

Le Gouvernement doit apparemment craindre que cette conversion, si elle venait trop tôt, jetât le désarroi dans le commerce.

Le change s'est amélioré depuis que le différend avec l'Argentine est réglé. Il oscille aujourd'hui aux environs de 17 d., le pair étant à 18 d. Si ce que l'on dit est exact, le Gouvernement [illegible] le temps de reconstituer son fonds de conversion, car il doit être insuffisant, pour le moment, pour permettre la conversion ; en effet, les disponibilités de cette caisse avaient été absorbées, en partie, par la menace d'une guerre avec l'Argentine.

Le Gouvernement supprime d'abord sa Dette flottante avec l'or dont il dispose ; sur 50 millions de francs de bons du Trésor émis à Londres, 12 millions 1/2 ont déjà été remboursés, 12 1/2 le seront d'ici quelques semaines, et le solde, soit 25 millions, sera remboursé en novembre.

Malgré cela, un peu d'or pourra être mis de côté par des économies et par une plus value dans le rendement des impôts.

Quoique ce soit l'étalon d'or qui régisse le système monétaire chilien, la monnaie se compose d'environ 50 millions de piastres de papier et de 10 millions de pièces divisionnaires d'argent démonétisées. La monnaie est peu abondante, aussi songe-t-on à émettre 10 millions de piastres de billets nouveaux, qui seraient échangés contre de l'or. On craint néanmoins que cette émission n'engage à d'autres, si elle réussit ; les difficultés de remboursement seraient, de ce fait, augmentées pour l'avenir ; malgré cela, s'il y a pénurie de monnaie, le Gouvernement doit faire cette émission.

Le Ministre des Finances a introduit une demande de décret autorisant l'émission de billets garantis par l'or du Trésor.

Si cette autorisation est obtenue et si le fonds de conversion est reconstitué par l'émission de nouveaux billets et en pratiquant de sérieuses économies dans les départements, la situation pourra être nette d'ici 2 ans 1/2.

La Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juin 1904 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er juin 1904
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	644.894.548
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	72.605.727
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	94.579.099
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	450.633.929
— argent.	463.570.632	465.836.290	464.156.826
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	23.920.426	15.828.853	13.374.424
Billets des Etats-Unis...........	343.770.858	343.272.438	337.304.380
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	431.730.984
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.509.279.917

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, la population était évaluée à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er juin 1904, la population était évaluée à 81.752.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 69.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La semaine a encore été bonne pour les acheteurs. Sur les *Fonds d'Etat*, notamment, de nouvelles plus-values sont encore à enregistrer, mais après le chemin parcouru, il va falloir travailler à consolider la cote. On semble croire que ce travail sera rendu facile par l'approche de l'échéance des coupons de juillet et par les remplois auxquels cette échéance doit donner lieu.

Les disponibilités restent aussi importantes que précédemment ; aussi prévoit-on pour la liquidation de fin juin, qui aura lieu jeudi prochain, des reports faciles et bon marché.

Allemagne. — Les affaires sont rares, mais les disponibilités monétaires sont toujours abondantes.

Les cours des fonds d'Etat allemands sont moins fermes que la semaine dernière, mais néanmoins sans faiblesse. Le marché des valeurs industrielles est bien tenu.

En mai dernier, les chemins de fer allemands ont encaissé 56.668.770 marks pour le transport des voyageurs, ce qui constitue une augmentation de 6.257.770 marks sur mai 1903, et pour le transport des marchandises, 99.642.435 marks, ce qui constitue une augmentation de 688.006 marks.

Angleterre. — Les capitaux sont toujours abondants sur le marché monétaire.

Les résultats de l'exploitation des chemins de fer sont peu brillants : dans les premiers mois de l'année 13 Compagnies sur 16 enregistrent des moins-values.

On connaît les conditions de l'émission de 5 millions de livres sterling du Transvaal : le prix minimum de l'émission est de 97 liv. st. 10 sh. Elle est remboursable au 1er mai 1953 au moyen du fonds d'amortissement de 1 0/0, mais le Gouvernement a le droit de tout rembourser après le 1er mai 1923.

Autriche. — On pense que le budget autrichien, ainsi que les nouveaux crédits militaires, seront promulgués en vertu de l'article 14 de la Constitution, tout travail parlementaire étant encore suspendu.

Les nouvelles qui arrivent des récoltes hongroises continuent à être défavorables.

En 1902, l'ensemble des recettes des chemins de fer autrichiens a été de 644.659.000 couronnes, soit 10 millions 1/2 de couronnes de plus qu'en 1901. Les dépenses de l'exploitation ont diminué de 2 millions 1/2 de couronnes.

Belgique. — Le marché à terme de la Bourse de Bruxelles est assez actif. Au comptant, on est plus calme.

Les charbonnages sont assez inactifs.

En 1903, le commerce général de l'Etat du Congo s'est élevé à 87.888.777 fr. Le commerce spécial figure, dans ce chiffre, pour 75.494.166 fr., dont 54.597.835 fr. à l'exportation et 20.890.331 fr. à l'importation.

Espagne. — La loi de l'alcool a été votée par la Chambre et le sera bientôt par le Sénat.

A la Bourse de Madrid, les Fonds nationaux sont en hausse.

Le prix du change a un peu rétrogradé à 38 40 0/0.

On parle toujours de projets du Ministre pour diminuer la tension du change, mais l'échéance en est encore lointaine et beaucoup de grands industriels y sont opposés.

Russie. — Les dépenses totales effectuées dans les deux premiers mois de l'exercice en cours ont été de 390 millions de roubles, soit 10 millions de roubles de plus que dans la même période de 1903.

Amérique. — *Brésil.* Le roi d'Italie a prononcé sa sentence arbitrale au sujet du contesté anglo-brésilien. Nous en donnons le contenu, page 828.

Cuba. — En 1903, l'exportation sans les métaux précieux s'est élevée à 389.243.000 fr. et l'importation à 294.130.000 fr. Presque toutes les exportations sont des produits agricoles.

Etats-Unis. — Du 1er janvier 1904 au 14 mai, soit en 135 jours, il a été souscrit pour plus de 600 millions de dollars de valeurs industrielles ou autres.

Le Marché financier de New-York est animé et les transactions sont nombreuses.

Mexique. — Nous publions, page 829, un aperçu du développement industriel du Mexique.

Venezuela. — On vient de promulguer la 15e constitution du Venezuela. Elle contient beaucoup d'articles concernant les étrangers.

Asie. — *Chine.* Une banque nationale va être créée en Chine et va y fonctionner à titre provisoire et d'essai.

Japon. — Les effets de la guerre ne se sont pas trop fait sentir sur le commerce extérieur des quatre premiers mois. Les importations se sont élevées à 124 millions 102.665 yens, contre 116.645.282 en 1903 ; les exportations se sont élevées à 91.208.640 yens, contre 81.920.766.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	16 juin			23 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 50	32 50	3 07	97 65	32 55	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 25	36 10	2 77	90 40	36 16	2 76
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 75	25 19	3 97	101 40	25 35	3 94
Belgique 3 %	99 95	33 31	3 .	100 25	33 41	2 99
Bulgarie 5 % 1896	421 .	16 84	5 93	429 50	17 18	5 82
Danemark 3 % 1897	90 60	30 20	3 31	90 65	30 21	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	86 92	21 73	4 60	87 55	21 88	4 56
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	238 .	25 31	3 94	249 ..	26 48	3 77
Hollande 3 %	95 25	31 75	3 14	95 75	31 91	3 13
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 55	25 38	3 93	102 15	25 53	3 91
Italie 4 % net	104 05	26 01	3 84	104 15	26 03	3 84
Norvége 3 % 1888	86 90	28 96	3 45	89 ..	29 66	3 37
Portugal 3 %	62 12	20 70	4 82	62 10	20 70	4 82
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 25	30 08	3 32	90 40	30 13	3 31
Roumanie 4 % 1898	85 20	21 30	4 69	86 20	21 55	4 64
Russie 3 % or 1891	73 30	18 32	5 45	75 60	25 20	3 43
Serbie 4 % amort. 1895	76 30	19 07	5 24	76 47	19 11	5 23
Suède 3 ½ % 1895	100 .	28 57	3 50	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 25	32 41	3 08	96 75	32 25	3 10
Turquie convertie unifiée 4 %	85 42	21 35	4 68	85 85	21 46	4 65
— Priorité 4 % 1890	490 ..	24 50	4 08	490	24 50	4 08
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	83 ..	20 75	4 81	83 95	20 98	4 76
Brésil 4 % 1889	76 75	19 18	5 21	78 25	19 56	5 11
Chinois 5 % or 1898	460	18 40	5 43	465 .	18 60	5 37
Egypte unifiée 4 % net	105 75	26 43	3 78	106 25	26 56	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)	107 ..	26 75	3 73	107 25	26 81	3 72
Haïti 5 % 1875	228 ..	15 20	6 57	224 ..	14 93	6 69
Japon 5 % (à Londres)	88 .	17 60	5 68	87 50	17 50	5 71
Mexique 5 % intérieur	43 77	17 50	5 71	43 72	17 48	5 71
Québec 3 % 1894	87 55	21 88	3 42	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	60 70	17 34	5 76	59 60	17 02	5 87

FRANCE

La Politique. — La fin de la session. — Le Service de deux ans. L'impôt sur le revenu. — Les millions des Chartreux. — Les Chemins de fer Algériens.

Malgré la ferme intention du Gouvernement de voir la session se prolonger jusque vers la fin de juillet, il semble bien que députés et sénateurs, ne partageant pas cet avis, soient, au contraire, désireux de se séparer, cette année, le plus tôt possible. Presque tous, en effet, font partie des Conseils généraux qui doivent être renouvelés par moitié dans le courant de juillet, et ils ont un besoin absolu de se rendre dans leurs départements pour prendre part à la campagne électorale.

La discussion de la loi militaire se continuera à la Chambre pendant plusieurs semaines. Cette loi compte, en effet, 101 articles et jusqu'ici il n'y en a guère plus de 35 de votés. La Chambre devra, en outre, statuer, sans compter tous les projets urgents, sur les conclusions de la Commission d'enquête et ce nouveau débat sur l'affaire des Chartreux promet d'être aussi long que mouvementé.

Dans ces conditions, l'impôt sur le revenu ne pourrait venir que fort tard, et comme le Sénat devrait le voter à son tour, avant les vacances, pour que les Assemblées départementales puissent, dans leur session d'août, répartir les contributions directes sur les bases nouvelles, il y a des chances sérieuses pour que l'examen de cette grosse question soit, une fois de plus, ajournée.

On se bornerait, alors, après une discussion plus ou

moins rapide, à émettre un vote de principe et les quatre anciennes contributions, détachées du budget, seraient encore votées conformément au mode actuel.

Quoi qu'il en soit, nos honorables sont nettement opposés à une prolongation de la session parlementaire et tout porte à croire que, en raison des élections cantonales, les vacances, loin d'être retardées, s'ouvriront, cette année, plus tôt que de coutume.

Les Ministres se sont réunis le 17 juin à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

M. Maruéjouls, indisposé, n'assistait pas à la séance.

M. le Garde des Sceaux a fait connaître au Conseil les explications qu'il se propose de donner à la Chambre en réponse aux interpellations de M. Prache sur la franc-maçonnerie et de M. Spronck sur des actes de malversation qui se seraient produits à Belfort, interpellations qui figurent les premières à l'ordre du jour.

Le 17 juin, le Sénat a continué la discussion de la loi sur les accidents du travail.

La Chambre a commencé la discussion d'une interpellation de M. Prache sur les Loges et Fédérations maçonniques. Après un discours de M. Prache et une réplique de M. Lafferre, la suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui, 24 juin.

Le 20 juin, la Chambre des députés a tenu deux séances, consacrées toutes deux à la discussion de la loi sur le service de deux ans.

La Commission de la délégation fiscale, réunie le 20 juin, sous la présidence de M. Merlou, a approuvé le rapport de M. René Renoult sur l'impôt sur le revenu.

Le rapport conclut à l'adoption de la proposition Merlou, qui reproduit avec une certaine extension le projet du Gouvernement.

Le rapporteur insiste sur ce point que dans le cas où la Chambre ne voudrait pas donner au projet d'impôt sur le revenu l'extension demandée par M. Merlou, elle pourrait en tout cas s'en tenir au projet du Gouvernement.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 21 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a arrêté le sens des déclarations que les Ministres de l'Instruction Publique et des Finances doivent faire à la Commission de l'enseignement à la Chambre au sujet du projet de loi relatif au traitement des instituteurs.

Les élections pour la désignation des divers corps savants et des diverses collectivités au Conseil supérieur de l'Instruction publique étant terminées, le Ministre a fait signer un décret désignant les membres dont la nomination appartient au Gouvernement.

Le 21 juin la Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a commencé la discussion de la proposition de loi relative à la surveillance et au contrôle des Sociétés d'assurances sur la vie.

L'après-midi elle a continué la discussion de la loi sur le service militaire de deux ans. Un violent incident a été causé en fin de séance par une demande d'interpellation sur les faits révélés jusqu'ici par l'enquête sur l'affaire du million des Chartreux. Cette interpellation a été renvoyée jusqu'au dépôt du rapport général de la Commission d'enquête.

[illegible] dents du travail et a décidé de passer à une seconde délibération. [illegible]

[illegible] Algériens, voté par la Chambre. M. Jonnart, gouverneur [illegible] MM. [illegible] La Commission a, ensuite, commencé l'examen des articles du projet.

[illegible] a exprimé le désir d'être éclairée sur cette question de [illegible]

M. Laurent, directeur de la comptabilité publique, a été chargé de vérifier les indications fournies à la Commission et d'établir, d'une part, l'importance des dépenses incombant à l'Etat, si la loi de 1900 recevait son application, et, d'autre part, l'estimation des charges qui résulteraient pour l'Etat de l'exécution du projet de loi voté par la Chambre.

Le 23 juin, le Sénat a commencé la discussion de la loi sur la suppression de l'enseignement congréganiste.

La Chambre a tenu deux séances.

Elle a terminé, le matin, la discussion générale de la loi sur le contrôle et la surveillance des Compagnies d'assurances sur la vie et en a voté l'urgence.

L'après-midi, elle a continué la discussion du projet de loi sur le service militaire de deux ans.

QUESTIONS DU JOUR

La future Régie du Gaz à Paris

M. Emile Morlot, député de l'Aisne, vient de présenter, au nom de la Commission de l'administration générale, départementale et communale de la décentralisation, le rapport qu'il avait été chargé de rédiger sur le projet de loi déposé à la Chambre des députés par le Gouvernement tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions de francs et à *organiser le service du gaz*. Il s'agit du projet de régie municipale de l'industrie de l'éclairage public à Paris, adopté le 11 décembre 1903 par le Conseil municipal, sur le rapport de M. Navarre.

On sait que le projet Chamon, voté à l'Hôtel-de-Ville le 17 janvier 1902, abaissait le prix du gaz particulier à 0 fr. 20 cent. à partir du 1er janvier 1902 et organisait le régime futur de l'exploitation en accordant à une Société nouvelle le monopole de l'éclairage par le gaz pour une période de quinze années commençant au 1er janvier 1906, c'est-à-dire à l'expiration de la concession de la Compagnie actuelle.

Le projet Chamon fut immédiatement soumis à la Chambre des députés par M. Waldeck-Rousseau, président du Conseil et ministre de l'intérieur et la Commission chargée de l'examiner conclut à son renvoi au Conseil d'Etat Mais la Chambre arriva au terme de sa législature sans discuter le rapport présenté par M. Colliard : la nouvelle Chambre, saisie à son tour par M. Combes, successeur de M. Waldeck-Rousseau, renvoya le projet à une Commission de onze membres, dont M. Adrien Veber, député de Paris — qui avait énergiquement combattu, comme conseiller municipal, le projet Chamon à l'Hôtel-de-Ville — fut nommé rapporteur avec mandat de refuser l'approbation.

Après deux jours de discussion le projet Chamon fut définitivement repoussé par la Chambre des députés dans sa séance du 3 décembre 1902, et en le retournant au préfet de la Seine, le Gouvernement l'invita à appeler l'attention du Conseil municipal de Paris « sur l'inutilité de mêler, dans une seule décision, deux questions absolument distinctes : l'abaissement immédiat du prix du gaz et le nouveau régime à établir à partir du 1er janvier 1906. »

Jusqu'alors on croyait, non sans bonnes raisons,

que les deux questions étaient, au contraire, étroitement liées et qu'il devait toujours en être ainsi sous peine de faire retomber sur les contribuables parisiens de l'avenir les conséquences financières de l'abaissement immédiat du prix du gaz et de la mauvaise exploitation que le futur régime pourrait en fin de compte donner.

Mais il semble que ces idées de prudence n'ont plus cours aujourd'hui et on va, de propos délibéré, lancer la Ville de Paris dans une expérience dangereuse à plusieurs points de vue.

Le Conseil municipal, qui avait précisément refusé de scinder les deux questions chaque fois qu'il avait eu à s'occuper de l'abaissement du prix du gaz, se rangea à l'avis du Gouvernement et réduisit de 10 centimes le prix de vente du gaz particulier à Paris, dans les conditions que nos lecteurs connaissent et qui vont nécessiter l'emprunt municipal de 100 millions de francs que le Sénat a récemment autorisé.

C'était préparer un terrain favorable à l'idée de régie municipale de l'industrie de l'éclairage que les conseillers municipaux socialistes avaient soutenue contre le projet Chamon; et c'est finalement le principe de l'exploitation du gaz en régie que le Conseil municipal adopta le 3 juillet 1903, après avoir successivement repoussé cinq nouveaux projets d'exploitation privée que le préfet de la Seine lui avait présentés.

Le Conseil municipal, ayant immédiatement décidé de créer une Commission spéciale chargée d'élaborer un projet d'organisation administrative de la régie, le ministre de l'intérieur, consulté par le préfet de la Seine, répondit que la régie directe ne se heurtait à aucun texte législatif et qu'il lui paraissait indispensable de donner suite à la délibération du Conseil municipal, en faisant procéder par les services de la préfecture à l'étude d'un projet d'organisation de la régie, ajoutant que des textes précis permettraient seuls d'apprécier, dans leur ensemble, les difficultés que ce mode d'exploitation pourrait rencontrer dans la législation existante et *les modifications qu'il y rendrait nécessaires*. Déjà, en 1901, M. Waldeck-Rousseau, alors président du Conseil et ministre de l'intérieur, avait déclaré qu'à son avis l'organisation des régies municipales ne se heurtait à aucun texte législatif.

C'était vrai en principe, puisque, malgré la jurisprudence du Conseil d'Etat à l'égard des régies municipales, un certain nombre de ces administrations existent en France : par exemple les régies municipales du gaz de Grenoble, Valence, Tourcoing, les Sables-d'Olonne, etc... Mais il faut croire, cependant, qu'en ce qui concerne spécialement la régie du gaz à Paris, que le Conseil municipal n'a, d'ailleurs, votée qu'à une très faible majorité, la législation existante présente quelques difficultés, puisque la Commission a cru nécessaire d'organiser cette exploitation à l'aide d'une loi spéciale.

C'est là le côté vraiment délicat de la question qui se pose aujourd'hui devant le Parlement : évidemment on ne pourra pas contester la légalité de la régie municipale parisienne si cette régie est créée par la loi elle-même ; mais toute la question est de savoir si la nouvelle loi ne sera pas en contradiction avec *les règles administratives* jusqu'ici consacrées par la jurisprudence du Conseil d'Etat et si le nouveau principe d'économie industrielle qui en découlera sera, oui ou non, favorable aux intérêts de la population de Paris pris dans leur ensemble.

Le très habile rapport de l'honorable M. Emile Morlot s'efforce de calmer d'avance les légitimes appréhensions de ceux de ses collègues « qui redoutent l'intrusion des collectivistes dans les fonctions industrielles. »

« Il est incontestable, leur dit-il, qu'il serait difficile, dans la pratique, de soumettre une régie du gaz à la série des formalités qu'impose la tutelle administrative. Mais qui ne voit que ces règles n'ont rien d'immuable et qu'il est possible d'y renoncer, si elles sont gênantes pour un organisme nouveau, lorsque cet organisme est créé par la loi comme dans le cas présent ? Il suffit que la loi prenne les mesures nécessaires pour approprier les prescriptions administratives aux besoins de l'industrie qu'elle organise, et, comme nous le verrons plus loin, c'est précisément ce que l'on s'est efforcé de faire dans le projet de loi qui vous est soumis. »

Voyons si les mesures prises par la Commission répondent bien aux intentions exprimées par son éloquent rapporteur :

Après avoir dit à l'article 2 que « la Ville de Paris pourra exploiter en régie directe la production et la distribution de la lumière, chaleur et force motrice au moyen du gaz, quelle que soit sa nature, et de l'électricité, pour les services publics et la consommation privée », l'article 3 déclare que la régie du gaz forme un service municipal autonome géré par un Conseil d'administration et un directeur, dans les conditions déterminées par les articles suivants, *la Ville de Paris bénéficiant et demeurant responsable de la gestion.*

Les conditions de l'Administration de la régie sont ensuite définies par les articles 4 à 11, dont voici le texte :

Art. 4. — Le Conseil d'administration est composé de douze membres nommés moitié par le préfet, moitié par le Conseil municipal. Cette assemblée ne pourra choisir plus de trois membres du Conseil d'administration dans son sein ; sous réserve de cette exception, la qualité de l'administrateur de la régie sera incompatible avec tout autre mandat électif du département de la Seine et avec toute fonction salariée sur les budgets de la Ville de Paris, du département de la Seine ou des établissements qui en dépendent.

Le Conseil d'administration est nommé pour quatre ans et renouvelable par moitié tous les deux ans. Les membres peuvent être successivement maintenus en fonction. Les administrateurs nommés en remplacement d'un membre en cours de mandat, achèvent simplement le mandat de leur prédécesseur. A l'expiration de la première période de deux ans, le sort désignera les membres de la série sortante, à raison de trois membres parmi les six administrateurs de chaque catégorie.

Les administrateurs peuvent être révoqués par arrêté motivé du préfet et après avis du Conseil municipal.

Art. 5. — Le Conseil d'administration nomme son Bureau, composé d'un président, d'un vice-président et d'un secrétaire.

Il règle l'ordre de ses réunions et il peut être convoqué extraordinairement, en cas d'urgence, par son président ou, à défaut de celui-ci, par le vice-président ou par le préfet.

Est considéré comme démissionnaire tout membre qui manque à trois séances consécutives sans excuse jugée valable par le Conseil d'administration.

La rémunération des membres du Conseil d'adminis-

tration, ainsi que le traitement du directeur, est réglée par une délibération du Conseil municipal prise dans la forme ordinaire. Toutefois, les conseillers municipaux de Paris qui pourront être appelés à faire partie du Conseil d'administration ne recevront aucune allocation à ce titre.

Art. 6. — Les délibérations sont valables lorsque six membres sont présents.

Si le Conseil ne se réunit pas en nombre suffisant, il est convoqué de nouveau pour une date ultérieure. La convocation indique l'objet de la réunion.

La délibération qui intervient ensuite est valable, quel que soit le nombre des membres présents. Toutefois, si moins de six membres assistent à la séance, la délibération n'est exécutoire, même dans les cas prévus à l'article suivant, qu'en vertu de l'approbation du préfet.

Art. 7. — Le Conseil d'administration règle par ses délibérations :

1° Le mode de placement du fonds de réserve et de tous deniers disponibles ;

2° Les travaux dont le devis ne dépasse pas 20.000 francs ;

3° Les marchés, de gré à gré ou par adjudication, dont l'objet est supérieur à 10.000 francs et quelle qu'en soit l'importance ;

4° Les baux à donner ou à prendre pour une durée ne dépassant pas neuf ans ;

5° L'émission des bons de caisse à l'échéance de deux ans au plus et pour une somme ne dépassant pas un million ;

6° Les autorisations de plaider en matière personnelle et mobilière, lorsqu'il s'agit d'une valeur supérieure à 5.000 fr. et les transactions relatives aux droits et objets mobiliers ;

7° L'organisation des cadres, ainsi que les traitements, salaires et indemnités du personnel permanent, y compris ceux des chefs de service et du trésorier, et sous réserve d'assurer au personnel ouvrier le minimum de salaire voté par le Conseil municipal.

Art. 8. — Il délibère sur les objets suivants :

1° Le budget et les crédits supplémentaires ;

2° Le compte administratif du Directeur et le compte de gestion du trésorier ;

3° Les travaux dépassant 20.000 fr. ;

4° L'émission des bons de caisse à échéance de deux ans au plus, lorsque les émissions dépassent un million, jusqu'à concurrence de cinq millions de francs ;

5° Les baux d'une durée excédent neuf ans ;

6° Les créations et suppressions d'usine ;

7° La fixation de la nature du gaz, de son pouvoir lumineux et calorique, de sa pression, de son épuration, etc. ;

8° La réglementation des rapports financiers entre la Ville et la Régie ;

9° Les règlements relatifs aux questions de service non prévues par les lois et décrets et, notamment, le règlement sur la comptabilité en matière ;

10° Et, d'une manière générale, tous les objets concernant la régie du gaz.

Art. 9. — Les délibérations portant sur les objets énoncés dans l'article précédent sont soumises au Conseil municipal et deviennent exécutoires en vertu de l'approbation du Préfet, sauf les cas où l'approbation du Gouvernement est prescrite par les dispositions de la présente loi.

Si le Conseil municipal refuse de donner son avis, ou ne s'est pas prononcé dans la session pendant laquelle il a reçu communication du dossier, il peut être passé outre.

Art. 10. — Le Préfet nomme et révoque le Directeur et les chefs de service.

Art. 11. — Le Directeur a la direction des services administratifs et techniques.

Il nomme et révoque le personnel administratif et ouvrier des cadres permanents, sauf en ce qui concerne les chefs de service.

Il embauche les agents et ouvriers temporaires en dehors des cadres permanents, dans la limite des dépenses autorisées pour cet objet.

Il prépare le budget, dresse les titres de recettes, liquide les sommes dues par la Régie et en autorise le payement.

Il présente le compte de son Administration.

Il conclut tous marchés de gré à gré ou par adjudication lorsque la somme n'excède par 10.000 fr.

Il engage les actions mobilières et y défend lorsque l'objet ne dépasse pas 5.000 fr.

Il représente la Régie en justice et dans les actes de la vie civile, après y avoir été autorisé, s'il y a lieu, et, d'une manière générale, il exécute les décisions du Conseil d'administration et de l'autorité supérieure.

Il assiste aux séances du Conseil d'administration avec voix consultative.

Il peut, sous sa responsabilité, déléguer une partie de ses attributions à ses subordonnés.

Le Conseil d'administration sera donc composé de douze membres nommés moitié par le Préfet et moitié par le Conseil municipal. Ces administrateurs pourront être révoqués par arrêté motivé du Préfet après avis du Conseil municipal.

Avec un pareil mode de recrutement, il est manifestement impossible que ce Conseil d'administration ne soit pas un groupement politique plutôt qu'un conseil technique et administratif.

M. Emile Morlot a beau dire « qu'il conviendrait que les administrateurs fussent choisis parmi des hommes, administrateurs ou techniciens, désignés par leur compétence administrative, scientifique, industrielle ou financière, et qu'il ne faudrait pas que la fonction d'administrateur fût considérée comme un accessoire lucratif pour des hommes politiques en fonctions ou de hauts fonctionnaires en exercice » ; ce sont finalement des considérations d'ordre politique qui fixeront les choix du Conseil municipal et du préfet ; et il suffit alors de quelques minutes de réflexion pour entrevoir les incidents qui pourront compromettre la gestion de la régie municipale dont la Ville de Paris, c'est-à-dire ses contribuables et ses consommateurs de gaz, restera responsable.

Les administrateurs choisis par le Conseil municipal appartiendront naturellement à la nuance politique de cette assemblée, et ceux nommés par le préfet auront très probablement l'investiture du Gouvernement au pouvoir. Il peut donc arriver qu'il y ait conflit d'opinions, surtout pour les attributions réservées au Conseil d'administration par le dernier paragraphe de l'article 7, relativement à l'organisation des cadres et à la question des traitements, salaires et indemnités du personnel permanent.

Le préfet pourra toujours trancher la difficulté et s'assurer de la majorité en révoquant un ou deux des administrateurs issus du Conseil municipal ; mais si la majorité politique de cette assemblée ne s'est pas modifiée dans l'intervalle, n'est-il pas à craindre que le conflit ne s'accentue au détriment de la gestion elle-même ?

Et qu'adviendra-t-il, non seulement du Conseil d'administration, mais du directeur de la régie municipale et des chefs de service que le préfet peut nommer ou révoquer (sans même prendre l'avis du Conseil municipal), quand un changement de Gouvernement changera le préfet lui-même ?

Dans une Société anonyme, le directeur est nommé et révoqué par le Conseil d'administration

et il reste toujours sous sa dépendance immédiate : Cela s'explique à merveille, car le Conseil étant responsable, vis-à-vis des actionnaires, de la gestion sociale, est également responsable de tous les actes administratifs du directeur.

Avec la future régie municipale, le directeur ne dépendra, en quelque sorte, que du préfet ; et si l'article 11, déterminant ses attributions, dit que « d'une manière générale il exécute les décisions du Conseil d'administration » le même article ajoute aussitôt : *et de l'autorité supérieure!* Dans l'espèce, l'autorité supérieure doit être évidemment l'autorité préfectorale, car le Conseil municipal n'est appelé qu'à donner son avis (article 9)... le Préfet pouvant passer outre si le Conseil refuse cet avis « ou ne s'est pas prononcé dans la session pendant laquelle il a reçu communication du dossier ».

Voilà le mécanisme de la future régie parisienne du gaz et de l'électricité dans toute sa beauté! Sous prétexte de débarrasser cette régie des formalités gênantes de tutelle administrative que la jurisprudence du Conseil d'Etat impose aux municipalités, on se propose de créer une administration légalement anarchique et de lui confier l'exploitation d'une des industries les plus compliquées et les plus importantes de la France. N'est-ce pas tomber de Charybde en Scylla?

EDMOND THÉRY.

Les Projets fiscaux de l'Angleterre

Les libre-échangistes anglais viennent de fêter le centenaire de Cobden. Cette solennité a revêtu un caractère spécial, en raison des attaques dont les doctrines chères à l'école de Manchester ont été, en ces derniers temps, l'objet. On a beaucoup célébré la mémoire du réformateur ; on a quelque peu attaqué M. Chamberlain et ces incidents ont eu pour conséquence de ramener sur les projets de l'ancien Ministre des Colonies l'attention du public aujourd'hui distraite.

Jusqu'ici, en effet, la campagne en faveur d'une réforme fiscale n'est pas entrée dans la période décisive. Après avoir échangé les premiers coups, les deux partis s'observent et cherchent à s'assurer les conditions les plus avantageuses avant d'engager la lutte définitive. Sur leur situation respective, une très intéressante brochure de M. R.-S. Carmichaël, vice-président de l'*Association de l'Industrie et de l'Agriculture française* (1), vient de nous donner d'intéressantes indications.

Aux documents publiés par MM. Balfour et Chamberlain, nous apprend-il, il a été répondu par d'innombrables discours, articles de journaux et de revues, tant en Angleterre que dans ses colonies. Seul, le Cobden Club a tenté, en 1904 seulement, une réfutation des attaques de M. Chamberlain en s'attachant à prouver que son adversaire est sujet à caution : ses plus beaux discours ont été prononcés jadis, en défense du libre-échange, comme membre influent du Club ; ses statistiques sont prises dans les années où non seulement les valeurs, mais les quantités interviennent pour les besoins de sa thèse nouvelle.

A vrai dire, conclut le Cobden Club, l'Angleterre n'a jamais été aussi riche, aussi puissante, industriellement, commercialement et maritimement. Pourquoi, dès lors, changer de système et faire un saut dans l'inconnu ?

(1) *Les Projets fiscaux de l'Angleterre*, par R. S. Carmichaël. — Paris, librairie de la Société du Recueil général des lois, 22, rue Soufflot.

En dehors de cette publication, il n'y a rien qui corresponde aux documents de MM. Balfour et Chamberlain. Un certain nombre d'élections ont eu lieu où la question fiscale s'est trouvé posée, mais les résultats, en raison des questions de personnes et de localité, ne permettent pas de tirer de prévisions sérieuses.

La discussion au Parlement a été plutôt faible des deux côtés. L'absence de M. Balfour pour cause de maladie, de M. Chamberlain pour cause de villégiature, en ont réduit beaucoup l'intérêt. Au passage au vote, une majorité faible, mais enfin une majorité de 51 voix a approuvé le Gouvernement de M. Balfour, c'est-à-dire non pas le libre-échange du passé, mais un libre-échange mitigé de protectionnisme. La différence profonde qui sépare le projet Balfour du projet Chamberlain réside dans ce fait : le premier demande que le pays soit armé de tarifs de représailles contre les importations de produits pouvant nuire au *travail national*, en particulier contre le *dumping*, c'est-à-dire l'importation de produits primés ou vendus au-dessous de leur coût. M. Chamberlain, au contraire, veut tout frapper, y compris les produits d'alimentation, et en faire profiter ses colonies, à condition de réciprocité et de taxes réduites pour ses produits manufacturés.

La résistance de l'Angleterre s'exercera vraisemblablement contre le renchérissement des produits nécessaires à l'alimentation.

M. Chamberlain n'a rien abandonné néanmoins de ses projets. Les solutions définitives, quelles qu'elles soient, affirme M. R. S. Carmichaël, seront consacrées par un consentement unanime et la lenteur avec laquelle on les poursuit montre comment toutes les transformations procèdent en Angleterre d'évolutions et non de révolutions. Parti d'un prohibitionnisme féroce, on est devenu libre-échangiste, on passe au semi-protectionnisme en suivant la marche du temps et de la situation mondiale.

Et M. Carmichael ajoute : « Dans ces théories de l'homme d'Etat anglais, il n'y a rien de nouveau : certains de ses arguments sonnent comme l'écho des voix de Jules Ferry, de Pouyer-Quertier, de Jules Méline et les tendances de M. Chamberlain, autant que d'une grande partie de l'opinion publique en Angleterre, sont une justification inattendue de la clairvoyance de nos tarifs de 1892 ».

Cette constatation amène l'auteur à rechercher l'influence que nos tarifs ont exercée sur notre situation.

Il n'est pas contestable que, pour le marché intérieur, la situation de notre pays a été améliorée par les tarifs de 1892. « M. Edmond Théry, dit M. Carmichael, en a a fait, de main de maître, le tableau dans sa conférence contradictoire avec M. Yves Guyot : *La France et le Protectionnisme* et nous n'avons pas besoin de revenir sur la démonstration qu'il a faite. »

Mais en a-t-il été de même pour notre commerce d'exportation et ne peut-on pas reprocher aux tarifs de n'avoir pas fixé la situation de nos colonies au point de vue douanier d'une façon suffisante ?

Une étude du commerce général de nos colonies nous montre qu'en dix années, de 1893 à 1902, nos possessions ont reçu à l'importation 135.342.000 francs de plus de marchandises de l'étranger que de France, sans supporter aucune des charges qui incombent à la France. Il en est surtout ainsi du groupe de l'Afrique occidentale, de l'Inde, du groupe de l'Indo-Chine et de Taïti.

On remarque encore qu'à destination de l'étranger, l'Afrique occidentale a exporté, en dix années, pour 219.000.000 de francs ; l'Inde pour 70 millions, l'Indo-Chine pour 1.036.000.000 de francs, etc.

Ces chiffres demandent à être retenus et il est juste de dire que si les événements qui se préparent dans le monde entier devaient amoindrir notre situation dans le commerce général, du moins, nous faudrait-il redevenir maîtres chez nous, c'est-à-dire, dans nos colonies. Et M. Carmichael demande que l'on examine sérieusement cette grave question.

Dans une série d'études publiées en 1899 par l'*Eco-*

*

nomiste Européen, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a longuement examiné cette situation particulière.

« Si l'on ne veut pas, a-t-il écrit, que la France se désaffectionne de ses colonies, il est indispensable de se mettre de suite à l'œuvre pour les organiser et pour orienter leur développement économique dans une voie conforme, à la fois, à leur intérêt particulier et à l'intérêt général de la Métropole.

« Notre production coloniale devrait être le complément de notre production nationale, c'est-à-dire que les colonies françaises devraient fournir au marché de la Métropole les produits que son climat ne lui permet pas de cultiver, qui sont cependant nécessaires à son alimentation ou à son industrie et qu'elle est obligée d'acheter à grands frais à l'étranger.

Comment la France peut-elle obtenir que ses colonies deviennent, rapidement, des auxiliaires, des alliées et non des concurrentes de la Métropole ? Quel est le procédé simple et à effet immédiat qui doit donner la solution de cette grave question ?

Voici la solution indiquée par M. Edmond Théry :

L'établissement d'un régime douanier rationnel à double répercussion, qui protégerait efficacement sur le marché métropolitain les produits coloniaux n'ayant pas leurs similaires en France et qui, inversement, maintiendrait l'entrée en franchise des produits de la Métropole sur les marchés coloniaux et la protection efficace dont ils jouissent actuellement contre la concurrence des produits similaires de l'étranger.

Depuis 1892, les produits français pénètrent, en effet, dans nos colonies sans payer aucun droit de douane, tandis que les produits étrangers qui y sont importés subissent les mêmes tarifs que s'ils franchissaient les frontières de la Métropole. La règle est générale, sauf quelques exceptions sans importance.

Cette partie de la question est donc résolue, en principe et en fait, depuis 1892 : Restent les points plus délicats du traitement privilégié à accorder sur le marché français aux produits coloniaux qui n'ont pas leurs similaires dans la Métropole, et des dispositions à prendre, dans chaque colonie, pour orienter le développement de la production indigène vers ces articles, de préférence à la production des articles manufacturés et agricoles dont l'industrie et l'agriculture métropolitaines sont elles-mêmes largement productrices.

Il ne nous appartient pas d'indiquer les distinctions qu'il y aura à établir entre les diverses possessions qui composent notre empire colonial : Il serait, en effet, fort difficile, pour ne pas dire impossible, de leur appliquer la même règle, car il est évident qu'elles ne se présentent pas toutes sous le même aspect et qu'il faut tenir compte, au point de vue économique proprement dit, des positions géographiques, des différences de climat, du sol, des ressources naturelles, de la main d'œuvre, des impôts locaux : en un mot, de tous les facteurs qui font varier les conditions générales de la production.

Cette étude pourrait être rapidement conduite et ses conclusions permettraient d'établir entre la France et ses colonies un régime rationnel qui les associât dans une action économique commune et assurât leur prospérité réciproque.

Ces idées commencent à faire leur chemin et nous sommes heureux de voir que des conclusions semblables présentées par M. Carmichael ont eu l'approbation unanime de l'*Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises*.

Georges Bourgarel.

SELS GEMMES ET HOUILLES

de la Russie méridionale

Dans ses « Informations Économiques et Financières », l'*Économiste Européen* a publié, le 10 courant, les résultats obtenus en 1903 par la *Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*. Ces résultats ont été, comme on l'a vu, plus défavorables que ceux de 1902, puisque les bénéfices nets ne se sont élevés qu'à 29.719 fr. 75, en diminution de 246.578 fr. 53 d'une année à l'autre. La raison en est que les produits d'exploitation diminuaient pendant que les charges augmentaient, suivant le tableau ci-dessous :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices industriels et commerciaux	1.523.193 62	1.417.155 60
Revenus des terres	7.784 02	6.109 33
Intérêts en banque		7.117 18
Péremption de coupons	890 82	2.110 45
Total des produits	1.531.868 46	1.432.492 56
Charges		
Service des obligations	609.264 91	643.430 88
Agios, changes et divers	14.308 05	3.220 93
Intérêts et commissions sur avances	31.997 22	156.121 »
Amortissement sur immobilisations	600.000 »	600.000 »
Bénéfices nets	276.298 28	29.719 75
Sommes égales	1.531.868 46	1.432.492 56

Toutefois, grâce au report de l'exercice précédent, le solde disponible est resté supérieur à celui de 1902, ainsi qu'il ressort de l'état suivant :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Soldes bénéficiaires	276.298 28	29.719 75
Report de l'exercice précédent	49.907 24	312.390 61
Soldes disponibles	326.205 52	342.110 36

Ces soldes ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	(En francs)	
Réserve légale	13.814 91	1.485 99
Report à nouveau	312.390 61	340.624 37
Sommes égales	326.205 52	342.110 36

Pour se rendre compte de la différence signalée dans les bénéfices d'exploitation, il est bon de se reporter aux détails des résultats commerciaux fournis par le Conseil d'administration :

	Exercices 1902	Exercices 1903	Différence en 1903
	(En francs)		
Bénéfices sur commerce des sels gemmes	987.573 84	1.031.200 05	+ 43.626 21
Vente des charbons	694.782 24	607.378 56	− 87.403 68
Vente des sous-produits	122.765 13	154.184 90	+ 31.379 77

Ajoutons que les ventes de coke ont laissé une perte de 52.431 fr. 36, au lieu d'un bénéfice de 11.196 fr. 70 l'année précédente, de sorte que la diminution totale sur les bénéfices commerciaux s'est chiffrée par 86.785 fr. 76. Ce sont les prix du charbon qui sont la cause de cette diminution, bien que la consommation ait augmenté. Cette progression de la consommation s'est encore accentuée pendant les premiers mois de 1904, malgré les événements d'Extrême-Orient, mais on n'a pas encore constaté de hausse sur les prix de vente des charbons de qualité courante. Quant aux cokes, leurs prix se sont raffermis grâce à l'activité métallurgique qui s'est produite, et d'importants marchés ont été passés au cours de l'exercice, marchés dont les bénéfices se feront sentir en 1904.

Le Conseil d'administration, dans son rapport communiqué aux actionnaires à l'assemblée générale du

13 courant, s'étend longuement sur les difficultés que la Société a rencontrées antérieurement pour la mise en valeur de ses ateliers de fabrication du coke; mais, grâce aux installations spéciales dont les charbonnages ont été dotés au cours des trois dernières années, cette fabrication peut maintenant être reprise avec succès. C'est ce qui a amené la Société, au moment où elle passait des marchés de coke assurant pendant dix-huit mois l'écoulement total de sa production, et pendant les quatre années suivantes, l'écoulement de la moitié de cette production, à signer, avec la *Société des Charbonnages de Nikitofka*, une convention commerciale qui, non seulement lui donne les plus entières satisfactions sur les conditions dans lesquelles lui seront livrés les menus de coke dont elle a besoin, mais lui assure encore des avantages commerciaux des plus importants.

Cette convention a pour clauses principales la suppression de la concurrence commerciale entre les deux Sociétés, la *Société des Charbonnages de Nikitofka* ayant accepté de confier à la *Société des Sels Gemmes* la gestion de ses opérations commerciales; la faculté pour chacune des deux Sociétés d'emprunter l'embranchement ferré de l'autre pour réduire les distances à parcourir sur les lignes de l'Etat; la livraison, par la *Société des Charbonnages de Nikitofka*, des menus nécessaires à la *Société des Sels Gemmes* pour la fabrication du coke jusqu'à concurrence de 50.000 tonnes annuellement, à un prix forfaitaire avantageux. Observons que ces conditions favorables ont été acquises à cette dernière Société moyennant la garantie d'un profit minimum annuel qu'elle s'engage à assurer à la *Société des Charbonnages de Nikitofka*. Par contre, dans le cas où les profits de la *Société des Charbonnages de Nikitofka* dépasseraient ce minimum garanti, la moitié des bénéfices supplémentaires seraient acquis à la *Société des Sels Gemmes*.

Toujours dans son rapport, le Conseil d'administration parle de réunions qui ont été tenues tant à Paris qu'à Saint-Pétersbourg entre les représentants des diverses Sociétés houillères du bassin du Donetz, en vue d'arriver à la constitution d'une Société à laquelle serait confiée la gestion commerciale de ces différentes exploitations. Les statuts de cette Société ont déjà été approuvés à Saint-Pétersbourg par les Ministères et ont obtenu tout récemment la sanction impériale. De plus, un télégramme reçu le jour même de l'assemblée générale, a annoncé que les conventions commerciales à intervenir entre les participants étaient sur le point d'aboutir. Dans le courant du mois de juillet auront lieu en effet, à Paris, des réunions où seront arrêtés, il y a lieu de le croire, les derniers accords. Cette association des producteurs de charbon doit avoir pour effet de régulariser la production et d'assurer la stabilité des prix de vente, et le Conseil d'administration espère que de sérieux avantages résulteront de cette Association pour toutes les industries du bassin du Donetz.

Pendant l'année 1903, les travaux d'établissement effectués, et qui ont complété les installations, se sont élevés à 950.053 fr. 56; ils ont été la cause de l'augmentation du decouvert chez les banquiers de la Société, qui a passé de 2.072.351 fr. 85 au 31 décembre 1902, à 3 millions au 31 décembre 1903. Il faut noter, à ce sujet, que les conditions du marché ont empêché, en 1903, l'émission des 8.000 obligations 4 0/0 de 500 francs dont le Conseil d'administration avait décidé la création.

Les disponibilités des comptes de caisse, de banque et du portefeuille sont en augmentation sur ceux du précédent bilan, mais elles seront nécessaires pour assurer, dans le courant de cette année, le fonds de roulement que réclamera l'augmentation de production prévue sur les charbons et les cokes, si les événements d'Extrême-Orient ne viennent pas entraver l'essor de la Société. Dans le cas, au contraire, où la situation s'aggraverait en Russie, le Conseil estime que les facilités de trésoreries acquises seraient indispensables pour attendre la fin d'une crise dont il serait téméraire d'escompter la durée. C'est pourquoi il a encore été réservé, sur les profits de 1903, une somme de 600.000 fr. destinée à l'amortissement sur immobilisations. Et, au sujet de ce prélèvement, le Président du Conseil a déclaré, en réponse à une observation faite par un actionnaire, qu'une Société ne se repentira jamais d'avoir pratiqué de sérieux amortissements, pas plus que de s'être créé des disponibilités importantes. C'est, a-t-il ajouté, en vue des augmentations des affaires de la Société que le Conseil s'est décidé, encore cette année, à ne pas proposer de dividende, mais ce nouveau sacrifice ne sera pas regretté.

Après l'assemblée générale ordinaire, les actionnaires ont tenu une assemblée extraordinaire dans laquelle ils ont voté l'augmentation du capital social de 20 à 25 millions de francs au moyen de la création de 10.000 actions nouvelles de 500 fr. chacune, qui seront émises à 530 fr., et dont la souscription est déjà garantie. Le produit de cette émission sera employé par la *Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, à acheter 19.300 actions de la *Société des Charbonnages de Nikitofka*, dont le capital social est représenté par 20.000 actions seulement. Cette Société, a déclaré le président, a une concession de 25 ans, et son tonnage est considérable. Elle est aujourd'hui en plein développement. Elle a produit l'année dernière environ 100.000 tonnes, et sa production sera de 240 ou 250.000 tonnes cette année. La production rapportée au capital pour lequel cette affaire est introduite dans la *Société des Sels Gemmes*, représente à peu près 20 fr. par tonne de productivité annuelle; c'est une immobilisation extrêmement faible pour le bassin du Donetz où la moyenne atteint de 50 à 55 francs. Jusqu'à présent, la *Société de Nikitofka* n'a pas donné de dividende, mais son acquisition semble devoir beaucoup profiter à la *Société des Sels Gemmes* qui, d'après les paroles de son président, paraît être enfin sortie des périodes difficiles et toute prête à prendre son essor que retarderaient seuls des événements tout à fait défavorables se produisant en Russie.

A. LECHENET

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MAI 1904

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les cinq premiers mois de 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mai, à 1.963.349.000 fr. et les exportations à 1.799.016.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

	MAI 1904	1903	Différences en 1904
IMPORTATIONS	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	61.472	76.701	— 15.229
Matières nécessaires à l'industrie..........	216.895	254.903	— 38.008
Objets fabriqués	63.919	68.559	— 4.640
Totaux.......	342.286	400.163	— 57.877
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	56.927	58.856	— 1.929
Matières nécessaires à l'industrie..........	104.603	102.723	+ 1.880
Objets fabriqués......	163.845	165.182	— 1.337
Colis postaux	26.403	24.546	— 1.857
Totaux.......	351.778	351.307	+ 471

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mai 1904, le mouvement du commerce extérieur com-

paré à celui de la période correspondante de l'année 1903 :

CINQ PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1904	1903	Différence pour 1904
—	—	—	
	Milliers de francs		
Objets d'alimentation.	341.221	339.606	+ 1.615
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.272.298	1.397.415	— 125.117
Objets fabriqués	349.830	337.585	+ 12.245
Totaux.......	1.963.349	2.074.606	— 111.257
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	259.507	251.326	+ 8.181
Matières nécessaires à l'industrie..........	511.163	488.246	+ 22.917
Objets fabriqués......	899.196	892.511	+ 6.685
Colis postaux	129.150	118.914	+ 10.236
Totaux.......	1.799.016	1.750.997	+ 48.019

Le mouvement total des échanges importations et exportations réunies) s'est élevé, pour les cinq premiers mois de cette année, à 3.762 millions, au lieu de 3.825 et demi pendant la même période de l'année précédente. Il n'est pas douteux que l'arrêt du mouvement maritime à Marseille, qui a commencé en avril et s'est prolongé pendant la première quinzaine de mai, a exercé une influence décisive sur cette différence. On doit rappeler que jusqu'à la fin de mars, l'année actuelle accusait un mouvement de progrès, qui a été remplacé par un recul en avril et en mai.

La principale réduction a porté sur les importations de matières premières pour l'industrie. Elle trouve sa cause dans la répercussion des grèves, qui provoquent le chômage d'un grand nombre d'industries; le malaise qui pèse sur les usines et qui s'aggrave de toutes les complicités gouvernementales, trouve sa preuve irrécusable dans les fluctuations du commerce.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'événement saillant de la semaine a été la bataille de Vafangou où les Russes, sous les ordres du général Stackelberg, furent débordés par l'armée japonaise du général Oku. Ce dernier disposait de trois divisions complètes et d'une artillerie formidable évaluée à 200 canons.

La première journée de combat resta sans résultat ; dans la nuit, le général Oku reçut une division de renfort, changea la disposition de son ordre de bataille de la veille et cacha une partie de son artillerie. Ces dispositions permirent, une fois de plus, aux Japonais d'avoir le dessus. La fatigue de ces derniers les empêcha d'inquiéter la retraite du général Stackelberg, retraite qui s'effectua lentement et en bon ordre. Les Japonais ne devront, néanmoins, pas tirer de bénéfice de cette victoire à la Pyrrhus ; en effet, l'effort de Stackelberg vers le Sud avait pour but de dégarnir et diminuer l'armée d'investissement de Port-Arthur ; ce but a été pleinement atteint, car ce sont trois divisions sur les cinq qui étaient devant Port-Arthur qui ont opéré à Vafangou. Une preuve de ce qui précède, nous la trouvons dans les rapports officiels et dans ceux de journalistes neutres, qui disent que le siège de Port-Arthur n'est pas effectif, que la place se ravitaille par mer et que des courriers-estafettes peuvent aller presque quotidiennement de Port-Arthur à Liao-Yang. Tous ces combats finiront par apprendre aux Russes les subtilités de la tactique japonaise ; il n'est donc pas impossible que, profitant de l'expérience acquise, ils arrivent à battre les Japonais avec leurs propres armes, comme Pierre Ier arriva à vaincre Charles XII après avoir été souvent défait par lui.

Des événements qui viennent encore corser ce succès de la science stratégique des Russes c'est la sortie de l'escadre de Vladivostok. Cette force navale, composée de trois grands croiseurs cuirassés d'environ 10.000 tonnes, d'une vitesse de 20 à 21 nœuds, le *Rossia*, le *Gromoboï* et le *Rurik*, est commandée par l'amiral Bezobrazof. Le 15 juin, elle se trouvait dans le détroit de Corée, près de l'île Tsoushima, et coulait trois transports japonais après les sommations d'usage ; on estime à 5.000 le nombre des hommes ayant péri dans cette affaire.

La division navale de l'amiral Kamimoura a été impuissante à atteindre Bezobrazoff, dont les manœuvres habiles ont déjoué celles des Japonais.

La nouvelle de la présence de l'escadre russe dans les eaux japonaises a produit une vive émotion au Japon, même parmi le monde officiel, puisqu'aussitôt le désastre connu, tous les services maritimes ont été suspendus. Etant donné le succès de Bezobrazoff, il n'est pas impossible qu'il cherche à recommencer son équipée ; les services de ravitaillement des Japonais sont donc continuellement menacés et il faudrait que la division de l'amiral Kamimoura fût renforcée de quelques unités de la flotte de l'amiral Togo ; mais alors, celui-ci ne pourrait pas assurer le blocus de Port-Arthur et, en même temps, soutenir la marche en avant le long de la merd Kaiping à Niouchouang, de l'armée du général Oku, comme on l'a insinué.

Le dessein des Nippons de transporter leur base de ravitaillement à Niou-Tchouang est donc très compromis, rien que par le fait que la petite escadre de Vladivostok, que l'on prétendait immobilisée et bloquée, est libre de ses mouvements.

Kouropatkine et Kuroki continuent leur partie d'échecs : le premier déplace ses troupes pour faire face aux mouvements de l'armée du deuxième ; celle-ci s'est avancée vers l'ouest et occupe la ligne Haïtcheng-Siou-Yen. Les Russes sont fortement retranchés et ravitaillés à Liao-Yang.

A signaler la fermeture de la Banque d'Osaka, ce qui est une conséquence de la guerre et démontre que, malgré les affirmations de source nipponne, le commerce du pays souffre de l'état de choses actuel.

BIBLIOGRAPHIE

Les Chemins de fer électriques

Dans un de nos derniers numéros, nous avions le plaisir de présenter à nos lecteurs la deuxième édition des *Tramways Electriques*, de M. Henri Maréchal, ingénieur des ponts et chaussées ; aujourd'hui c'est des *Chemins de fer Electriques* du même auteur que nous allons les entretenir.

Nous retrouvons dans ce nouvel ouvrage les qualités de clarté et de simplicité qui rendent attrayante la lecture de son devancier ; en le lisant, on s'instruit sans fatigue et sans effort d'esprit.

M. Maréchal nous fait faire connaissance avec la locomotive électrique. L'intérêt de cet engin vient de ce qu'à beaucoup d'égards il est supérieur à la locomotive à vapeur et qu'il permet de réaliser d'énormes vitesses que le mode de traction actuel avec le mouvement alternatif des pistons moteurs interdit presque complètement.

La commodité, ou pour mieux dire l'absolue nécessité d'éviter le moteur alternatif, a donné lieu à la conception de la locomotive Heilmann.

La machine Heilmann se compose d'une machine à vapeur ayant l'aspect d'une énorme locomotive, mais au lieu d'agir sur les roues, elle constitue un groupe électrogène et c'est l'électricité qu'elle fabrique qui est la force motrice avec laquelle on fait rouler locomotive et train. On peut donc définir la locomotive Heilmann, une locomotive à vapeur dans laquelle une liaison électrique remplace les liaisons mécaniques.

1 Paris, 1904, librairie Polytechnique, Ch. Béranger, éditeur, successeur de Baudry et Cie, 15, rue des Saints-Pères.

« La complication d'un tel système est grande, dit « M. Maréchal, puisque pour fabriquer le courant il « faut déjà des organes et des appareils plus nombreux « que n'en comporte une locomotive à vapeur. »

On est alors revenu au dispositif général des tramways, au trolley ou aux prises de courant sur un troisième rail, système appliqué sur le Métropolitain de Paris.

Les courants employés sont tantôt continus, tantôt alternatifs polyphasés ; tantôt à basse tension, tantôt à haute tension. Ces derniers, au point de vue économique, sont les plus avantageux, mais ils offrent d'autant plus de dangers que le voltage est plus élevé, et, à ce sujet, nous trouvons dans l'ouvrage de M. Maréchal des renseignements très pratiques et très précieux. Le chapitre II donne des notions très complètes sur la production de l'électricité, non seulement il traite des dynamos, mais aussi des moteurs à vapeur et hydrauliques; là on verra, entre autres, les plans des turbines au moyen desquelles les Américains utilisent les chutes du Niagara, on y apprendra également ce que sont les turbines à vapeur Pearsons, Rateau et autres, qui sont en train de révolutionner la marine.

La distribution de l'électricité le long des rails, l'alimentation des lignes de distribution, les moteurs électriques pour chemins de fer sont ensuite étudiés, et l'intérêt se maintient de la première à la dernière ligne de chaque chapitre.

Le matériel roulant est l'objet de notes très substantielles ; on y voit les avantages et les inconvénients de la traction des trains par voitures automotrices ayant chacune son moteur propre, ou par des locomotives électriques ; des exemples éclairent les discussions. On verra, avec gravures, les solutions adoptées par les différents chemins de fer de montagne avec le pourquoi de la préférence donnée à telle ou telle méthode. Puis arrive la série si curieuse des chemins de fer monorails, perfectionnement du câble transporteur, les plate-formes roulantes, et pour terminer, les devis des dépenses des chemins de fer électriques.

C'est avec regret que nous donnons une analyse si écourtée de cet instructif ouvrage qui nous montre un nouveau et beau chapitre de la fée moderne Electricité.

E. T.

Informations Économiques et Financières

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — A la suite des négociations qui se poursuivaient depuis plusieurs semaines entre cet Etablissement et les représentants du *Comptoir National d'Escompte*, de la *Société Générale* et de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le Conseil d'administration de la *Banque Française* s'est reconstitué comme suit :

MM. Boudon, Ernest May, Ruiz, de Gheest, baron Jacques de Gunzburg, Bousquet, Kulp, de Kaulla, anciens administrateurs, conservent leur fonction. Les autres administrateurs qui ont démissionné spontanément, conformément aux accords intervenus, ont été remplacés par les personnalités suivantes :

Pour le *Comptoir National d'Escompte :* MM. Mercet, président du Conseil, et Ullmann, directeur de cet Etablissement ;

Pour la *Société Générale :* MM. J. Bourget et A. Le Bègue, administrateurs de cet Etablissement ;

Présentés par la *Banque de Paris et des Pays-Bas :* MM. Sébastien de Neuville, administrateur du *Crédit Foncier*, et Raoul Sautter, commissaire des comptes de la *Banque de Paris*.

Nous croyons savoir que M. Mercet exercera, provisoirement, la présidence effective, avec MM. Ernest May et Boudon comme vice-présidents.

Cette transformation ne peut manquer d'être favorablement accueillie par les actionnaires et la clientèle de la *Banque Française*.

L'Enquête sur les Stations de la ligne n° 8 du Métropolitain. — Le Conseil municipal vient d'être saisi des résultats de l'enquête sur le nombre et l'emplacement des stations de la ligne n° 8 du réseau métropolitain qui ira d'Auteuil à l'Opéra, en passant par Grenelle. Cette ligne, la dernière du réseau concédé, a été déclarée d'utilité publique par la loi du 6 avril 1903.

La ligne prendra son origine dans le terrain des fortifications, à côté de la gare d'Auteuil, et pénétrera dans Paris par la porte Molitor, suivra la rue Molitor, la rue Mirabeau et traversera la Seine en aval du pont Mirabeau, en tube suos le fleuve.

Sur la rive gauche, elle passe sous le prolongement projeté de la rue Frémicourt, la rue du Commerce, le boulevard de Grenelle (où elle se croise avec la circulaire sud), suit souterrainement l'avenue de la Motte-Picquet, l'esplanade des Invalides et la rue de Constantine, en face de laquelle elle franchit à nouveau la Seine en tube, puis elle s'infléchit en diagonale sous la place de la Concorde (où elle passe au-dessus de la ligne n° 1), suit la rue Royale et les grands boulevards jusqu'à la place de l'Opéra, où elle se raccorde à la station à triple étage de cette place aux lignes 3 (Courcelles-Ménilmontant) et 7 (Palais-Royal-place du Danube).

La longueur du parcours est de 7.120 mètres et l'avant-projet comportait 14 stations, toutes à environ 8 mètres de profondeur sous le sol, sauf à la place de l'Opéra, où la station est à 16 m. 60.

Les stations proposées à la suite de l'enquête seront au nombre de 15, savoir :

Dans le XVIe arrondissement : Auteuil, porte Molitor, rue Michel-Ange, rue Chardon-Lagache (cette dernière, rapprochée le plus possible du pont Mirabeau, recevra ce dernier nom) ;

Dans le XVe arrondissement : rue de Javel, place Beaugrenelle, rue du Commerce, boulevard de Grenelle ;

Dans le VIIe arrondissement : Ecole Militaire, avenue Bosquet, boulevard de La Tour-Maubourg, les Invalides (cette dernière sera mise en communication avec la gare de l'Ouest) ;

Dans le VIIIe arrondissement : place de la Concorde et la Madeleine ;

A la limite des IIe et IXe arrondissements : place de l'Opéra.

Deux stations : Auteuil et Place de l'Opéra, seront établies à de grandes profondeurs. La Chambre de Commerce de Paris insiste, dans le rapport de sa Commission des voies et moyens de communication, adopté par elle, sur la nécessité de pourvoir ces deux stations d'ascenseurs. La Commission d'enquête a appuyé ce vœu.

L'Emprunt Marocain. — C'est vers le milieu du mois prochain que notre Marché aura à s'occuper de l'emprunt marocain de 62 millions et demi de francs, dont nous avons annoncé la conclusion.

Cette opération, on le sait, est garantie par les recettes douanières du Maroc et le délégué des porteurs français, chargé d'établir et diriger les perceptions, est M. Regnault, consul général de France à Genève. M. Regnault a pu, maintes fois, faire apprécier ses grandes qualités d'administrateur, notamment en Tunisie où il seconda M. Cambon dans l'organisation de notre protectorat.

Compagnie Générale Transatlantique. — Ainsi que nous l'avons annoncé le 3 courant, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* n'a pu avoir lieu à la date du 27 mai dernier, et elle a été reportée au 28 juin. A la suite de cette assemblée, une assemblée générale extraordinaire sera tenue, qui aura à examiner des questions très importantes ; pour que cette dernière assemblée puisse valablement discuter, il faut que la moitié du capital social de la Compagnie soit

représentée. Aussi le Conseil d'administration rappelle-t-il aux actionnaires qu'il est de leur intérêt de déposer leurs titres en vue de cette assemblée, qui aura à délibérer sur les propositions suivantes :

Le capital social sera réduit à 12 millions de francs et cette réduction sera suivie d'augmentations éventuelles pouvant atteindre 28 millions. Il ne sera émis, pour le moment, que 12 millions de titres en actions de priorité, qui seront offertes par préférence aux actionnaires actuels de la Compagnie. Le placement de ces titres est, dès à présent, garanti par un groupe composé de plusieurs grands Etablissements de crédit.

Le Conseil proposera à l'assemblée la nomination, comme administrateurs, de MM. Charles-Roux, vice-président de la *Compagnie du Canal de Suez*, administrateur de la *Société Marseillaise* et du *Comptoir National d'Escompte ;* Déjardin-Verkinder, vice-président de la *Société Générale* et administrateur de la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée ;* De Pellerin de Latouche et Emile Boire, également administrateurs de la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée ;* Jéramec, président de la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* et administrateur de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.*

D'autres nominations seront faites lorsque l'assemblée générale extraordinaire aura autorisé l'augmentation du nombre des administrateurs.

Crédit Foncier de Santa-Fé. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Société de Crédit Foncier de Santé-Fé* est convoquée pour le 30 juin, dans le but de statuer sur la réduction du capital social et la modification des statuts.

Ces deux mesures ont été reconnues indispensables depuis longtemps et la réunion des actionnaires, tenue à Paris, le 25 mai dernier, a approuvé le Conseil d'administration d'avoir convoqué l'assemblée extraordinaire pour les faire résoudre définitivement.

Ces propositions sont de la plus haute importance pour les actionnaires européens, puisqu'elles ont pour but d'unifier toutes les actions et de mettre ainsi l'administration de la Société complètement dans les mains de ces actionnaires, en supprimant le privilège que les statuts accordent aux 20.000 actions du groupe argentin, de nommer des administrateurs spéciaux et le Président du Conseil et de pouvoir faire échec, dans les assemblées extraordinaires, aux 180.000 actions du groupe européen. Les propositions du Conseil auront, en outre, l'avantage de permettre à la Société de revenir bientôt à l'ère des répartitions de bénéfices.

Pour être valablement constituée, l'assemblée extraordinaire doit réunir la moitié du capital social et il est de l'intérêt de tous les actionnaires de contribuer à la réussite de cette assemblée.

Agence Havas. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er juillet pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1903 clos le 31 décembre dernier. Voici le bilan arrêté à cette date, que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	En francs	
Agence Havas, compte d'acquisition	7.671.499 98	7.671.499 98
Frais de constitution	113.718 33	109.518 33
Caisses et banques	1.777.021 99	1.851.085 65
Effets en portefeuille :		
Annonces	120.487 80	109.502 10
Dépêches	75.903 20	79.530 85
Débiteurs divers	1.2[illegible].478 20	1.502.6[illegible]
Loyers d'avance :		
Annonces	12.000 »	7.650 »
Dépêches	22.498 »	22.498 »
[illegible]	251.373 61	276.610 28
Valeurs de la réserve	2.285.401 »	2.491.1[illegible]
[illegible]	487.852 30	487.852 30
Droits sur actions	31.358 79	33.159 69
	14.099.593 20	14.642.699 61
Passif		
Capital actions	8.500.000 »	8.500.000 »
Réserve statutaire	455.846 96	498.862 01
Fonds de prévoyance	2.275.367 14	2.453.031 03
Intérêts d'amortissement	40.709 86	40.709 86
Créanciers divers	718.232 64	797.194 21
Divers	1.007.397 97	1.029.860 97
Coupons à payer	29.081 69	27.534 71
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	860.300 92	1.042.922 10
Report de l'exercice précédent	212.656 02	252.584 72
	14.099.593 20	14.642.699 61

Les bénéfices accusés dans le bilan ressortent du compte de « Profits et Pertes » ci-dessous comparé à celui de l'exercice 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	Francs	
Bénéfices de l'exploitation	778.549 46	870.206 95
Intérêts des fonds placés et valeurs de la réserve	81.751 46	86.826 20
Reprise d'exercices antérieurs	» »	85.888 95
Bénéfices nets	860.300 92	1.042.922 10
Report de l'exercice précédent	212.656 02	252.584 72
Solde disponible	1.072.956 94	1.295.506 82

Les bénéfices nets ont augmenté, d'une année à l'autre, de 182.621 fr. 18, et en raison du report de l'exercice 1902, un peu plus élevé que celui de 1901, le solde disponible, pour 1903, dépasse le précédent de 222.549 fr. 88.

Le chiffre du dividende que le Conseil proposera à la prochaine assemblée générale n'est pas encore connu, mais on peut dès à présent avancer qu'il sera supérieur à celui de 1902, l'augmentation signalée dans le solde disponible étant de 222.549 fr. 88, ou 13 fr. environ par action. Rappelons ici que, pour 1902, le dividende, qui avait été fixé à 32 fr. 50, et qui avait absorbé 552.500 fr. seulement, dépassait de 2 fr. 50 les répartitions des exercices 1900, 1901 et 1902. De 1896 à 1899 inclus, le dividende n'avait été que de 25 fr. par an.

Phosphates du Dyr. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Société des Phosphates du Dyr* a eu lieu le 11 juin. Voici les résultats pour l'exercice 1903, qui ont été soumis aux actionnaires, et que nous comparons à ceux de 1902 :

	Exercices 1902	Exercices 1903
	En francs	
Bénéfices bruts	304.593 78	129.146 01
A déduire :		
Service des obligations	297.937 50	294.050 »
Bénéfices nets	6.656 28	»
Pertes	»	164.903 99
Report de l'exercice précédent	212.768 48	219.191 95
Bénéfices disponibles	219.424 76	54.187 96

L'année 1903 n'a pas été favorable, puisque, pour faire face au service des obligations, le Conseil a dû opérer un prélèvement de 164.903 fr. 99 sur les bénéfices reportés des exercices précédents.

La *Société des Phosphates du Dyr* a été constituée au mois de juin 1899 au capital de 5 millions de francs divisé en 50.000 actions de 100 fr. nominal. En dehors de son capital-actions, la Société a émis 5.500 obligations 4 1/2 0/0 de 500 fr.

L'entreprise avait pour objet l'exploitation des gisements de phosphates de chaux de [illegible], dans une partie du Djebel-Dyr, près Tébessa, province de Constantine, et exploités jusqu'alors par MM. [illegible] Brothers. La durée du droit d'exploitation a été fixée jusqu'au 19 janvier 1912, mais, à partir du 1er juillet

1904, la Société pouvait étendre son objet à toutes les exploitations analogues.

Depuis sa constitution, la Société a distribué par an, à ses actionnaires, les dividendes suivants : exercice 1899, 4 fr. ; exercice 1900, 7 fr.

Pour l'exercice 1901, elle aurait pu, malgré la diminution des profits occasionnée par la baisse des prix de vente, distribuer encore un petit dividende, mais le Conseil d'administration, d'accord avec les actionnaires, a cru préférable d'affecter les disponibilités à la mise en valeur des nouveaux gisements de phosphates de chaux de Kalaa-es-Senam, dont la Société a été déclarée adjudicataire, pour une durée de quarante ans, par le Gouvernement tunisien. Ces gisements, d'après le rapport de M. Claudinon, député, sont importants ; leur tonnage est évalué à 6 millions de tonnes d'un minerai à haute teneur, et leur exploitation sera rendue facile par le prolongement du chemin de fer de Tunis jusqu'au Kef et à Kalaa-es-Senam, dont les travaux avancent rapidement, selon les déclarations faites récemment par M. Defages, directeur des travaux publics de Tunisie. Grâce à ce prolongement, la Compagnie pourra relier sa concession au port de Tunis.

Le solde reporté à nouveau étant insuffisant pour achever l'organisation de l'exploitation de Kalaa-es-Senam, les banquiers de la Société lui ont ouvert, en compte courant, les crédits nécessaires pour arriver à la mise en valeur de cette concession. Quand elle fonctionnera normalement, le Conseil d'administration, d'accord avec les actionnaires, prendra les mesures nécessaires pour rembourser les sommes avancées par les banquiers, soit en procédant à une nouvelle émission d'obligations, soit en augmentant le capital-actions.

Société des Mines de la Doubovaïa-Balka. — Cette Société vient de publier les comptes pour l'exercice 1903 qui seront soumis à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 24 courant.

Le bilan arrêté au 31 décembre dernier se présente ainsi, comparé au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Doubovaïa	2.394.825 20	2.394.825 20
Ouchakoff	573.897 23	628.026 47
Approvisionnements :		
Magasin	71.632 02	119.063 22
Stock	218.092 52	160.798 01
Débiteurs divers :		
Avance à la Société industrielle et métallurgique du Caucase	1.117.816 60	»
Divers	248.384 79	450.619 53
Caisses et banques	465.160 46	674.649 52
Concession Tsiboulka	»	180.907 80
Portefeuille	529.558 20	966.158 20
	5.619.367 02	5.575.047 95
Passif		
Capital	2.500.000 »	2.500.000 »
Créditeurs divers	563.359 50	89.496 36
Coupons à payer	119.989 24	122.704 49
Amortissement du compte de 1er établissement	1.656.375 77	1.920.383 23
Réserve statutaire	125.488 74	139.427 06
Réserve extraordinaire	375.000 »	375.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	278.766 51	426.710 24
Reliquat de l'exercice précédent	387 26	1.326 57
	5.615.367 02	5.575.047 95

Le dernier exercice a donc été favorisé puisqu'il accuse, dans les bénéfices nets, une progression de 147.943 fr. 73 sans tenir compte des amortissements effectués avant l'arrêté des comptes, amortissements qui se sont élevés, suivant le bilan, à 264.007 fr. 46 contre 207.654 fr. 56, en 1902, conformément au détail ci-dessous :

	Exercices	
	1902	1903
	En francs	
Amortissements :		
Doubovaïa	160.958 89	212.229 78
Ouchakoff	46.695 67	51.777 68
	207.654 56	264.007 46

A remarquer que, pour la première fois, le bilan fait mention de la concession Tsiboulka, qui figure dans les comptes pour 180.907 fr. 80, somme qui représente le solde des dépenses faites au cours de l'exercice pour son exploitation

On ignore encore le montant du dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration. Celui de l'exercice 1902, qui avait été de 50 fr., n'avait exigé qu'un débours de 250.000 fr. ; aussi croit-on que la répartition de 1903 pourrait atteindre 75 fr. par action, ce qui ne demanderait qu'une affectation de 375.000 fr. La réserve statutaire et les tantièmes seraient, eux aussi, plus importants, mais il resterait quand même environ 4.000 fr. à reporter à nouveau, au lieu de 1.326 fr. 57 l'année précédente.

Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour aujourd'hui 24 juin. Voici les comptes qui lui seront fournis et que nous comparons à ceux de l'exercice précédent :

	Exercices	
	1902	1903
Produits	En francs	
Produit net de l'exploitation	4.597.814 55	5.780.668 05
Intérêts et divers	96.052 86	90.281 61
Intérêts sur montant de dépenses de construction pendant l'exercice	» »	108.142 85
Total des produits	4.693.867 41	5.979.092 51
Charges		
Service des obligations 3 0/0	500.972 65	502.435 45
— 4 1/2 0/0	140.625 »	233.401 56
Frais d'émission des obligations 4 1/2 0/0	56.801 70	» »
Créances irrecouvrables et divers	47.205 15	22.217 10
Amortissement du compte de premier établissement nouveau	536.609 10	300.000 »
Provision pour travaux et études	100.000 »	100.000 »
Provision pour créances douteuses et divers	» »	50.000 »
Fonds d'assurance contre l'incendie	200.000 »	200.000 »
Bénéfices nets	3.111.653 81	4.571.038 40
Sommes égales	4.693.867 41	5.979.092 51

En ajoutant aux soldes ci-dessus les reports des exercices antérieurs, soit 307.284 fr. 32 pour 1902, et 330.388 francs 85 pour 1903, on obtient, comme montants disponibles : 3.418.938 fr. 13 pour 1902, et 4.901.427 fr. 25 pour 1903, soit une augmentation, pour le dernier exercice, de 1.482.489 fr. 12. Toutefois, un prélèvement de 10 0/0 pour le fonds de prévoyance étant à effectuer sur les bénéfices nets, soit 311.165 fr. 38 pour 1902 et 457.103 fr. 85 pour 1903, les soldes définitifs s'établissent à 3.107.772 fr. 75 pour 1902, et à 4.444.323 fr. 40 pour 1903, d'où seulement une plus-value de 1 million 336.550 fr. 65 pour 1903.

L'assemblée des actionnaires aura à statuer sur la répartition du susdit solde bénéficiaire de 4.444.323 francs 40. Vraisemblablement, cette répartition s'élèvera à 23 francs pour chacune des 167.258 obligations existantes, et à 13 fr. 80 pour chacune des 20.000 actions représentant le capital social, au lieu de 15 fr. 50 et 9 fr. 37 l'année précédente. La somme absorbée par

cette répartition se chiffrant par 4.122.934 fr., il resterait encore 321.389 fr. 40 à reporter à nouveau.

Les résultats de 1902 ont été, comme on le voit, très satisfaisants, grâce aux exploitations agricoles qui ont été particulièrement favorisées et qui ont, tout naturellement, exercé une influence sur le trafic de la Compagnie. Or, il semble que cette entreprise soit encore assurée, cette année, d'une nouvelle augmentation de trafic. Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les recettes, en effet, sont supérieures de 1 million 326.000 fr. à celles de 1903, et tout laisse croire que cette plus-value s'accentuera. Dès l'année prochaine, la Compagnie sera donc peut-être en mesure de faire face au service intégral d'intérêt des obligations concordataires 5 0/0, et de mettre en payement un premier acompte sur l'arriéré impayé, qui est actuellement de 240 francs environ par obligation.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* se sont élevées, pendant le mois de mai 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.183.000
— du sel	473.000
— du pétrole	135.000
Douanes	350.000
Impôt de l'Obrt	216.000
Timbre	444.000
Monopole du papier à cigarettes	91.000
— des allumettes	68.000
Total des recettes brutes de mai 1904	2.961.000
Les recettes brutes du mois de mai 1903 étaient de	2.817.000
Augmentation pour le mois de mai 1904	144.000

A valoir sur ses excédents de recettes qui se présentent en sensible augmentation sur ceux de l'exercice précédent, l'*Administration Autonome des Monopoles de Serbie* avait déjà remis, fin mai, aux Etablissements payeurs à l'étranger, un montant de 1.430.000 fr., applicable à la provision du coupon de la *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* au 1er janvier 1905.

L'agio continue à baisser et cote 1 1/4 0/0.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 16 juin présent mois, les actions de jouissance de la Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez, qui se négocient déjà au comptant, sont admises aux négociations à terme.

Depuis le 16 juin présent mois, les actions de la Société du Canal de Pierrelatte qui sont inscrites à la première partie du Bulletin de la Cote, ne se négocient plus qu'à la deuxième partie dudit Bulletin.

Depuis le 20 juin présent mois, les actions de jouissance de la Compagnie des Salins du Midi ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, coupon n° 37 attaché.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie d'Aguilas, en date du 10 mai dernier, a décidé de réduire le capital social de 15 millions à 7.500.000 francs par la réduction de 250 à 125 francs du capital nominal de chacune des 60.000 actions anciennes.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 20 juin, les 60.000 actions de 125 francs de ladite Société seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme, en remplacement des actions de 250 francs.

Les titres ne sont pas échangés, mais ils doivent être munis d'une estampille de réduction.

Jouissance courante : 20 juin 1904, ex-coupon n° 11.

Depuis le 20 juin, les obligations de l'Emprunt Argentin 5 0/0 [illegible] ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 20 juin, les 20.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 1/2 0/0, nos 310001 à 3300000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 310.000 à 320.000 francs.

Depuis le 22 juin présent mois, les 4.000 obligations 3 0/0 nos 1 à 4000 de la Compagnie des Chemins de fer de la Limagne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

4.000 obligations de 500 fr. 3 0/0, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort, en 55 ans, de 1904 à 1958, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915 ;

Intérêt annuel : 15 fr. payables par moitié les 1er juin et 1er décembre :

Jouissance courante : 1er juin 1904.

Siège social à Paris, avenue de Clichy, 178.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	16 juin	23 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
16 juin — 23 juin		
Or ..... 2.795.884.424 — 2.790.418.211	3.927.535.716	3.926.390.152
Argent. 1.131.651.292 — 1.135.971.941		
3.927.535.716 — 3.926.390.152		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.882.800	[illegible]
Portefeuille Paris { Effets Paris	198.112.157	206.[illegible].715
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	406.799.881	386.807.971
Avances sur lingots à Paris		»
Avances sur lingots dans les succurs.	5.065.300	7.065.300
Avances sur titres à Paris	181.135.249	178.091.208
Avances sur titres dans les succurs.	330.954.876	328.650.644
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.619.372	99.626.846
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	23.261.283	23.329.647
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.227.624	[illegible]
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	[illegible]	[illegible]
Total	5.582.478.549	5.563.502.093
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	[illegible]	4.132.485.475
Arrérages de valeurs déposées	[illegible]	[illegible]
Billets à ordre et récépissés	10.434.693	[illegible]
Compte courant du Trésor, créditeur	[illegible]	331.967.355
Comptes courants de Paris	[illegible]	[illegible]
Comptes courants dans les succursales	[illegible]	[illegible]
Dividendes à payer	[illegible]	[illegible]
Escompte et intérêts divers	[illegible]	[illegible]
Réescompte du dernier semestre	[illegible]	1.642.560
Divers	[illegible]	100.674.318
Total	5.582.478.549	[illegible]

Comparaison avec les années précédentes

	28 [illegible] 1900	27 [illegible] 1901	[illegible] 1902	[illegible] 1903	[illegible] 1904
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	[illegible]	3.955.8	[illegible]	4.225.3	[illegible]
Encaisse or	2.112.7	[illegible]	2.570.2	2.513.0	[illegible]
— argent	[illegible]	1.120.6	1.125.0	[illegible]	[illegible]
Portefeuille	833.7	560.9	513.9	[illegible]	[illegible]
Avances aux partic.	505.3	[illegible]	[illegible]	443.0	[illegible]
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	[illegible]	[illegible]	[illegible]	193.3	[illegible]
— partic.	617.5	645.3	[illegible]	430.8	[illegible]
Taux d'escompte	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0	3 0 0
Prime de l'or	[illegible]	pair	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bénéfices (milliers fr.)	[illegible]	383.2	[illegible]	—	[illegible]

Bons de l'Ancienne Caisse syndicale de la Compagnie des Agents de change de Lyon. — Le lundi, 11 juillet 1904 aura lieu le quatre-vingt-cinquième remboursement à faire pour arriver à l'extinction des bons créés en exécution de la délibération prise par la Compagnie le 9 février 1882. Ce remboursement se fera à l'aide de soumissions cachetées, au profit de la soumission la plus basse, et ce à concurrence de cent trente-trois mille francs qui seront alors disponibles.

Dans le cas où les soumissions cachetées n'absorberaient pas, dans son entier, la somme ci-dessus indiquée, il sera procédé à un tirage au sort pour le surplus, conformément au contrat précité. Les porteurs qui jugeront à propos de prendre part à ces soumissions, voudront bien adresser leur demande à la Chambre syndicale, avant le lundi, 11 juillet 1904.

A cette date, se fera le dépouillement des demandes par l'intermédiaire de la Commission spéciale désignée par M. le Président du Tribunal de Commerce de Lyon; cette Commission dressera procès-verbal de ses opérations et avisera de suite MM. les porteurs du classement de leurs soumissions.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juin 1904 :

Dépôts de fonds........................	3.380.126 89
Retraits de fonds........................	6.499.686 06
Excédent de retraits....	3.119.559 17

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 juin 1904, 30 millions 78.998 fr. 67.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 20 juin 1904 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 773.091 fr. 16;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : néant.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de juin 1904, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal........................	29 548
Frais de panification........................	13 179
Total....	42 727

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3338, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6676 ; soit à 0 fr. 67.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 27 mai au 2 juin 1904 (22e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1904	
		1904	1903	1904	1903		
Etat........................	2.916	949	1.015	19.894	20.070	—	176
Paris-Lyon-Méditer...	9 280	9.020	9.880	184.400	188 230	—	3.830
— Chemins Algériens	513	221	199	3.715	3 683	+	32
Nord........................	3.765	4.424	4.729	91.903	94 418	—	2.515
Ouest........................	5.828	3.779	3 827	72.410	72.223	+	187
Orléans........................	7.098	4.552	4.486	89.798	92 454	—	2.656
Est........................	4.922	3.655	4.100	74.539	74.861	—	322
Midi....	3.794	2 482	2.137	45.352	45.909	—	557
Est-Algérien...........	898	177	144	3.297	3 117	+	180
Bône-Guelma...........	1.140	244	188	4.198	3.629	+	569
Ouest-Algérien	296	69	47	1.277	1.254	+	23
Lignes Algériennes. .	814	81	70	1.446	1.440	+	6
Médoc....	103	28	33	535	558	—	23

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine aura été de nouveau bonne, surtout pour les *Fonds d'Etat.* Les vendeurs à découvert, restés sur leurs positions, ont dû procéder à des rachats qui n'ont pas peu contribué à l'avance que la Cote a enregistrée. Il faut espérer maintenant que les coupons de juillet, grâce aux remplois auxquels ils donneront lieu, permettront de consolider les plus-values acquises, plus-values qui, dans la plupart des cas, se traduisent par de fortes différences sur les cours pratiqués au début du mois.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont une bonne allure, quoique ne conservant pas tout à fait leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 50 à terme et au comptant, s'inscrit, sur ces deux marchés, respectivement à 97 fr. 65 et 97 fr. 75; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 60 au comptant, en plus-value de 35 centimes pour la semaine.

Les *Obligations Tunisiennes* restent à 473 fr. 25, en avance insignifiante; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 95, gagnant 45 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 80 fr. 50, en avance de 20 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 90 fr. 85, en plus-value de 65 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 490 fr., au lieu de 486 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 424 fr., en bénéfice de 8 francs; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., contre 453 fr. Quant à l'*Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, il finit à 458 fr. 75, au lieu de 453 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un bon courant de demandes et leur tendance reste favorable.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui restaient à 552 fr., sont à 554 fr. 50; les *Obligations 3 0/0 1869* se retrouvent à 440 fr., sans variation; les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 414 fr., en avance de 3 fr.; les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 557 fr., contre 558 fr., et les *Obligations 4 0/0 1876* à 559 fr. 50, comme il y a huit jours.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892 libérées* se retrouvent à 371 fr. au lieu de 373 fr. 75; les *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896* se traitent à 373 fr., comme jeudi dernier; les *Obligations 2 0/0 1898* finissent également sans changement à 413 fr. 50; les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* s'échangent à 400 fr. 50, au lieu de 400 fr.

La nouvelle *Obligation de l'Emprunt 1904* reste bien tenue à 444 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.850 fr. au comptant, en recul de 10 fr. sur la semaine dernière.

Avec la vingt-sixième semaine du premier semestre de l'exercice 1904, les bénéfices provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 10.078.749 fr. 60.

★ ★ L'action du *Crédit Foncier de France* a progressé de 682 fr. au comptant à 687. A terme, il cote 686 fr. La situation, au 31 mai, de notre grand Etablissement hypothécaire vient d'être publiée. Sa comparaison avec l'état de situation au 30 avril montre que, pendant ce mois, le montant des prêts hypothécaires consentis s'est accru de 5.400.000 fr., et celui des prêts communaux de 2.300.000 fr. Les bénéfices bruts du mois de mai ont été de 1.329.450 fr. 28, ce qui porte le total des bénéfices pour les cinq premiers mois de l'année à 6.674.249 fr. 29 contre 6.667.570 fr. 72 pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent recherchées par les capitaux de placement qui apprécient de plus en plus les garanties que leur offrent ces titres, qui sont, comme on le sait, l'exacte représentation de créances hypothécaires de premier rang.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 474 fr. 50, au lieu de 474 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., reperdant 2 fr.; *Obligations Communales 1880*, 501 fr. 50, contre 502 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr. 50, sans variation appréciable; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 472 fr., en petite avance.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont calmes à 398 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0*

1892, 468 fr. 25, au lieu de 469 fr., *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 476 fr. 75, contre 478 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 464 francs, sans changement; quant aux *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, elles sont à 498 fr., légèrement mieux.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées, pour la plupart, très actives et constamment demandées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, profitant de la conclusion de l'Emprunt du Maroc, passe de 1.147 fr. à 1.153 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, 600 fr., comme jeudi dernier.

La situation du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, au 31 mai 1904, se totalise par 1.014.723.277 fr. 52. C'est la première fois depuis la fondation de l'Etablissement que le chiffre du milliard est atteint et dépassé. Les augmentations sur divers chapitres, et notamment sur les comptes courants et de dépôts et sur les acceptations, ressortent, en solde, à 20.598.010 fr. 93, par comparaison avec la situation du mois précédent. C'est un nouvel et caractéristique indice de l'activité professionnelle du *Comptoir National d'Escompte* et du développement constant de ses opérations.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.121 fr. au comptant et à 1.120 fr. à terme, gagnant respectivement, d'une semaine à l'autre, 13 fr. et 12 fr. 50.

La *Société Générale* conserve facilement son même cours de 1.123 fr. Pendant le mois de mai, cette Société a réalisé 558.735 francs de bénéfices nets, ce qui porte à 2.771.605 fr. les profits nets obtenus pendant les cinq premiers mois de l'exercice en cours.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, à 618 fr., est en bénéfice de 1 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se retrouve sans variation, à 223 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 153 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 83 fr., s'échange à 82 fr. 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 315 fr., ex-coupon de 7 fr. 50, au lieu de 318 fr. avec coupon; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 francs, sans changement.

La *Banque de l'Algérie*, qui était montée à 1.398 fr., revient à 1.350 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est à 295 fr., en avance d'un franc.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* sont à 1.250 fr., comme il y a huit jours; quant aux actions des 2e et 3e émissions, elles gagnent 10 francs à 1.260 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* passe de 91 fr. à 92 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* a progressé de 539 fr. à terme à 550 fr., et de 540 fr. au comptant à 549 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* reviennent de 118 fr. à 115 fr., mais les *Obligations de 475 francs* se maintiennent à 138 fr., comme précédemment.

La *Rente Foncière* est aux environs de 145 fr., sans échanges suivis.

La *Compagnie Algérienne*, qui restait à 738 fr. au comptant, cote 739 fr.

Le *Crédit Algérien* clôture à 920 fr. au comptant, avec un solde de dividende de 25 fr. bruts à détacher en juillet.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

L'action *Lyon* revient de 1.323 fr. au comptant à 1.314 fr., et de 1.325 fr. à terme, à 1.316 fr.; le *Nord* est à 1.755 fr. au comptant, en recul de 6 fr., et à 1.753 fr. à terme, en moins-value de 5 fr.

L'action *Midi* gagne 2 fr. au comptant, à 1.161 fr.; *Est*, 885 fr. au comptant, sans changement; *Ouest*, 855 fr. au comptant, également sans variation; *Orléans*, 1.419 fr. au comptant, contre 1.420 fr.; à terme, il clôture à 1.417 fr., en bénéfice de 2 fr.

Pour la vingt-troisième semaine de l'exercice 1904, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* présentent les différences suivantes : *Diminutions : Nord*, 329.000 fr.; *Est*, 78.000 fr.; *Ouest*, 248.000 fr.; *Lyon*, 670.000 fr. *Augmentations : Orléans*, 68.000 fr.; *Midi*, 22.300 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu un marché assez suivi, et leur allure est, généralement, satisfaisante.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont montés de 613 fr. à 620 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 729 fr. au comptant, en reprise de 9 fr. A terme, elle se tient à 730 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est sans changement appréciable à 308 fr.

L'action *Suez* gagne 3 fr. à 4.180 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.880 fr., gagnant 10 fr.; *Parts Civiles*, 3.080 fr. Pour la seconde décade de juin, les recettes du canal se sont élevées à 2.620.000 fr., contre 2.760.000 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 20 juin, les recettes totales atteignent le montant de 52.973.200 fr., contre 48.344.631 fr. pendant la même période de 1903, soit une augmentation de 4.628.569 fr. pour 1904.

Les *Omnibus de Paris* sont revenus de 541 fr. à 526 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-quatrième semaine de 1904, ont été de 930.799 fr. 35, contre 873.603 fr. 95 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 16 juin 1904, les recettes se chiffrent par 21.659.146 fr. 40, contre 21.388.159 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 270.987 fr. 20 en faveur de l'exercice en cours. *Voitures à Paris*, 187 fr., en hausse de 16 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine de juin 1904, ont été de 891.928 fr. 40, contre 804.039 fr. 95 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 15 juin 1904, les recettes se chiffrent par 7.837.041 fr. 15, contre 7.377.711 fr. 20 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 459.329 fr. 95 en faveur de l'exercice en cours. Le *Bulletin municipal officiel* vient de publier un arrêté du préfet de la Seine autorisant la mise en service du compteur horo-kilométrique sur les voitures de place.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* monte de 6 francs à 475 fr. *Electro-Métallurgie de Dives*, 245 fr., à peu de chose près comme la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est de nouveau ferme à 546 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 180 fr. au comptant, contre 183 fr.; *Est-Parisien*, aux environs de 29 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 430 fr., perdant 6 fr. 50.

L'Omnium Lyonnais est revenu de 103 fr. à 100 fr. 50.

Le *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 523 fr., cote 525 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* s'échange à 283 fr., au lieu de 287 fr. jeudi dernier.

La *Malfidano* se retrouve à 590 francs au comptant, comme il y a huit jours.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est en avance de 8 fr., à 166 fr.; *Messageries Maritimes*, 227 fr. au comptant, en bénéfice de 2 fr. A terme, elle s'échange à 224 fr.; *Chargeurs Réunis*, 530 fr., en recul de 5 fr.

La *Dynamite Centrale* finit à 540 fr. au comptant et à 543 fr. à terme.

La *Compagnie Générale de Traction* se retrouve à 9 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston* cote 685 fr. à terme, contre 688 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 3 francs à 119 fr.; *Obligations 4 0/0*, 186 fr. 50, contre 186 fr. Cette Compagnie vient d'avoir à compter avec une grève de ses ateliers, grève d'ailleurs complètement terminée aujourd'hui.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* clôturent aux environs de 170 fr., sans échanges suivis; *Phosphates du Dyr*, 50 fr., con-

tre 55 fr. 75; *Raffineries et Sucreries C. Say*, 893 50 au comptant. gagnant 3 fr. 50, et 894 fr. à terme.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, à 536 fr., ont reperdu une partie de leur avance précédente; *Obligations 4 1/2 0/0*, 500 fr. 50, contre 502 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en plus-value de 3 fr. à 476 fr. Le coupon nº 2, à l'échéance du 1er juillet prochain, sera payé à raison de 12 fr. par obligation nominative et de 11 fr. 54 par obligation au porteur.

Les *Obligations 5 0/0 or de la Compagnie du Chemin de fer de Victoria-Minas* ont progressé de 7 fr. à 377 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Société Civile des Annuités du Gouvernement Italien au Chemin de fer de Bari à Locorotondo*, qui clôturaient à 470 fr., finissent à 471 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* accusent, presque tous, de nouvelles et importantes plus-values.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 1 fr. 30 à 83 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 83 fr. 95 au comptant, en bénéfice de 95 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 76 fr. 75 à 78 25; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 20, en bénéfice de 70 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 466 fr. contre 464 fr. 50; à terme on cote 467 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée de 421 fr. à 429 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 or 1902 libérée*, 449 fr. au comptant, contre 446 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont calmes à 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 86 fr. 92 1/2, s'avance à 87 fr. 55, après même 87 fr. 77 1/2.

L'*Italien 5 0/0* s'inscrit à 104 fr. 15, au lieu de 104 fr. 05 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série est calme à 62 fr. 10, au lieu de 62 fr. 12 1/2; 2e série, 61 francs, ferme; 3e série, 63 fr. 15 au comptant, en bénéfice de 60 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 102 fr. les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 86 fr., au lieu de 85 fr. 95.

Les *Fonds Russes* sont en reprise. Le *3 0/0 1891 1894* est à 75 fr. 60 à terme et à 75 fr. 55 au comptant, contre 73 fr. 30 et 73 fr. 35 il y a huit jours; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 20 à terme et 73 francs au comptant, au lieu de 71 fr. 30 et 71 fr. 40; *Rente 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. au comptant et 91 fr. 70 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 92 francs au comptant et 92 fr. 20 à terme, contre 90 fr. 40 et 90 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se sont avancés, au comptant, de 502 fr. à 504 fr., et à terme de 501 fr. à 505 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* finit à 76 fr. 47 2/2, au lieu de 76 fr. 30; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 431 fr. au comptant, en bénéfice de 4 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 85 francs 85, contre 85 fr. 42 1/2; *Priorités 4 0/0*, 490 fr., sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 438 fr. 50, contre 439 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 462 fr., en bénéfice de 6 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est aux environs de 457 fr. On dit que, d'accord avec des personnalités financières de Paris, avec lesquelles elle est en rapport, cette Société a décidé d'ajourner à la fin de l'automne le projet d'augmentation de capital de 20 millions de couronnes pour doter sa filiale de Londres. Toutefois on assure, d'autre part, que cette émission aurait lieu à une date plus rapprochée. En attendant, la Banque se propose d'établir une succursale à Trieste. *Banque Nationale du Mexique*, 709 fr. à terme, en avance de 7 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 588 francs, contre 585 fr.

La *Banque Commerciale Italienne* est aux environs de 740 fr., mais délaissée; *Banque Espagnole de Crédit*, 160 fr. environ, sans échanges suivis.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 1.306 fr., a progressé à 1.318 francs.

La *Sosnowice* a repris de 1.475 fr. à 1.499 fr., après avoir, un moment, dépassé le cours rond de 1.500 fr.; *Briansk*, 275 fr., en avance de 13 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 317 fr., en bénéfice de 2 fr., et les actions privilégiées à 324 fr. Les recettes, du 1er au 10 juin 1904, se sont élevées à 361.737 fr., contre 364.975 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 10 juin 1904, les recettes se chiffrent par 7.042.715 fr., contre 6.722.090 francs pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 320.625 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* reperdent 5 fr. à 139 fr.; le *Nord de l'Espagne* est en plus-value de 6 fr. à 166 fr.; quant au *Saragosse*, il monte de 278 fr. à 281 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont calmes à 292 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 450 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations nouvelles 4 0/0* (*Série 1895*), 404 fr. au comptant les petites coupures.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est montré, sur le « Marché en Banque », généralement bien disposé, et, dans divers groupes, des avances notables sont à enregistrer.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a progressé de 91 fr. 72 1/2 à 93 45; *Brésil 5 0/0 1903*, 92 fr. 70, en avance de 70 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 79 francs, gagnant 1 fr. 40; *Mexicain 5 0/0*, 43 fr. 72 1/2, sans variation appréciable; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 80 fr. 55 au lieu de 79 fr. 22 1/2.

Le *Laurium Grec* est calme à 49 francs; *Chemins Ottomans*, 123 fr. 50, au lieu de 122 fr. 75.

Le *Cape Copper* revient de 86 fr. 25 à 84 fr. 50, avec un dividende de 2 shillings 6 pence au lieu de 1 shilling; *Tharsis*, 114 francs au lieu de 114 fr. 50. On n'a reçu aucune confirmation de la nouvelle mise en circulation la semaine dernière, mais on dit maintenant qu'une nouvelle veine a été rencontrée dans l'ancienne mine de la Tharsis, veine que l'on pourrait exploiter pendant cinq ou six années.

La *Huanchaca* reste à 89 fr. 75.

La *Harpener* est montée de 1.510 francs à 1.545 francs. Le Conseil de cette Société a, dans sa dernière séance, décidé de s'unir à la *Bergbau und Schiffahrts Ak. Ges. Kannengiesser*, à Mulheim, sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des deux Sociétés.

L'action *Kertch* clôture à 42 fr. 50, Cette Société vient de gagner son procès contre la *Société des Usines de Briansk*, qui demandait la vente de ses usines.

La *Montecatini* clôture aux environs de 95 francs, toujours sans affaires suivies.

La *Huta-Bankowa* a repris de 3.690 francs à 3.710 francs.

Les *Aciéries du Donetz* cotent 1.050 fr., au lieu de 1.053 fr.

La *Doubowaïa-Balka* gagne 20 francs à 1.420 francs.

La *Dniéprovienne* finit à 1.775 francs, en bénéfice de 10 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont gagné 4 francs à 140 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 684 francs, contre 680 francs. *Makeevka*, 63 francs, sans affaires.

Les *Mines de Balia-Karaïdin* ont repris de 845 francs à 925 francs.

La *Part de Monaco* a perdu 5 francs à 4.170 francs.

La *Robinson Banking* est à 35 fr. 75, contre 36 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 54 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se tiennent aux environs de 63 fr. 50; *Compagnie Nouvelle du Canal de Panama*, 133 francs, comme il y a huit jours.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

23 juin 1904.

Blé. — Nous disions, la semaine dernière, que la divergence des appréciations sur la situation de la récolte s'atténuerait certainement si le temps se mettait définitivement au beau. Les événements nous ont donné raison.

L'heureux changement survenu tout récemment dans les conditions atmosphériques a déjà eu pour résultat de faire disparaître presque complètement les plaintes que nous avons signalées dans notre précédente revue, et les renseignements qui parviennent maintenant ont une teneur à peu près uniforme. Il résulte de ces avis que les intempéries n'ont pas eu des conséquences aussi fâcheuses qu'on l'avait cru tout d'abord.

Beaucoup de blés qui avaient été couchés par les derniers orages se relèvent progressivement; les épis défectueux paraissent aujourd'hui moins nombreux; les atteintes de la rouille n'ont plus le même caractère inquiétant. Bref, il a suffi de quelques journées ensoleillées pour que la majorité des cultivateurs redevinssent optimistes.

On ne peut encore faire aucune prévision au sujet de l'importance de la production. Toutefois, on estime généralement que le rendement ne sera pas aussi élevé que l'an dernier. Par contre, si le temps reste favorable jusqu'à la moisson, les grains seront certainement d'une meilleure qualité.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	20 62	20 37	20 12	20 12	19 62
Liverpool	17 76	17 50	17 58	17 37	17 37
Anvers	17 50	17 25	17 25	17 25	17 ..
Berlin	22 03	21 50	21 68	21 50	22 ..
Budapest	17 68	17 82	17 82	17 82	18 05
Chicago	16 47	16 30	16 78	16 19	16 16
New-York	17 47	17 40	17 78	17 40	17 04

En raison des travaux de la fenaison, les marchés de province ont été désertés cette semaine. Les quelques affaires traitées n'ont occasionné aucun changement dans les prix des bons produits; seules, les qualités inférieures ont perdu 25 centimes environ.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs ont profité de la faiblesse actuelle du marché réglementé pour demander et obtenir une concession de 25 centimes. On a coté en disponible, les 100 kilos. net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 19 75; belle qualité, 19 50; roux qualité ordinaire, 19 fr. à 19 25; blancs, 19 50 à 20 francs.

Sur le marché réglementé, les nouvelles favorables de la récolte ont provoqué de nouvelles offres qui ont pesé lourdement sur les cours.

	9 juin	16 juin	23 juin
Courant	20 12	20 12	19 62
Juillet	20 37	20 12	19 62
Juillet-août	20 37	20 12	19 50
4 derniers	20 37	20 12	19 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — La faiblesse du marché du blé s'est répercutée sur celui des farines de commerce. On a coté en clôture :

	9 juin	16 juin	23 juin
Courant	27 50	27 37	27 12
Juillet	27 87	27 87	27 12
Juillet-août	27 87	27 87	27 12
4 derniers	27 62	27 37	26 87

Le tout aux 100 kil. nets, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue [illegible] [illegible] par 157 kilos. On cote maintenant :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	46 75	29 77
Premières marques	46 50	29 61
Bonnes marques	45 25	28 82
Marques ordinaires	44 ..	28 02

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 62	24 50	24 37	24 ..	24 25
Londres	23 91	23 24	22 80	22 62	22 62
Anvers	23 50	23 12	22 62	22 62	22 50
Amsterdam	23 92	23 40	23 12	23 ..	23 ..
Prague	23 41	22 89	22 68	22 47	22 55
Hambourg	23 87	23 31	22 87	22 62	22 75
New-York (moscovad)	39 25	39 25	39 25	38 54	38 54

La disparition du régime humide et le relèvement de la température ont favorisé les betteraves en terre dont la végétation a sensiblement progressé ces jours derniers. Les binages et le démariage ont été activement poussés, et, dans beaucoup de rayons, cette dernière opération est à peu près terminée.

Sur le marché des sucres bruts, la tendance est restée lourde, de nouvelles et importantes reventes ayant été effectuées. Une reprise s'est cependant produite aujourd'hui :

	9 juin	16 juin	23 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	27 50	27 ..	27 37
Juillet	27 75	27 25	27 62
Juillet-Août	27 87	27 37	27 75
4 d'octobre	28 87	28 50	29 ..
4 premiers	29 50	29 12	29 62
Roux 88° disponible	24 37	24 ..	24 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains, 60 50 à 61.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 20 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les huit premiers mois de la campagne 1903-1904, soit du 1er octobre 1903 au 31 mai 1904 :

	1902-1903	1903-1904	Différence
	—	Hectolitres	—
Stock au début de la campagne	921.595	685.530	— 236.065
Production des huit premiers mois	1.335.063	1.816.363	+ 481.300
Importations des huit premiers mois	55.407	74.160	+ 18.753
Total des ressources	2.312 065	2 576 053	+ 263.988
A déduire :			
Exportations des huit premiers mois	174.184	172.631	— 1.553
Livraisons des huit premiers mois	1 327 980	1.595.247	+ 267 267
Total	1.502.164	1 767 878	+ 265 714
Stock au 31 mai	809.901	808.175	— 1.726
Contre, au 30 avril	843.202	872.029	+ 28.827
Différence au 31 mai	— 33.301	— 63.854	+ 30.553

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1903, possédaient en stock approximatif de 184.127 hectolitres (24.620 à la même date de 1902) et dont la production pendant les huit premiers mois de la campagne est évaluée à 31.150 hectolitres, inférieure de 45.540 hectolitres ou 59,3 0/0 à celle de la même période de 1902-1903 76.710.

La production des distillateurs et bouilleurs de profession [illegible] [illegible] [illegible]

Pendant [illegible]

tées de 117.821 hectolitres, contre 123.253 hectol. en mai 1903. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 163.424 hectolitres, supérieures de 28.202 hectolitres à celles de l'an dernier (135.222). Les exportations n'ont atteint que 18.251 hectolitres contre 21.332. Le stock a diminué de 63.854 hectolitres, alors qu'en mai 1903 il ne s'était réduit que de 33.301 hectolitres. Au 30 avril, les approvisionnements actuels dépassaient de 28.827 hectolitres ceux de 1902; ils sont maintenant inférieurs de 1.726 hectolitres.

Cette statistique peut donc être considérée comme favorable; elle fait ressortir un ralentissement de la production en même temps qu'un accroissement de la consommation. Certains prévoient que cette amélioration persistera jusqu'à la fin de la saison et que la nouvelle campagne débutera avec un stock relativement peu élevé, mais plus nombreux sont ceux qui estiment, comme nous, que les approvisionnements seront encore très importants à la fin du mois de septembre. C'est ce qui explique le déport considérable entre le rapproché et les 3 d'octobre.

Sur le marché de Paris, règne actuellement la plus grande fermeté. Il existe encore un découvert fort important dont les rachats font d'autant plus facilement progresser les cours que les offres des détenteurs sont excessivement limitées. On a coté en clôture :

	9 juin	16 juin	23 juin
Courant	40 87	42 37	42 87
Juillet	40 50	41 62	42 62
Juillet-août	40 ..	41 12	42 12
4 derniers	35 12	35 62	36 75
3 d'octobre	34 37	34 62	35 62
4 premiers	34 12	34 37	35 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — L'amélioration de la température survenue depuis la nouvelle lune laisse espérer que les conditions atmosphériques vont enfin devenir normales.

Il se confirme que les dégâts occasionnés par les derniers orages n'ont été que locaux et partiels. Les craintes engendrées par le régime humide qui a régné pendant la première quinzaine de juin s'atténuent de jour en jour et les informations qui parviennent des différents vignobles sont généralement satisfaisantes.

Le *Moniteur Vinicole* donne, à ce sujet, les renseignements suivants :

« Dans le Midi, la fructification se fait bien et les raisins, nombreux et bien constitués, commencent à grossir par une température des plus favorables. Sur tout le littoral méditerranéen, il en est ainsi. Ces belles régions promettent une récolte abondante.

Note également bonne pour l'Armagnac, la Gascogne et le Languedoc.

Malgré les craintes émises au début du mois, au sujet des régions de l'Ouest, soumises à un régime trop pluvieux, la floraison se fait bien sur cette importante fraction de notre territoire. Dans le Bordelais, la Dordogne, les Charentes, le Poitou, le Nantais, les apparences actuelles sont, en général, magnifiques.

Les conditions paraissent tout aussi satisfaisantes en Touraine, dans le Cher, le Loir-et-Cher et l'Orléanais.

Le vignoble de la Champagne est également beau.

Enfin, la floraison promet d'avoir une bonne fin en Bourgogne, dans le Beaujolais-Mâconnais et en Auvergne. »

Quant aux affaires, elles continuent à se traîner péniblement. En dehors de quelques achats au jour le jour, on ne signale rien de nouveau à la propriété. Il faut attendre les résultats de la floraison pour voir les cours se dessiner nettement.

Sur le marché parisien, les demandes du commerce deviennent de plus en plus limitées. Beaucoup de citadins sont déjà partis à la campagne ; d'autres se préparent à déserter la capitale. Il ne faut donc plus compter sur une reprise de l'activité.

On cote les petits Aramons, de 22 à 26 fr. ; les Roussillons, de 25 à 35 fr., selon choix ; les Minervois, de 30 à 38 fr. ; les Montagne, de 25 à 30 fr., le tout à l'hectolitre nu en entrepôt. On fait des vins d'Espagne, de 35 à 40 fr., suivant degré et couleur.

On traite dans Paris : Vins soutirages, suivant qualité, 90 à 115 fr. ; Bordeaux, bon ordinaire, 135 et 170 fr. ; Mâcon ordinaire, 135 à 170 fr. Le tout à la pièce, logé, droits compris.

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des contributions indirectes, les quantités de vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées pendant le mois de mai, neuvième de la campagne, à 2.289.128 hectolitres, portant à 23.902.240 hectolitres le total des sorties depuis le commencement da la campagne 1903-1904. Le stock commercial à la fin de mai, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands de vins en gros, était de 13.134.357 hectolitres contre 13.623.230 hectolitres au 30 avril 1904 et 13.861.907 au 31 mai 1903. Il y a donc diminution de 488.803 hectolitres par rapport à avril 1904 et de 727.550 hectolitres par rapport à mai 1903.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint (100k.	160 50	157 50	158 ..	161 50	156 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 30	5 27	5 27	5 27	5 25
Anvers (d°) le kil.	5 22	5 15	5 17	5 17	5 15

A Dijon, aux enchères du 9 juin, il a été présenté 30.000 toisons, vendues en totalité. Voici les prix payés :

Laines lavées à dos : supérieures fines, 3 fr. 30 à 3 fr. 35 ; courantes fines, 2 fr. 95 à 3 fr. 15 ; croisées fines, 2 fr. 85 à 3 fr. 05 ; croisées courantes, 2 fr. 60 à 2 fr. 75 ; communes défectueuses ou mal lavées, 2 fr. 30 à 2 fr. 50 le kilo.

Laines en suint : courantes fines, 1 fr. 65 à 1 fr. 80 ; croisées fines, 1 fr. 55 à 1 fr. 75 ; croisées courantes, 1 fr. 30 à 1 fr. 50 ; communes ou défectueuses, 1 fr. 10 à 1 fr. 25 le kilo.

Laines du Midi fines. .. fr. .. à .. fr. .. ; croisées, 1 fr. 10 à 1 fr. 20 ; communes ou défectueuses, 1 fr. .. à 1 fr. 05 le kilo.

Acheteurs nombreux, enchères très animées.

Hausse de 10 0/0 sur les lavés à dos et de 5 0/0 sur les suints de qualité fine et croisée fine. Prix sans changements pour gros croisés et communs.

Les lavés à dos, très recherchés par la fabrication, ont été chaudement disputés.

La prochaine vente aura lieu le 1er juillet.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 15 juin, à 11.120 tonnes anglaises de 1 016 kilos, contre 10.823 au 31 mai, soit une augmentation de 297 tonnes.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	26 mai 1904	2 juin 1904	9 juin 1904	16 juin 1904	23 juin 1904
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 10 ..	56 12 6	56 7 3	56 7 6	56 15 .
A 3 mois	56 10 .	56 12 6	56 7 3	56 5 .	56 12 6
Etain : disponible	124 10 .	122 17 6	121 17 3	118 15 .	119 2 6
— à 3 mois	123 17 6	122 12 6	121 10 .	118 5 .	118 15 .
Plomb anglais : disp.	11 18 9	11 12 6	11 16 6	11 11 3	11 15 .
— espagnol : —	11 12 6	11 12 6	11 13 3	11 6 3	11 10 .
Zinc : disponible	22 . .	22 3 9	21 17 3	21 17 6	22 . .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 .	52 .	51 9	51 9	51 9
— à 1 mois	.. .	.. .	. ..	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 juin	18 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	146 ..	147 ..
— Chili, 1res marques	148 ..	149 ..
— en lingots et plaques de laminage	153 ..	154 ..
— en lingots propres au laiton	152 50	154 ..
— en cathodes	152 50	153 ..
Étain Banka	324 50	318 ..
Plomb, marques ordinaires	34 25	34 ..
Zinc de Silésie	58 75	58 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 22 juin 1904.

Les [illegible] financier et monétaire. — Abondance de l'argent. — Les traités de commerce. — Les industries.

Les deux caractéristiques de la situation sont la rareté des affaires et l'abondance de l'argent. A la Bourse, on se croirait déjà en plein mois d'août, au fort des vacances. La stagnation des transactions est à son comble. On n'y voit aucune cause précise. Les événements qui se déroulent en Extrême-Orient n'ont, en réalité, qu'une influence très secondaire sur la tenue du marché, car on s'en désintéresse, comme d'événements dont la solution est très lointaine. Si, en dépit de ces mauvaises dispositions, les cours se maintiennent assez fermes, c'est uniquement à cause de l'abondance des disponibilités sur le marché monétaire. Il est à noter, cependant, que les cours de nos fonds d'Etats allemands n'ont pu conserver la subite avance qu'ils avaient prise la semaine dernière ; un tassement est survenu et, sans qu'il se manifeste quelque tendance à la baisse, on constate cependant qu'ils n'ont plus aucune tendance à monter.

Malgré l'afflux des disponibilités monétaires, les donneurs se montrent toujours fort réservés pour les longues échéances ; ils se gardent pour les prochaines opérations du Trésor et les besoins du Gouvernement. La *Reichsbank* vient de prendre ferme pour 60 millions de marks de bons du Trésor, dont elle a repassé aussitôt 20 millions à la Seehandlung. Aussi voit-on le taux de l'argent au jour le jour à 1 1/2 0/0 et le taux de l'escompte, pour de plus longs termes, à 3 1/2 0/0.

Notre marché industriel souffre toujours de l'incertitude de notre avenir économique.

Il se confirme que la première phase des négociations entre l'Autriche-Hongrie et l'Allemagne, relatives à la conclusion d'un traité de commerce, a abouti à un échec. Les délégués austro-hongrois sont rentrés à Vienne après avoir échangé avec les délégués allemands la première lecture de leurs propositions. Le résultat est complètement négatif, les agrariens allemands persistant à ne vouloir faire aucune concession sur le terrain agricole et le Gouvernement étant obligé de passer par leurs volontés.

On assure que les négociations seront reprises plus tard.

Mais quand ? Les délégués austro-hongrois qui étaient à Berlin sont repartis pour Rome, après s'être arrêtés seulement un ou deux jours à Vienne. Les négociations austro-allemandes dépendront donc de l'issue des négociations de l'Autriche avec l'Italie.

On annonce, d'autre part, que les négociations entre l'Allemagne et la Roumanie, pour le renouvellement du traité de commerce, ont commencé le 16 courant, après que les délégués allemands s'étaient présentés auparavant au Ministre des Affaires étrangères, M. Bratiano.

Le marché des valeurs industrielles et financières a eu toute cette semaine une bonne tenue sur la nouvelle que les Sociétés qui annoncent leur dividende au 30 juin en produiront de satisfaisants. Les grandes banques travaillent assez activement maintenant et surtout avec profit. Outre que les opérations de Bourse se font en majeure partie à l'intérieur des banques, nos instituts financiers ont largement profité de l'abondance du numéraire pour placer toute une série d'émissions d'actions et obligations. Les derniers mois auront été fructueux.

Le *cartel de l'acier* met toujours nos métallurgistes en bonne posture. On parle déjà d'une amélioration de l'organisation du Syndicat. Dans la Haute Silésie, les usines se grouperaient selon une méthode perfectionnée. En attendant, la production se maintient à un niveau satisfaisant et les commandes permettent d'envisager l'avenir avec tranquillité.

Les nouvelles des charbonnages sont également favorables, bien qu'on ait dû restreindre la production du coke et des briquettes. Mais c'est une mesure assez habituelle à cette époque de l'année.

Les valeurs de transport ont été assez bien tenues, surtout les actions de nos chemins de fer. Le trafic sur nos voies ferrées est en augmentation constante. Pendant le mois de mai, tous les chemins de fer allemands ont encaissé, pour le transport des voyageurs, 56 millions 668.590 marks, ce qui constitue une augmentation de 6.257.770 marks sur la recette correspondante de mai 1903 ; pour le transport des marchandises, ils ont encaissé 99.642.435 marks, ce qui constitue une augmentation de 688.006 marks.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	15 juin	Diff. 7 juin	15 juin	Diff. 6 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	983.064	+ 24.077	952 [illegible]	+ 22.188
Billets du Trésor	39 300	+ 720	31.789	— 1.092
Billets d'autres banques	2[illegible]	[illegible]	[illegible]	+ 2 079
Lettres de change	742.878	— 27.136	8[illegible]	— 3.745
Prêts sur titres	51 726	+ 2.106	6[illegible]	— 8 [illegible]
Valeurs	[illegible]	— 64 [illegible]	1 [illegible]	[illegible]
Divers	92 268	— 14 [illegible]	83.772	— 8 483
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	[illegible]	non mod.	[illegible]	non mod.
Circulation de billets	1 176 881	[illegible]	1.140 923	[illegible]
Autres engagements à vue	[illegible]	+ [illegible]	[illegible]	+ 31.444
Divers	22 [illegible]	— 6.067	21.329	+ 427

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc %
23 avril	944	1 243	529	819	[illegible]	+ 246	4
30 »	910	1.314	456	88[illegible]	79	+ 101	[illegible]
7 mai	919	1.274	[illegible]	8[illegible]	[illegible]	+ 161	[illegible]
14 »	932	1 23[illegible]	497	826	60	+ 221	[illegible]
21 »	971	1 197	5[illegible]	81[illegible]	55	+ 306	[illegible]
31 »	965	1.210	[illegible]	823	7[illegible]	+ 262	[illegible]
7 juin	959	1 188	50[illegible]	770	60	+ 2[illegible]	[illegible]
15 »	983	1 17[illegible]	641	743	62	+ 332	»

Le Commerce extérieur en 1903. — Aux statistiques du commerce extérieur déjà publiées [illegible] dans notre dernier numéro, nous croyons utile d'ajouter les données suivantes.

Les parts des différentes parties du monde dans le commerce de l'Allemagne sont :

	Importations		Exportations	
	1894	1903	1894	1903
	—	—	—	—
	%	%	%	%
Europe	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Amérique	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Asie	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Australie	2.3	2.0	[illegible]	[illegible]
Afrique	1.7	2.9	1.3	2.0

Parmi les différents pays, il faut noter les changements suivants dans leur participation respective au total du commerce allemand :

	Importations		Exportations	
	1894	1903	1894	1903
	—	—	—	—
Etats-Unis	[illegible] 12 [illegible]	[illegible] 14 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Grande-Bretagne	— 15 2	13 2	— 20 8	19 2
France	[illegible]	5 5	— [illegible] 2	[illegible]
Argentine	— [illegible]	[illegible]	[illegible] 1 0	1 4
Brésil	— 2 1	2.9	[illegible]	1 0
Chili	— 2.0	1 5	[illegible]	0.8
Centre-Amérique	— 0 8	0 5	— 0 2	0 1
Mexique	— 0 3	0 2	[illegible] 0 3	0 [illegible]

On peut conclure que le commerce avec la France, dont le rapport au commerce total de l'Empire n'a guère changé, a suivi le développement économique de l'Allemagne. Les progrès les plus remarquables sont ceux des échanges avec les Etats-Unis.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 juin 1904.

La tenue de la Bourse est meilleure que les jours précédents. Les fonds d'Etat allemands sont surtout très fermes. Les fonds étrangers sont bien tenus aussi.

Les actions des grandes Banques et des Chemins de fer clôturent en hausse. Il en est de même des actions métallurgiques et charbonnières, qui bénéficient d'un courant de demandes actives.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 87 25 ; Lombards 17 20. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 juin 1904.

La Situation ministérielle. — Le Marché. — La Banque d'Angleterre. Les Chemins de fer. — L'Estimation des dépenses

La situation du Ministère devient de jour en jour plus difficile; les élections partielles qui se succèdent donnent presque toutes la majorité aux libéraux. Depuis le 1er janvier, 10 élections ont eu lieu et voici les résultats qu'elles ont donné :

Circonscriptions	Résultats — Voix de majorité	Chiffres des meilleurs résultats obtenus par les libéraux depuis 1885
—	—	—
Middevon	Lib. .. 1.476	1.251 (1885)
Norwich	Lib. .. 4.260	347 (1886)
Gateshead	Lib. .. 1.205	2.732 (1885)
Ayr Burghs......	Lib. .. 44	342 (1885)
Mid Herts	Lib. .. 132	844 (1892)
Birmingham S..	Union. 3.076	1.783 (1885)
Normahton......	Lib. .. 3.946	2.331 (1892)
East-Dorset.....	Lib. .. 820	697 (1885)
Market-Harbor..	Lib. .. 1.733	1.323 (1900)
Devonport	Lib. .. 1.040	348 (1892)

Donc, il n'est resté d'unioniste qu'à Birmingham, le fief de M. Chamberlain. Au lieu de 6 unionistes et 4 libéraux, il y a maintenant 9 libéraux et un unioniste, et, dans sept élections sur dix, les libéraux ont eu plus de voix qu'ils n'en avaient jamais eu depuis 1885. Ce ne sont donc pas là de simples accidents, et ces résultats prouvent que la force du Gouvernement diminue beaucoup.

Indépendamment de cette situation, voici que des divergences paraissent s'être élevées entre les membres du Cabinet : M. Arnold Forster, secrétaire actuel à la Guerre, avait l'intention de proposer à la Chambre un projet de réforme de l'armée supprimant toutes les propositions faites par son prédécesseur M. Brodrick. Or, les amis que ce dernier a conservés dans le ministère n'ont pas manqué de défendre ses réformes et M. Balfour s'emploie à réconcilier les deux opinions.

Au Stock-Exchange, la tendance ne se modifie pas : les affaires sont peu actives et le meilleur élément à invoquer pour une reprise est toujours l'abondance des capitaux.

La *Banque d'Angleterre* a réussi, la semaine dernière, à obtenir pratiquement tout l'or arrivé de l'extérieur; mais, à cause des achats de l'Autriche, elle a été obligée de payer 77 sh. 9 3/4 d. par once.

Pendant la semaine finissant le 15 juin, la Banque a reçu 487.000 liv. st. d'or, dont la plus grande partie en barres, quoique 100.000 liv. st. en souverains venant d'Egypte y fussent compris. En même temps, 859.000 livres sterling en or et billets sont arrivés de l'intérieur, de sorte que la réserve s'est trouvée portée à 24.846.000 livres sterling. Pour la semaine finissant le 22 juin, la même affluence d'or des mêmes provenances a grossi la réserve à 25 1/2 millions de livres sterling. Dans la quinzaine finissant le 6 juillet, par contre, il y aura une forte baisse dans l'encaisse par suite des retraits de fin de semestre ; ces retraits ont atteint, l'an passé, 2 millions de livres sterling; mais, en raison des arrivages de l'extérieur, le montant des sorties sera peut-être compensé de 1 million de livres sterling. La position de la Banque devra donc, vers le milieu de juillet, être très forte, lorsqu'une partie de l'or expédié fin juin en province sera revenu à Londres.

L'encaisse totale, après addition de 1.062.000 liv. st. d'or, s'élève actuellement à 34.444.000 liv. st., contre 37.420.000 liv. st. en 1903 et 37.993.000 liv. st. en 1902. La Banque est donc, sous ce rapport, relativement faible. D'ici un mois, la situation serait meilleure par rapport à celle de l'an dernier. L'argent venu de l'intérieur et du dehors a permis au marché de verser 614.000 liv. sterling au crédit des dépôts publics, de réduire le crédit dû en Banque de 283.000 liv. st. et d'ajouter 421.000 liv. st. à ses soldes à la Banque. Le total des « autre dépôts » est de 39.599.000 liv. st. et, avec le numéraire à venir du marché, du pays et de l'extérieur, il y aura beaucoup d'argent disponible jusqu'à ce que le Japon donne l'ordre de verser de l'or à la Banque pour augmenter la garantie des billets émis au Japon, ou jusqu'à ce que la « fin du mois » de juin ait produit son effet.

Les résultats d'exploitation des chemins de fer, autant du moins qu'on peut en juger par ceux connus actuellement et ceux estimés au 30 juin inclus, ne sont pas très brillants, si l'on considère que sur 16 Compagnies, 13 ont à signaler une forte moins-value dans leurs recettes et que 3 seulement peuvent enregistrer une progression.

Les Compagnies qui ont les plus sérieuses diminutions à enregistrer sont les suivantes : *Furness, Great Eastern, Great Northern, Lancashire and Yorkshire, London and North Western.*

Le seul espoir qui reste donc que les dividendes ne subissent une dépression, c'est que des économies aient été faites dans les frais d'exploitation eu égard au trafic. Pour montrer par un exemple jusqu'à quel point une telle diminution pourrait influencer le résultat de l'exercice, nous donnerons l'exemple suivant :

La Compagnie *London and North Western* a subi un recul de 79.000 liv. st. dans ses recettes ; si les dépenses atteignent le même pourcentage du total que l'an passé, on arrivera à 62 0/0 d'économie sur 79.000 liv. sterling, soit 49.000 liv. st. ; si on arrivait à réduire le taux des dépenses à 61 0/0, cela ferait 1 0/0, ou 7 millions 511.000 liv. st., soit en tout près de 75.000 livres sterling, chiffre qui compenserait la perte sur les recettes totales.

Beaucoup de Compagnies ont tout particulièrement étudié la question de la réduction des frais généraux et d'exploitation. Le matériel et le charbon ont baissé de prix et les salaires ne se sont pas accrus; en conséquence, les frais devraient tout au moins ne pas être supérieurs à ceux de l'an passé; mais, en raison du peu de souplesse des recettes, les actionnaires doivent s'attendre à ne toucher qu'une somme pareille pour le 1er semestre de 1903.

Le Comité des comptes publics, dans son deuxième rapport, fait quelques judicieuses remarques sur les dénominations précises à apporter aux destinations des sommes demandées au Parlement.

Une violation flagrante de ce principe vient d'avoir lieu au sujet du Transvaal pour lequel une somme de 1 000.000 de liv. st. a été votée supplémentairement, le 24 février 1903 : « pour faire face aux dépenses de police occasionnées par le nombre d'hommes qui dépasse 6.000 et jusqu'à ce qu'on puisse réduire ce nombre à 6.000. »

Cette somme avait néanmoins déjà été proposée par le Gouvernement et le Trésor, et ces deux Administrations considéraient cette somme d'autant plus comme un don pour le Transvaal que rien ne devait même lui être redemandé si l'effectif de police était réduit à 6.000 ou moins de 6.000 unités.

Le contrôleur et l'auditeur général prétendent, au contraire, que la somme s'applique uniquement à l'excédent au-dessus de 6.000 hommes. Ils expriment donc le regret que la somme en question puisse recevoir une autre destination.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 juin 1904

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.541.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.091.000
Total	51.541.000	Total	51.541.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.688.000
Réserve et profits et pertes	3.151.000	Portefeuille et avances	24.750.000
Trésor et administration publique	9.108.000	Billets en réserve	23.471.000
Comptes particuliers	40.008.000	Or et argent monnayés	2.076.000
Billets à sept jours, etc.	145.000		
Total	66.965.000	Total	66.965.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
5 mai	33.822	28.599	49.536	43.700	23.673	47 68	3
12 »	33.377	28.443	47.881	42.326	23.384	48 72	»
19 »	32.972	28.395	47.724	42.587	23.027	48 09	»
26 »	32.680	28.372	47.168	42.298	22.758	48 10	»
2 juin	32.848	28.708	48.642	43.841	22.590	46 33	»
9 »	33.382	28.332	56.563	41.063	23.500	50 12	»
16 »	34.444	28.048	47.798	40.780	24.846	51 84	»
23 »	35.167	28.090	49.110	41.438	25.327	51 82	»

L'Emprunt du Transvaal. — Les conditions de l'émission de 5 millions de livres sterling de l'Emprunt 3 0/0 du Transvaal, garanti par le Gouvernement anglais, viennent d'être publiées. Le prix minimum de l'émission est de 97 liv. st. 10 sh. 0/0. Cette émission forme la balance de 30 millions de livres sterling déjà émise. Elle est remboursable le 1er mai 1953 au moyen du fonds d'amortissement de 1 0/0 et le Gouvernement du Transvaal a le droit de tout rembourser après le 1er mai 1923, pourvu qu'il en donne avis six mois d'avance. Les souscriptions seront closes le vendredi 24 juin 1904, à deux heures, à la Banque d'Angleterre.

Commerce général de l'Australasie en 1903. — Les chiffres du commerce général sont montés, en 1903, à une limite inconnue jusqu'alors et accusent une prospérité très nette du pays.

Les importations en général ont baissé, compensées néanmoins par une forte importation de farines qui est cause d'une augmentation globale de 3 1/2 millions de livres sterling, tandis que les exportations ont été de 4 millions de livres sterling, supérieures à celles de 1902 (exportations d'or comprises).

Ci-dessous un tableau des importations et des exportations par départements, qui donnera une idée très nette de la part contributive de chacun :

	1902	1903
Importations	Livres sterling	
Nouvelles-Galles du Sud	25.974.200	26.770.200
Victoria	18.270.200	17.781.100
Australie Occidentale	7.218.400	6.769.900
Queensland	7.352.500	6.731.200
Australie du Sud	6.139.100	6.618.600
Tasmanie	2.442.700	2.593.800
Commonwealth	67.388.100	67.264.800
Nouvelle-Zélande	11.326.700	12.075.900
Australasie	78.714.800	79.343.700
Exportations		
Nouvelles-Galles du Sud	23.544.000	26.741.100
Victoria	18.210.500	19.714.300
Australie Occidentale	9.051.400	10.324.700
Queensland	9.171.000	9.491.400
Australie du Sud	7.861.400	8.300.400
Tasmanie	3.244.500	2.843.100
Commonwealth	71.082.800	77.415.000
Nouvelle-Zélande	13.645.000	15.010.400
Australasie	84.727.800	92.425.400

Le développement de l'Australie occidentale est à noter surtout en ce qui concerne la production du blé.

Dans le Queensland, l'agriculture prend également un grand développement et l'année prochaine il exportera des beurres.

Les envois de beurre d'Australie pour l'Angleterre atteindront, pendant la présente campagne, 20.000 liv. st.

On peut dès aujourd'hui prédire que l'exportation des blés et des produits de ferme prendront, d'ici très peu d'années, une importance considérable.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 juin 1904.

Lundi prochain, 27 courant, il sera procédé à l'émission de 2 1/2 millions de livres sterling en bons du Trésor anglais, sur lesquels 1 1/2 million de livres sterling sont des bons destinés à remplacer pareille somme venant à échéance le 3 juillet ; ils seront à un an de date ; l'autre million sera à six mois de date.

Le Marché a eu, toute cette semaine, des alternatives de hausse et de baisse ; cette situation était causée surtout par l'approche de la liquidation, qui commencera demain. La réponse des primes s'est effectuée [illegible].

Les *Consolidés* restent à 90 1/4 comme la semaine dernière. Le nouvel emprunt du Transvaal, qui sera émis demain, cote 1 1/4 0/0 de prime.

Les Fonds d'Etat étrangers restent calmes, mais leurs cours sont soutenus : l'*Italien* 5 0/0 à 103 1/4. L'*Extérieure Espagnole* avance à 87 ./. et le *Turc unifié 4 0/0* à 84 5/8.

Les Fonds sud-américains ont fait preuve d'une grande activité. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 5/8 et le *Funding* reste à 103 3/4. Le *Brésil 5 0/0* s'avance à 93 ./..

Les Chemins anglais sont en tendance faible. Certaines lignes, comme le *South Western* et le *Lancashire*, ont été particulièrement affectées.

Les Chemins américains sont restés calmes en général, mais la tendance est soutenue.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 127 1/8 ; l'*Erie* à 24 1/2, et le *Louisville* à 113 ./., l'*Atchison* à 74 7/8 et le *Norfolk* à 89 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 22 juin 1904.

Travail parlementaire. — Les crédits militaires. — L'article 14. — Les traités de commerce. — Les récoltes.

Le Parlement autrichien est en vacances et c'est maintenant que les divers projets financiers du Gouvernement vont marcher rapidement vers les solutions. Le fameux article 14 de la Constitution va de nouveau recevoir son application.

Le budget provisoire soumis au *Reichsrath* n'a pas encore été régulièrement voté. Il va être promulgué, en vertu de l'article 14. Mais il y a mieux : les 500 millions de couronnes demandés comme crédits militaires supplémentaires n'ont été encore votés que par les Délégations, espèces de Commissions nommées par les Parlements d'Autriche et de Hongrie. Or, il faut maintenant le vote des Parlements eux-mêmes. Mais comme les luttes des partis et l'obstruction systématique à laquelle ils se livrent rendent tout travail parlementaire sérieux à peu près impossible, l'article 14 va encore servir.

Le Ministre a déclaré que ces crédits lui étaient absolument indispensables et il les promulguera de sa propre autorité, d'autant plus facilement que selon lui ils n'imposent à l'Etat aucune aggravation de charges.

Jusqu'à présent, a-t-il dit, l'entretien de l'armée a exigé annuellement des crédits « extraordinaires » d'une importance à peu près constante. Mais donnons en une seule fois 500 millions et l'Administration militaire s'engage, en échange, à employer pendant 25 ans ces crédits extraordinaires à payer les intérêts de l'emprunt et à l'amortir. Il ne s'agit donc plus d'imposer une charge permanente au Trésor. Dans un quart de siècle, tout sera retombé dans le *statu quo*.

A la Bourse de Vienne les transactions sont réduites au minimum et les cours ne montrent pas une grande fermeté. L'argent reste assez abondant sur le marché monétaire, où le taux de l'escompte libre se maintient aux environs de 3 1/4 0/0, mais les demandes sont peu nombreuses.

Les nouvelles qui continuent à arriver au sujet des récoltes en Hongrie contribuent, aussi, à déprimer les tendances. Il résulte d'un rapport officiel du Ministre de l'Agriculture de Hongrie, que la récolte du froment sera inférieure de 10 millions de quintaux à celle de l'année précédente; celle de l'orge sera inférieure de 3 millions et celle de l'avoine de près de 4 millions de quintaux. L'insuffisance de l'avoine sera particulièrement ressentie. Le temps qui règne actuellement ne permet même pas d'espérer une amélioration sensible. La seule récolte qui se présente sous des apparences satisfaisantes, tant pour la qualité que pour la quantité, est le houblon. Il est vrai quelle ne constitue qu'un léger appoint de la récolte totale.

Sur le marché industriel, on ne constate guère plus d'entrain que sur le marché financier. Ni les métallurgies ni les charbonnages ne connaissent de grande activité. Il est vrai, que l'incertitude de l'avenir de notre marché économique déprime gravement l'activité et les bonnes volontés. Les négociations pour le renouvellement du traité de commerce avec l'Allemagne sont gravement compromises par l'intransigeance des agrariens allemands, dont les prétentions sont excessives et qui ne se résolvent, par contre, à aucune concession. On peut même dire que l'avenir de ces négociations est un échec. Les négociations entreprises avec le Gouvernement italien pour le même objet pourraient bien en subir un fâcheux contre-coup. Aussi règne-t-il actuellement une grande gêne — et aussi une grande abstention — dans tous les domaines de notre marché industriel.

On constate, cependant, une augmentation ininterrompue des recettes de nos chemins de fer. Les chemins de fer de l'Etat autrichien ont encaissé du 1er janvier à fin mai, un total de 96.812.400 couronnes, supérieur de 3.464.172 couronnes aux recettes de la même période de 1903.

Les Chemins de fer Autrichiens en 1902. — On connait maintenant seulement les résultats de l'exploitation des chemins de fer autrichiens en 1902. A cette époque, la longueur des lignes ouvertes à l'exploitation sur le territoire autrichien comprenait 19.962 kilomètres, soit 409 kilomètres de plus que pendant l'exercice précédent. Le réseau est partagé entre 7.744 kilomètres de lignes d Etat et 12.147 kilomètres exploités par des Compagnies privées. L'augmentation du réseau a porté en entier sur ces dernières. La longueur moyenne exploitée a été de 19.872 kilomètres.

Les dépenses d'établissement du réseau se sont élevées à 6.576.526.000 couronnes, soit 328.624 par kilomètre, dont 2.620.325.000 pour les chemins de fer d'Etat, et les lignes privées exploitées par lui (soit 309.502 par kilomètre), et 3.956.201.000 couronnes (soit 342.655 par kilomètre), pour les entreprises privées.

L'ensemble des recettes s'est élevé à 644.659.000 couronnes, soit 32.668 par kilomètre. 163.890.000 proviennent du service des voyageurs, bagages et accessoires, 464.635.000 couronnes de celui des marchandises et 16.132.000 des recettes diverses.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 365.292.000 couronnes, ou 18.511 couronnes par kilomètre, dont 2 69 0/0 pour l'administration générale, 21 97 0/0 pour la surveillance et l'entretien, 40 22 0/0 pour le trafic et service commercial, et 35 12 0/0 pour la traction et les ateliers. Avec 77.657.000 couronnes de dépenses ne rentrant pas dans l'exploitation (dont 39.417.000 couronnes pour impôts, etc., et 16.535.000 couronnes pour institutions de bienfaisance), le chiffre total atteint 442.949.000 couronnes.

L'excédent du produit des transports ressort donc à 279 millions 367.000 couronnes, soit à 14.157 couronnes par kilomètre. Ce chiffre représente 4 25 0/0 de la dépense d'établissement.

Par rapport à l'exercice précédent, les recettes du service des voyageurs ont augmenté de 5.200.000 couronnes et celles des marchandises de 5 millions de couronnes, tandis que les dépenses de l'exploitation ont diminué de 2 millions 1/2 de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 22 juin 1904.

Le Marché financier a une assez bonne tenue à la suite d'une hausse des valeurs métallurgiques, qui a déterminé une hausse générale. Tous les fonds y participent, surtout nos fonds d'Etat.

On a coté le Mobilier Autrichien 642 70 ; les Lombards, 79 50 ; la Lænderbank, 426 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 635 .. ; l'Alpine, 417 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 juin 1904.

Le marché des charbonnages. — Les valeurs industrielles.

Notre marché à terme a été un peu plus actif ces derniers jours. La hausse ininterrompue des fonds d'Etats a rendu un peu de confiance à l'élément spéculateur de notre Bourse qui s'est remis à acheter non sans hésitation et est prêt à revendre à la première alerte. Mais la direction du mouvement sur l'*Extérieure Espagnole* comme sur la *Rente Turque* reste à Paris, et aussi longtemps que votre place continuera ses achats, nous ne suivrons que docilement vos indications.

Les Chemins Espagnols sont sous l'influence des déclarations peu favorables de M. Maura aux Cortès, au

sujet des lois Villaverde sur le change. Le peu de terrain gagné à la fin de la semaine dernière a été vite reperdu aujourd'hui et ce marché retombe dans l'inactivité.

Le *Rio-Tinto* a vivement repris sur la bonne tenue du marché du cuivre à Londres et la fermeté des valeurs cuprifères en Amérique. En *Métropolitain* de Paris, on reste très calme. La *Parisienne Electrique* Industrie un peu ballottée, sous l'influence de la discussion dans le Conseil municipal, au sujet de la proposition de la *Parisienne* pour la construction d'une usine électrique. A l'heure où nous écrivons, le débat se continue et il est impossible de prévoir qui l'emportera : les partisans de la Régie ou les partisans de la *Parisienne*.

Au comptant, les affaires sont excessivement calmes et les variations des cours dans tous les groupes ne valent pas la peine d'être citées.

En *Fonds Belges* on est ferme aux cours antérieurs. Ni la hausse de la *Rente Française*, ni les mouvements des *Consolides Anglais* n'ont la moindre influence sur notre cote.

En Tramways, c'est plutôt la lourdeur. On continue à vouloir réaliser les bénéfices, mais comme c'était facile à prévoir, la contre-partie se fait plutôt rare aux cours actuels. Il y a beaucoup de chance que nous reviendrons bientôt à des cours plus attrayants pour le capitaliste. A part, les exagérations de la spéculation, il faut toujours se rappeler que ce groupe contient beaucoup de valeurs de premier ordre qui, à certains prix, peuvent entrer dans le portefeuille du père de famille.

Il n'y a rien de nouveau au sujet du marché des produits de l'industrie sidérurgique. La situation ne varie pas ni chez nous, ni ailleurs. En Allemagne, il y a hausse de trois marks sur les poutrelles, ce qui reste sans influence sur notre marché et sur la tenue des autres produits. Les négociations pour la formation du syndicat de l'acier se poursuivent dans de bonnes conditions, dit-on, car aucune communication officielle n'a encore été faite à ce sujet.

A notre Bourse, nous piétinons sur place. S'il n'y a que très peu d'offres de titres, les acheteurs ne sont pas bien nombreux non plus et surtout ne tiennent pas du tout à faire la hausse dans ce moment. Il faut attendre l'automne avant de voir sortir le marché de sa torpeur, mais les personnes bien renseignées sont unanimes à prévoir un grand mouvement en avant aussitôt que les circonstances le permettront.

En charbonnages on est inactif, avec une tendance plus accusée à la baisse. Si le charbon industriel se vend assez bien, il n'y a pas de doute que cela ne marche pas du tout en faille domestique et que les stocks en magasin et sur les rivages, déjà très considérables, ont encore augmenté ces dernières semaines. Pour le moment, les prix se sont maintenus sans changement ; du reste aucune concession de prix ne pourrait amener des acheteurs en cette saison. Mais il est à craindre qu'avec les grandes provisions qu'on aura au commencement de l'automne, et surtout pour parer à la concurrence allemande sur le marché de Paris, nos charbonniers ne soient forcés de faire des rabais à l'exportation. Cette perspective est peu encourageante pour le porteur de titres, et nous comprenons la réserve que le capitaliste s'impose actuellement.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce de l'Etat du Congo en 1903. — Le commerce général de l'Etat indépendant s'est élevé à 8? [illegible] 888.[illegible] fr. [illegible] en 1903 [illegible] le commerce spécial [illegible] [illegible] uniquement à la sortie les produits [illegible] de l'Etat, et, à l'entrée, les marchandises étrangères consommées [illegible] figure dans ce total pour [illegible] fr. 23 [illegible] fr. 21 représentent les exportations et 20 [illegible] fr. 02 les importations.

Voici le [illegible] des exportations depuis le 1er juillet 1886 [illegible] publiées les premières statistiques :

	Valeurs — Commerce spécial	Valeurs — Commerce général
	Francs	
Second semestre 1886	886.432 03	3.476.050 41
Année 1887	1.981.441 45	7.667.969 41
— 1888	2.609.300 35	7.392.358 17
— 1889	4.297.543 85	8.572.519 19
— 1890	8.242.199 43	14.169.781 27
— 1891	5.353.519 37	10.535.619 25
— 1892	5.487.632 89	7.529.979 68
— 1893	6.106.134 68	7.514.791 39
— 1894	8.761.622 15	11.[illegible]1.704 48
— 1895	10.943.01[illegible] 07	12.135.67[illegible] 1[illegible]
— 1896	12.389.599 85	15.091.137 62
— 1897	15.146.976 32	17.457.090 85
— 1898	22.163.481 86	25.[illegible]6.706 40
— 1899	36.067.959 25	39.158.283 87
— 1900	47.377.401 33	51.775.978 09
— 1901	50.488.[illegible] 31	54.007.581 07
— 1902	50.169.514 97	56.962.349 [illegible]
— 1903	54.597.835 21	63.955.400 [illegible]

Si nous envisageons le *commerce spécial* seulement, nous constatons que la plus-value [illegible] 1903 [illegible] dépasse [illegible]

Depuis le 9 mai 1892, époque où la perception des droits d'entrée a commencé, les importations ont suivi la progression suivante :

	Valeurs — Commerce spécial	Valeurs — Commerce général
	Francs	
Du 9 mai au 31 décembre 1892	4.984.455 15	5.679.195 16
Année 1893	9.175.163 34	10.148.418 26
— 1894	11.194.722 9[illegible]	11.[illegible] 72
— 1895	10.685.847 99	11.836.033 76
— 1896	15.[illegible]	16.[illegible] 80
— 1897	22.181.462 49	23.[illegible] 83
— 1898	23.[illegible] 65	25.185.1[illegible] 66
— 1899	22.325.846 71	27.102.581 18
— 1900	24.724.[illegible] 91	31.803.21[illegible]
— 1901	23.102.064 07	26.793.079 37
— 1902	18.080.909 25	20.699.723 98
— 1903	20.896.331 02	23.933.375 02

Au commerce spécial, la [illegible] en 1903 par rapport à 1902, dépasse 15 [illegible] ; elle porte principalement sur les bateaux, les cordages, les [illegible] ment et de lingerie, les machines, les métaux, les produits chimiques et pharmaceutiques, la quincaillerie et les tissus.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le [illegible] juin 1904.

La [illegible]. — L[illegible]. — L[illegible].

La loi sur les alcools a été votée par la Chambre et le sera [illegible] par le Sénat. Quelques personnes [illegible] y voir un nouveau monopole, mais, quoiqu'il soit bien difficile de se [illegible] compte [illegible] de ce que pensent nos gouvernants, il ne semble pas qu'il [illegible] à craindre en ce moment aucune [illegible] de ce genre.

Plus importante a été la discussion entamée à la Chambre par le comte de Romanones au sujet de la question monétaire, toujours d'actualité quoiqu'il semble qu'on se soit mis d'accord pour la laisser de côté.

L'interpellateur n'est pas entré dans le fond du débat et s'est borné à rappeler au Cabinet les promesses du parti conservateur touchant les travaux [illegible] pour amener une amélioration du cours de la peseta [illegible] il a rappelé que la Chambre est saisie de deux projets concernant cette entreprise et a demandé pour quelle raison aucun d'eux n'est mis en discussion, alors que le problème est toujours à l'état aigu.

Il était logique que le Ministre des Finances répondît à cette question, qui est de sa compétence, mais comme

il y avait aussi une question politique générale, c'est le Président du Conseil qui a répondu : son discours, au point de vue oratoire, a été aussi brillant que d'habitude, il faut le reconnaître, mais la partie pratique n'a pas répondu à l'attente de quelques personnes. M. Maura a dit, en résumé, que la perte de la valeur de la peseta sera corrigée mécaniquement par l'effet de l'augmentation de la richesse du pays ; qu'une fois que celui-ci sera prospère et aura rétabli son crédit, le reste viendra tout seul. Dans l'intervalle, il peut arriver beaucoup de choses, même celle-là ; mais, comme depuis douze ans la prime du change a augmenté au moins autant que la richesse du pays, qui n'est pas encore arrivée à son apogée, il est à craindre que le délai pour faire disparaître cette prime ne soit un peu long, puisqu'il faudra attendre que le susdit développement ait augmenté dans une mesure suffisante pour commencer à produire son effet bienfaisant. D'ici là, on peut craindre qu'il se soit écoulé assez de temps pour que nous soyons morts de vieillesse. Pour ma part, je trouve que la réponse de M. Maura, si elle n'est pas satisfaisante au point de vue des personnes qui envisagent la question en se mettant au-dessus des intérêts particuliers, est d'accord avec les idées de son Ministre des Finances et, détail très important, avec celles de beaucoup de députés et sénateurs de droite et de gauche.

Vous savez que j'ai signalé, à plusieurs reprises, l'hostilité non éclatante, mais très réelle, des producteurs et d'une grande partie des industriels contre toute tentative destinée à produire une détente dans la prime du change. Dans l'état actuel de beaucoup d'esprits, je crois qu'on ne pourra rien obtenir tant qu'on n'aura pas accordé aux industriels une augmentation de droits sur des produits fabriqués pour lesquels ils craignent une concurrence étrangère, contenue aujourd'hui par la prime sur l'or.

M. Moret, chef du groupe dont fait partie M. le comte de Romanones, a pris part au débat en sa qualité de président de la Commission nommée pour rapporter le projet de réforme présenté par M. Villaverde et, après avoir signalé l'irrégularité de la situation, a donné sa démission de ce poste, mais cela n'a pas ému M. Maura.

Le Ministre de la Guerre a insisté pour qu'on discute en premier lieu les réformes qu'il demande et que je vous ai signalées, mais, à en juger par l'attitude de beaucoup de parlementaires, la Chambre sera fermée avant de les approuver et la fin de l'année arrivera sans qu'elles soient en vigueur, car il ne faut pas oublier que d'ici un mois les séances seront suspendues.

La chaleur a fait éclore, comme tous les ans, des nouvelles importantes : la dernière a été qu'au mois d'octobre M. Villaverde et M. Moret partiront en guerre contre le Ministère Maura ; il y a quatre mois à attendre pour le voir.

La Bourse, influencée par le Marché de Paris et favorisée par le manque d'offres de titres, a entrepris une marche ascendante, qui a conduit la *Dette Perpétuelle* de 76 35 0/0 à 77 05 0/0 et la *Dette Amortissable* de 96 15 0/0 à 96 95 0/0. De ce pas, nous serons à 78 0/0 à la fin juin et nous approcherons de la réalisation du rêve qui hante l'esprit de la spéculation. Tant que la situation de place sera la même, il n'y a plus de raison pour voir s'arrêter la hausse. Les reports continuent à briller par leur absence, ce qui n'est pas pour plaire aux Sociétés de crédit, qui allouent des intérêts aux dépôts. La séance d'aujourd'hui a été empreinte du même caractère que les précédentes et on peut constater une nouvelle avance.

Le Marché a été immobile sur les autres valeurs, qui commencent à sentir l'approche des vacances. Il semble que la *Banque d'Espagne* et la *Compagnie Fermière des Tabacs* vont distribuer chacune 50 pesetas par action. *Banco Hispano-Americano* à 107 et 108 0/0 ; *Explosifs* à 281 50 0/0, coupon détaché. Les *Saragosse* ont gagné 2 38 0/0, de 79 92 à 82 30 0/0. Quelques affaires en *Nord de l'Espagne*, à 46 40 0/0 et à 47 25 0/0. Obligations *Aviza* très fermes à 102 50 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 à 81 0/0, plus faibles que l'autre semaine. Aujourd'hui, toutes les valeurs cotées ont bénéficié de la fermeté des fonds d'Etat et celles qui ont pu enregistrer quelques demandes ont vu leurs cours augmenter un peu.

On continue à parler des projets du Ministre des Finances pour diminuer la tension du change ; mais comme tout projet de cette nature devra être présenté aux Chambres et que celles-ci sont sur le point de se séparer, il est permis de dire que ces nouvelles sont, au moins, prématurées.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	30 mai	6 juin	13 juin	20 juin
4 0/0 Intérieur	76 15	76 20	76 35	77 25
5 0/0 Amortissable	95 95	96 15	96 15	96 95
Banque d'Espagne......	482 ..	487 ..	486 50	487 ..
— Hypothécaire...	187 50	186 50	187 50	187 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	426 ..	428 ..	428 ..	429 ..
Chèques sur Paris......	38 65	38 70	38 60	38 55
— Londres...	.. ..	.. ..	34 95	34 91
Cédules hypothéc. 5 0/0.	... ..	... ..	... ..	101 20
— 4 0/0.	102 ..	102 15	102 15	102 05

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 4 millions ; crédits commerciaux, 2.4 ; — circulation, 1.5 ; comptes courants, 2.9.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 3 juin (22 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	25.065.268	25.919.784	25.505.201	26.830.579
Asturies, Galice.	784	7 495 152	7.768.126	8.251.011	8.287.179
Valence à Utiel .	88	285 791	321.799	343 050	477.339
Lérida-Reus.....	104	518 990	568.175	590.511	621.244
San Juan de Las Abadesas	112	1.048.836	1.029.563	1.117 281	1.068.630
Almansa Valence	499	5.528.033	6 110.925	6.467.601	6.596.285
Total Nord de l'Esp..	3.657	37.941.370	41 718.372	43 274.655	43.881.256
Andalous	1.067	7.957.103	9.071.968	9.009.350	8.928 994
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	37.722.489	40.871.442	42.123.445	42.947.464
Sud de l'Espagne.	296	1.417.154	1.507.747	1.799.162	1 746.952

La Situation du Trésor espagnol. — La situation du Trésor espagnol au 31 mars 1904 se résume comme suit :

Actif	Pesetas
Disponibilités, dont notamment 28 millions de dette amortissable, 120.7 millions du solde du compte du Trésor à la Banque d'Espagne et 77 millions de réserve à la Banque pour le service des dettes extérieure et intérieure.	232.708.633
Valeurs budgétaires restant à couvrir sur différents budgets)	903.588.032
Comptes débiteurs provenant d'avances diverses, dont notamment 472 millions aux caisses d'ultramar	559.652.222
Total................	1.695.948.887

Passif	
Obligations budgétaires........................	583.965.192
Créances sur le Trésor (avance de la Banque, dépôts, cautionnements, Caisse générale des dépôts, etc.)........................	288.529.019
Obligations d'ultramar (dont notamment 700 millions de pagarès cédés à la Banque).....	795.060.478
Solde créditeur........................	28.394.198
Total................	1.695.948.887

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 juin 1904.

L'ensemble du Marché a fait preuve d'excellentes dispositions. L'*Intérieure* finit à 77 30. Le change sur Paris est à 38 57.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les 2 premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que, pendant les deux premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après (1) :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	352.453.000
Dépenses payées	355.926.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	540.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	33.926.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les deux premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	352.453.000
— de 1903	331.593.000
Soit, pour les 2 premiers mois de 1904, une différence en plus de	20.860.000
Dépenses effectuées en 1904	355.926.000
— en 1903	366.089.000
Soit, pour les 2 premiers mois de 1904, une différence en moins de	10.163.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements des deux premiers mois se sont élevés à	540.000
En 1903, ils avaient été de	71.536.000
Soit, pour 1904, une diminution de	70.996.000

Les dépenses effectuées pendant les deux premiers mois de 1904 présentent :

Pour 1904, un total de	33.926.000
— 1903, —	13.641.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	20.285.000

En outre, pendant les 2 premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des 2 premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les 2 premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les 2 premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903		Différence en 1904
Dépenses :	En millions de roubles			
ordinaires	55.454	51.713	+	3.741
extraordinaires	15.242	13.513	+	1.729
	70.696	65.226	+	5.470

(1) Non compris pour le mois de février les recettes et les dépenses de Port-Arthur et de l'île Sakhaline.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Sentence arbitrale du roi d'Italie sur le contesté anglo-brésilien. — Le roi Victor-Emmanuel a remis en personne, le 14 courant, à l'ambassadeur d'Angleterre, sir F. Bertie, et à M. Joaquim Nabuco, ministre plénipotentiaire du Brésil en mission spéciale, sa sentence arbitrale sur le différend de limites entre les Etats-Unis du Brésil et la Guyane britannique.

Le litige sur lequel l'arbitre avait à se prononcer, en vertu du traité signé à Londres le 6 novembre 1901 par lord Lansdowne et M. Joaquim Nabuco, portait sur la possession d'un territoire d'une étendue de 33 à 35.000 kilomètres carrés, situé à cheval sur la ligne de partage des eaux entre les bassins de l'Amazone et de l'Essequibo.

Ce territoire, couvert en majeure partie de savanes, et le reste de forêts et peuplé d'Indiens Macuchis, affecte la forme d'un losange allongé et irrégulier, ainsi délimité par le traité d'arbitrage : 1° à l'ouest, les rivières Cotingo et haut Tacutu, tributaires du Rio Branco, qui se jette dans le Rio Negro, affluent de l'Amazone ; 2° au nord et à l'est, la ligne de partage des eaux entre le bassin de l'Amazone et celui de l'Essequibo, jusqu'au mont Annaï, puis la rivière Rupununi, et 3° au sud, les monts Acaray.

Pour cette dernière partie de la frontière, elle avait été réglée directement par le traité d'arbitrage lui-même, qui a adopté la ligne de partage des eaux entre les bassins de l'Amazone et ceux du Corentyne et de l'Essequibo, depuis la source du Corentyne jusqu'à celle du Rupununi ou du Tacutu, suivant la décision de l'arbitre.

Celui-ci avait donc à décider entre la ligne Cotingo-Tacutu, réclamée par la Grande-Bretagne, et la ligne Serra Pacaraima et Rio Rupununi, revendiquée par le Brésil.

Il a adopté la ligne intermédiaire Mahu-Tacutu, que lord Salisbury avait proposée et que le Brésil avait rejetée en 1891.

CUBA

Commerce extérieur de Cuba. — Le Ministre des Finances cubaines, écrit M. Br[illegible], ministre de France à la Havane, vient de publier la statistique du commerce extérieur de l'île durant la dernière année fiscale close le 30 juin 1903. Je m'empresse d'extraire de cette publication les quelques chiffres qui peuvent, avant qu'ils n'aient vieilli, présenter de l'intérêt pour notre négoce. Cette statistique, fort bien préparée, est de beaucoup supérieure aux travaux du même genre pour les années précédentes ; mais, pour cette raison, il n'est guère possible de comparer les données nouvelles aux anciennes, les classifications adoptées aujourd'hui étant très différentes.

Ce qui frappe tout d'abord dans les totaux relevés par la Douane, à la sortie comme à l'entrée des marchandises dans l'île, c'est le fait que le nouvel Etat est essentiellement agricole. Il se crée des ressources à l'aide surtout de deux produits, le sucre et le tabac, et, avec le rendement de ces deux articles, il doit se pourvoir au dehors de tout ce qui est nécessaire à l'homme pour se nourrir, se soigner, se vêtir, se loger, s'outiller, s'instruire. Voici, en milliers de francs, l'étiage de ce double courant commercial durant les quatre dernières années :

Exportation

	1900	1901	1902	1903
	En milliers de francs			
Sucre	94.191	142.143	99.073	217.228
Tabac	108.563	144.540	123.276	127.[illegible]79
Autres articles	22.974	28.843	33.050	44.836
	225.728	315.526	255.[illegible]	38[illegible].243
Monnaies	21.266	5.[illegible]	15.864	2.[illegible]9
Total	246.994	321.[illegible]	271.2[illegible]3	391.[illegible]

Importation	1900	1901	1902	1903
	—	—	—	—
	(En milliers de francs)			
Bétail..........	58.146	41.683	40.863	26.851
Denrées........	129.255	128.887	123.383	111.845
Autres articles.,	171.006	154.916	161.768	155.434
	358.407	325.486	326.014	294.130
Monnaies.......	25.942	5.787	4.299	18.971
Total	384.349	331.273	330.314	313.101

En 1900, le Cubain, rentré en possession de sa terre ravagée par la révolution, n'avait à vendre que pour 225 millions ; il lui fallait tout acheter pour se doter de moyens de travail et d'existence : il lui en coûtait 358 millions ; il se trouvait donc endetté de 133 millions. En 1903, la situation s'est améliorée, il est en mesure de placer au dehors pour 389 millions de francs de produits ; en retour, il borne ses emplettes extérieures à 294 millions, réalisant un boni de 95 millions qui lui permet de liquider son passé et d'envisager l'avenir avec plus de confiance. Le Cubain exporte ainsi, en 1903, pour 260 fr. par tête et importe pour 200 fr.

ÉTATS-UNIS

Les Placements de capitaux aux Etats-Unis. — Depuis le 1er janvier 1904 au 14 mai 1904, c'est-à-dire en 135 jours, il a été vendu ou souscrit pour plus de 600 millions de dollars de valeurs industrielles et autres.

La moyenne quotidienne des ventes aux souscripteurs a été de 4.450.000 dollars ; la capitalisation des citoyens des Etats-Unis a donc progressé de 8 dollars par tête en 135 jours. On estime que la part de capital étranger qui s'est trouvée employée dans les 600 millions est d'environ 1/6.

Les ventes se décomposent comme suit :

	Dollars
	—
Groupe de Pensylvanie........	101.834.900
— Vanderbilt	75.090.000
— Morgan	71.112.000
— Gould	26.071.000
— « Southern Railiday »..	19.450.000
— Harriman	10.100.000
Chemins de fer divers.........	33.228.000
Groupe Rock Island...........	14.658.000
— Tractions..............	22.550.000
Industries.....................	63.465.500
Gaz...........................	17.000.000
Téléphone et Télégraphe.......	29.752.000
Divers Fonds d'Etat...........	111.000.000
	595.311.400

La liste ne comprend pas les affaires de moins de 1 million de dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 22 juin 1904.

L'assemblée plénière du parti républicain des Etats-Unis, qui se réunit à Chicago, a été tenue hier 21 juin. La convention a accordé trois délégués à Porto-Rico et six aux Philippines avec deux votes chacun. Les amis du sénateur Lodge, dont l'influence serait prépondérante dans la convention, disent que l'opinion de ce sénateur est que le programme républicain devra, tout en reconnaissant la valeur du tarif des douanes actuel, déclarer qu'aucun chapitre de ce tarif ne doit être considéré comme sacré et au-dessus de toute revision, au cas où un amendement serait jugé utile.

Le Marché est animé et les transactions ont été fort nombreuses.

Les Chemins américains ont été l'objet de nombreuses demandes; certaines lignes du Pacifique et du groupe Atchison ont été particulièrement recherchées.

Voici les derniers cours :

Atchison, 72 1/2; ***Milwaukee***, 143 1/2; ***Erie***, 23 3/4; ***Reading***, 47 3/8; ***Canadian Pacific***, 123 1/2; ***Illinois Central***, 131 ./. ; ***Louisville***, 109 7/8 ; ***Central***, 160 ./. ; ***Union-Pacific***, 87 3/8.

MEXIQUE

Le Développement Industriel du Mexique. — Les progrès de l'industrie au Mexique, écrit l'*Amérique Latine*, sont depuis deux ans remarquables à tous les points de vue et le mouvement, au lieu de s'arrêter, continue toujours sa marche en avant.

Dans beaucoup de localités des différents Etats, principalement au Nord et au Nord-Est de la République, l'on trouve d'excellents minerais de fer.

Ces mines étaient inexploitées par suite du manque de communications et, à l'heure actuelle, une Compagnie s'est formée pour l'exploitation de ces richesses.

La question du combustible a été écartée, d'immenses couches de charbon, dont on ne soupçonnait pas l'existence, ayant été découvertes.

La plus grande mine de charbon est celle de l'Etat de Coahuila. Elle se compose de deux couches superposées, l'une appelée Laramie et l'autre Fox Hill.

Le groupe Laramie est travaillé au sud et au sud-est de Salmas. Dans ce groupe se trouvent les mines de San Felipe, Hondo et Aalmo.

Ces mines fournissent le charbon aux nombreux chemins de fer, principalement au *Mexican International*, et le coke aux différents hauts fourneaux des Etats. Elles exportent également du charbon de l'Amérique du Nord par le port de Piedras Negras.

L'Etat de Sonora a aussi des mines de charbon d'une étendue considérable. La couche de combustible va de 60 milles à l'est de San Marcial, à 120 milles au nord-est de cette ville jusqu'à la ligne de l'Arizona. Il y a trois couches différentes : la première a 60 centimètres ; la seconde 1 m. 20 et la dernière 2 m. 40.

Le tout est de l'anthracite contenant 8 à 15 0/0 de cendres et de soufre, d'après de récentes analyses.

Dans l'Etat de Puebla, soixante cinq mines sont en exploitation.

Dans le district d'Acatlan, il existe vingt mines ; dix-huit appartiennent à la même Compagnie.

C'est dans l'industrie minière que le Mexique fait les plus grands efforts pour développer ses ressources. A côté de cette industrie, d'autres se greffent tous les jours et concourent à la prospérité du pays.

Une concession vient d'être accordée pour établir à travers la République un réseau téléphonique à longues distances.

On va établir également une usine de force motrice électrique dans l'Etat de Chiapas. Cette usine fournira la lumière et la force motrice à la ville de San Cristobal et aux localités adjacentes.

L'autorisation a été aussi accordée à une usine du même genre, qui va se monter à Tescalitche, dans l'Etat de Jalisco.

La ville de Zacatlan (Puebla), qui a 30.000 habitants, va aussi avoir son usine de force motrice, le Gouvernement de l'Etat ayant donné son approbation.

La Compagnie Maustral de Guadalajara, qui possède une force motrice de 2.000 chevaux à Las Juntas, va prochainement y adjoindre un nouveau matériel de même force.

Une grande usine d'acétylène va être bâtie à Mexico pour l'éclairage. Une concession a été accordée à cet effet, et elle permet l'utilisation des eaux de la rivière Tula et Moctezuma, sur plusieurs points de la municipalité de Tasquillo, dans l'Etat de Hidalgo.

On se propose de construire des travaux hydrauliques et des canaux de grande étendue, ainsi que des lignes téléphoniques, toutes les machines rentreront libres de tout droit.

On a projeté de faire des travaux de canalisation à Agua Preita, dans l'Etat de Sonora. Agua Preita a une population de 6.000 habitants. Une maison américaine va procéder à la construction d'une raffinerie de sucre à Mexico.

La *Mexican Light and power Company* a décidé de desservir les mines de *El Oro* avec la force motrice de son usine de la Mecaxa. Cette entreprise demandera un nouveau matériel considérable et constituera le plus grand système de transmission de force motrice à longue distance.

La longueur de la ligne avra près de 175 milles. Des machines d'une force de 45.000 chevaux ont été commandées. L'usine de Macaxa fournira toujours la ville de Mexico avec la force motrice destinée aux besoins ordinaires de la ville. La force motrice que développera alors cette entreprise sera de 80.000 chevaux-vapeur. *(A suivre)*

VENEZUELA

La Nouvelle Constitution. — La nouvelle Constitution du Venezuela, la quinzième depuis son existence, vient d'être promulguée : elle contient les articles suivants, qui concernent surtout les étrangers :

Une loi déterminera les droits et devoirs des étrangers.

Si les étrangers se mêlent aux disputes politiques ils auront les mêmes responsabilités que les Vénézuéliens.

En aucun cas des nationaux ou étrangers n'auront droit à des indemnités pour expropriation, si cette dernière n'a été ordonnée par les autorités légales agissant comme telles.

Le Gouvernement du Venezuela s'interdit de faire avec d'autres nations des traités qui seraient en contradiction avec les principes des deux articles précédents.

Le recrutement forcé pour le service de l'armée est aboli et ledit service sera organisé conformément à la loi.

L'esclavage est proscrit pour toujours. Des esclaves qui viendraient fouler le sol vénézuélien seront libres de suite.

Les attributions du Pouvoir Exécutif fédéral seront les suivantes :

L'admission ou le refus des étrangers au service de la République ;

La prohibition du territoire national aux étrangers sans domicile fixe dans le pays et leur expulsion ;

La prohibition du territoire de la République aux moines ou religieux étrangers quelle que soit leur religion, l'ordre et la hiérarchie auxquels ils appartiennent.

Dans les traités internationaux la clause suivante sera insérée :

Tous différends seront soumis à l'arbitrage sans avoir recours aux armes.

Aucun contrat d'intérêt public fait par le Gouvernement, les municipalités ou d'autres autorités publiques, ne sera assigné entièrement ou en partie à un Gouvernement étranger et, dans ces contrats, la clause suivante, même si elle n'y figure pas, y sera incorporée :

« Tous doutes ou controverses, de quelque nature qu'ils « soient et qui seront soulevés par le présent contrat, et que « les contractants ne pourront résoudre à l'amiable, seront « tranchés par le Tribunal compétent du Venuezela conformément aux lois dudit pays et ne pourront, en aucun cas, « faire l'objet de réclamations internationales ».

Toutes les Compagnies qui se formeront pour exécuter lesdits contrats seront vénézuéliennes et devront établir leur siège social dans le pays.

La Législation nationale comprendra une « Loi des Nations » ; mais ses dispositions ne seront pas invoquées en opposition à la constitution ou aux lois de la République.

Les Monopoles. — Sur les instances du président Castro, le Congrès vénézuélien a ratifié un contrat accordant le monopole du trafic maritime de l'Orénoque au général Manuel Corao. Le président Castro s'était élevé contre Andrade au cri de « Guerre aux Monopoles ». Les monopoles gouvernementaux actuels s'appliquent au bétail, au sel, au charbon de bois, à l'alcool et à bien d'autres industries. Ce contrat de navigation augmente de beaucoup le dommage causé au commerce de Trinidad par la ligne de conduite économique du président Castro.

ASIE

CHINE

Une Banque nationale. — La Chine, écrit le *London and China Telegraph*, possède depuis longtemps un système de banque éprouvé et qui a rendu des services, et ce système pouvait en effet être suffisant, vu l'état du commerce de la Chine. Aujourd'hui, les esprits plus éclairés réclament un système plus moderne si la Chine veut rester financièrement indépendante. Quelques essais avant échoué, on propose la création d'une banque nationale de Chine avec, bien entendu, le privilège de l'émission des billets et l'obligation de prêter au Trésor chinois.

Les règlements de la Banque ont été approuvés et cet établissement va fonctionner à titre provisoire et d'essai.

Il aurait peut-être mieux valu étudier davantage le fonctionnement des établissements similaires d'Europe plutôt que de se lancer dans une période d'essais qui coûtera très cher.

Le capital de cette Banque, Société par actions, sera fourni par le Gouvernement jusqu'à concurrence de la moitié : il sera de 4 millions de kuping taëls, divisé en 40.000 actions de 100 taëls.

Le siège social sera à Pékin, avec succursales à Shanghaï, Canton, Hankow, etc., et des agences un peu partout.

Toutes les monnaies nouvellement frappées passeront par cette Banque. Elle émettra des billets de cinq valeurs différentes en taëls. Malheureusement il est stipulé, d'après l'article 20 des statuts, qu'elle pourra émettre des billets de telle monnaie-type qu'il lui plaira. Si cela veut dire qu'elle pourra mettre en circulation des billets en taëls de toutes les provinces de Chine, cela sera une preuve que l'esprit des organisateurs n'est pas encore pénétré de la nécessité de la réforme monétaire entraînant et de l'unification de la valeur du taël.

Bien entendu, tous les billets seront remboursables en numéraire et à vue ; ils auront pouvoir libératoire absolu.

D'après l'article 24, la Banque aura soin de fixer la valeur des différentes monnaies et toute tentative d'accaparement capable d'influencer le marché dans un but de spéculation sera dénoncé par la Banque et sévèrement puni par la loi.

La principale critique de cette organisation, c'est la porte laissée ouverte à la continuation du chaos monétaire. Tant que les différentes espèces de taëls n'auront pas passé au creuset, l'existence d'une banque n'atténuera pas l'effet néfaste produit par cette diversité du numéraire chinois.

La Banque portera un nom sonore et pompeux, mais rien n'aura été changé et elle ne sera qu'un concurrent de plus parmi les banques étrangères.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Nous avons déjà dit que les effets de la guerre ne se sont pas fait trop fortement sentir sur le commerce extérieur du Japon pendant les quatre premiers mois de l'année courante. Les importations se sont élevées à 124 102.665 yens, contre 116.645.282 en 1903, soit une augmentation de 7.457.382 yens. Les exportations ont atteint 91.208.640 yens, au lieu de 81.920.766, soit une augmentation de 9.287.874 yens. L'excédent des importations est de 32.894.026 yens au lieu de 34.724.516.

Les effets de la guerre sont plus sensibles sur les mouvements des espèces.

L'importation nette de 14 millions des quatre premiers mois de l'année dernière a fait place à une exportation nette de 56 647.000 yens, comme on peut le voir par les chiffres suivants :

MOUVEMENT des espèces

	Quatre premiers mois	
	1904	1903
Exportations	En yens	
Or	[illegible]	2 150.515
Argent	[illegible]	787.460
Totaux	[illegible]	[illegible]
Importations		
Or	[illegible]	[illegible]
Argent	[illegible]	[illegible]
Totaux	[illegible]	[illegible]
Excédent d'exportation	56.647.519	
— d'importation	»	14.284.612

Voici enfin un tableau de l'importance du mouvement maritime relatif au commerce extérieur.

	Quatre premiers mois	
	1904	1903
Entrées	En tonnes	
Navires japonais	583.578	1 578.325
— étrangers	[illegible]	2 654.147
Totaux	3 810 2[illegible]	4 232 47[illegible]
Sorties		
Navires japonais	457 838	[illegible]
— étrangers	3 115.[illegible]	2 [illegible] 918
Totaux	3.573.415	4.205.845

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Le « Tweeddale » est arrivé à Durban, dans la nuit de vendredi à samedi dernier, et une dépêche nous annonçait, mercredi, que la veille, 300 coolies étaient partis par le chemin de fer pour Johannesburg. Ces 300 coolies ont été immédiatement dirigés sur la *New Comet*. Un autre convoi de 360 est en route, à l'heure où nous écrivons, et le reste suivra.

Toute la semaine on a encore répandu les bruits les plus divers. La peste avait repris une certaine intensité à Johannesburg; les Chinois, à bord du « Tweeddale » étaient atteints de la « maladie du sommeil » le « béri-béri » ; enfin, on parlait de difficultés soulevées en Chine, à propos des nouveaux départs de Chinois projetés. Or, tous ces bruits étaient plus qu'exagérés, et en ce qui touche le dernier point, on était fixé dès avant-hier. Des avis mentionnaient, en effet, que le retard des nouveaux convois de coolies à destination du Transvaal provenait simplement de formalités sans importance soulevées par le fonctionnaire chinois chargé de ce service, et les mêmes avis ajoutaient que 4.000 hommes partiront incessamment de Tien-Tsin, et que 2.000 quitteront Hong-Kong la semaine prochaine. Enfin, hier matin, on mandait de Tien-Tsin que le vapeur « Ikbal » devait embarquer aujourd'hui même des coolies pour le Rand.

Ajoutons que mercredi, à la Chambre des Communes, le Secrétaire d'Etat aux Colonies a déclaré qu'il n'y avait rien de fondé dans le bruit d'une agitation parmi les peuplades noires de l'Afrique du Sud.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La Chambre des Mines de la Rhodésie annonce que la production des mines rhodésiennes, pendant le mois de mai, s'est élevée à 19.424 onces, en augmentation de 1.562 onces sur le mois précédent. Voici le rendement, mois par mois, de ces entreprises depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
		Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.755
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.424
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	»
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	»
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	»
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	»
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	»
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	»
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	»
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	93.073

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.?46 onces; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

EL CALLAO CONSOLIDATED Gold Mining Cy, Ld

(*Suite*) (1)

M. Brochon passe à l'étude du matériel; il en fait une description et une énumération rapide, en voici le résumé :

Moulins de 80 flèches de 800 livres; matériel complet de perforatrices à air comprimé; armements de trois mines; ateliers; constructions.

Ce matériel est sérieux et en bon état; sa valeur actuelle est de 3.035.000 francs.

Toutes les machines, et elles sont nombreuses, qui ne répondent pas à une possibilité d'utilisation immédiate ne comptent pas dans ce chiffre.

(1) Voir l'*Economiste Européen* n°s 645 à 649.

Pour remettre le matériel en plein état de fonctionnement, il y a à dépenser de 2 à 300.000 francs.

Il faut aussi le compléter par un atelier de cyanuration qui coûtera 220.000 francs.

Cette dépense totale d'un demi-million mettra la Compagnie en situation de produire et de traiter 8 à 10.000 tonnes de minerai par mois, soit 100.000 tonnes par an. Pour passer à un chiffre plus élevé (300.000 tonnes) il faudra, naturellement, de nouvelles adjonctions.

La lecture de cette partie du rapport démontre que la Compagnie possèderait dans son installation *immédiatement utilisable* une valeur nette de plus de 3 millions; c'est comme si cette somme avait été, dès à présent, ajoutée à son capital *espèces*.

M. Brochon traite ensuite les diverses questions qui intéressent la marche de l'exploitation: les explosifs, les combustibles, la main-d'œuvre, etc.

En fait *d'explosifs* on n'a jamais employé au Callao que de la dynamite ordinaire; en cela, comme en beaucoup d'autres choses, aucun progrès technique n'a été réalisé au Callao depuis 1886.

M. Brochon recommande l'emploi de la blasting-gélatine aux avancements. Ils seront ainsi exécutés avec une économie de 30 à 40 0/0 sur la main-d'œuvre actuelle correspondant à une rapidité proportionnelle.

Le seul *combustible* est le bois. M. Brochon fait bien comprendre l'état de la question en expliquant que le prix auquel on le paye au Callao correspond à la dépense qu'il faudrait faire si on avait du charbon de Cardiff à environ 90 fr. la tonne. En d'autres termes, la dépense de combustibles est, au Callao, de 8 fr. par tonne de minerai. C'est un chiffre considérable, mais la crainte de le voir s'élever plus haut n'existe pas et il semble même que des mesures de sage administration, faciles à réaliser, doivent amener dans l'avenir une atténuation de cette dépense.

La question des *transports* amène M. Brochon à parler du chemin de fer dont la construction, entre l'Orénoque et les mines, est depuis si longtemps en projet. La concession vient d'être accordée par le Sénat Fédéral; il est donc à espérer qu'on en verra prochainement l'exécution.

En attendant ce moment, il suffirait d'une faible dépense, 50 ou 60 mille francs, pour améliorer sensiblement les conditions actuelles de transport par route et baisser à 200 fr. par tonne le coût des transports depuis San Félix, chiffre qui commencerait à être fort abordable.

On pourrait probablement obtenir de l'Etat qu'il fasse lui-même la dépense nécessaire.

ROSE DEEP

Ainsi que nous l'annoncions il y a huit jours, cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 3 shillings, au lieu de 2 1/2 shillings l'année dernière. Rappelons que cette Compagnie a commencé à broyer à la fin de 1897, et qu'elle a déclaré son premier dividende en décembre 1898. Voici le relevé des répartitions effectuées depuis cette époque :

Avant la guerre			Depuis la guerre		
Dates	Pour cent	Montant	Dates	Pour cent	Montant
—	—	—	—	—	—
		Liv. st.			Liv. st.
1898....	40	170.000	1902....	20	42.500
1899....	40	170.000	1903....	22 1/2	95.625
			1904....	15	63.750
	80	340.000		47 1/2	201.875

Le montant total des dividendes répartis jusqu'à présent par la *Rose Deep* atteint donc le chiffre de 541.875 livres sterling, soit près de 127 0/0 du capital émis, qui ne s'élève qu'à 425.000 livres sterling.

Mines d'Or Australiennes

Notes minières d'Australie

Associated Gold Mines of Western Australia. Dépêche reçue le 3 juin du Directeur de la mine: « Filon « Iron Duke » creusé 14 pieds ; moyenne du minerai 5 onces. On commencera lundi le fonçage du puits. »

Great Boulder Perseverance. Le Directeur général a communiqué l'avis suivant : « Le rendement pour le mois de mai s'établit ainsi en or fin : 13.570 onces ; argent, 1.206 onces fin ; valeur approximative 57.765 liv. st. Le rendement pour le mois d'avril avait été de 11.720 onces d'or fin et 1.500 onces d'argent fin, le tout d'une valeur approximative de 49.478 liv. st. Pour éviter tout retard dans la publication des rendements, les chiffres seront désormais publiés sans attendre les détails des dépenses des mois, ni les frais de traitement par la cyanuration. Ces détails seront donnés avec le rendement du mois suivant.

Beyley's Mines. Dépêche datée du 2 courant de Coolgardie : « Du 11 au 30 mai, la batterie a traité 680 tonnes de minerai pour un rendement de 204 onces d'or. Le travail a recommencé dans le puits Ogilvie (concession 139). »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 juin 1904.

La liquidation de fin juin a commencé aujourd'hui jeudi par la réponse des primes, et les vendeurs, à l'aide de dépêches plus ou moins fantaisistes, ont pesé le plus possible sur les cours, surtout dans les journées précédentes, pour faire « abandonner » le plus de primes possible. La réussite a d'abord couronné leurs efforts, mais la tendance, au dernier moment, n'en reste pas moins très satisfaisante et d'après ce qui se passe, on peut parfaitement se rendre compte que les positions en spéculation à la hausse sont à peu près nulles, et qu'il suffirait de bien peu pour que la cote enregistre une avance importante.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, se retrouve à 1 13/16. On croit que cette Compagnie va communiquer sous peu, à ses actionnaires, un exposé de la situation et des mesures prises à relever la Rhodesia, et à donner une nouvelle impulsion à l'industrie aurifère.

La *Consolidated Goldfields* finit à 6 9/16. *Transvaal Goldfields*, 2 9/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 7 8. *Angelo*, 7 1/8. *New Comet*, 2 5/8 ; *Van Ryn*, 3 5/8 ; *Treasury*, 3 11/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/2 ; elle finissait, la semaine dernière, à ce cours. *Jubilee*, 4 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 13/16 ; cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 2 shillings ; *Driefontein*, 5 1/16 ; *Village*, 6 5/8 ; *Jumpers*, 2 7/8 ; *Modderfontein*, 8 15/16, contre 9 1/8 ; *Ferreira*, 21 liv.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2.

La *New Primrose* est à 3 13/16 ; *Rietfontein* A, 2 3/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 1/8.

La *Ginsberg* est à 3 1/4. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 14 1/2, sans changement. *Randfontein*, 3 1/8 ; *Worcester*, 1 1/2.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 9/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16.

La *New Heriot* est à 3 1/2. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 5/8, sans changement : cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 8 shillings. La *Wemmer* est à 11 1/4 ; la semaine dernière, elle clôturait à ce cours.

La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 13 liv. ; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. La *Rand Mines*, qui clôturait à 10 1/2, se retrouve, à la dernière heure, à ce cours. *Glen Deep*, 4 1/8. *Ferreira Deep*, 5 3/4. *Robinson Deep*, 5 9/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16 ; *Rose Deep*, 8 15/16, contre 8 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 2 5/8. *Jumpers Deep*, à 4 3/8 ; *Rand Victoria*, à 2 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/8.

La *Cinderella Deep* s'inscrit à 2 1/2 ; *Village Deep*, 5 1/8 ; *Geldenhuis Deep*, 11 5/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Geelong* reste à 5/16 ; *Selukwe*, 1 liv. ; *Globe and Phœnix*, 1 9/16.

La *Goldfields of Matabeleland* finit à 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/8.

Londres, 23 juin 1904, 5 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 23 juin 1904.

Cette semaine encore, notre Marché sud-africain s'est contenté de conformer son allure à celle du Stock-Exchange, avec des échanges très restreints. Mercredi, cependant, on a paru mieux disposé, sur l'annonce que les premiers coolies chinois, amenés à Durban par le *Tweeddale*, étaient expédiés à Johannesburg par groupes de 300 individus. Après les bruits de peste à Johannesburg et de « maladie du sommeil » constatée, disait-on, à bord du susdit steamer, cette nouvelle ne pouvait manquer de produire une favorable impression. En somme, donc, on clôture en bonne tendance.

La *Consolidated Goldfields* est à 166 50, contre 167 fr. ... *East Rand* clôture à 200 fr. .., au lieu de 198 fr. 50 ; *Chartered*, 48 fr. 50, contre 49 fr. 25.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 22 fr. 25.

La *Ferreira* cote 533 fr. 50 ; elle finissait jeudi dernier à 532 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* reste à 68 fr. 50. *French Rand*, 76 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 142 fr., au lieu de 141 fr. .. ; *Geldenhuis Deep*, 296 fr. .. ; nous la laissions, jeudi dernier, à 289 fr.

La *May Consolidated* est à 102 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 55 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 75. *Langlaagte Estate* 96 fr. 75, au lieu de 96 fr. 50. Son directeur vient d'être nommé ingénieur en chef de la *Randfontein* et de ses filiales.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 36 fr. ... *New Primrose*, 100 fr. 50.

La *New Goch* est à 82 fr. L'*Oceana Consolidated* est à 42 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr. 50, cote 244 fr. 50. *Robinson Deep*, 142 fr. .., contre 135 ... *Robinson Randfontein*, 48 fr. .. ; la production de cette Compagnie, en mai, ne s'est élevée qu'à 4.042 onces, pour un broyage de 9.877 tonnes, contre 5.664 onces avec 12.137 tonnes en avril. La diminution est attribuée à un accident survenu à la pompe, de sorte que le moulin n'a marché que 23 3/4 jours au lieu de 27 1/2 jours en avril ; mais il faut aussi tenir compte de la teneur moins élevée du minerai, qui a été de 34 sh. 9 d., contre 39 sh. 8 d. par tonne. *Randfontein Estates*, 80 fr. 75 ; *Rose Deep*, 225 fr. 50, au lieu de 214 fr. 50.

La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. 50.

La *Village Main Reef* finit à 173 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 167 fr. 50. M. Lionel Philipps, de la Maison Wernher, Beit and Co, est entré dans le Conseil d'administration de cette Compagnie, en remplacement de M. Percy Tarbutt, décédé ; il en a été aussitôt nommé président. La *Village* vient de déclarer un acompte de dividende de 4 shillings.

La *Sheba* cote 7 fr. 50.

La *Wemmer* est à 287 fr. 50. La *New Steyn Estate* finit à 79 fr. 25 et la *Simmer and Jack* se retrouve à 43 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 110 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 66 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 133 .., contre 133 50.

L'action *Callao* reste à 20 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* s'échange à 71 fr. 50.

La *Kokumbo* est à 22 fr. 75.

La *De Beers* est à 485 .. l'action ordinaire, et à 472 fr. 50 l'action de préférence, contre 491 fr. 50 et 471 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges [illegible]

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

N° 625. — 25e volume. (N° 1)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 1er Janvier 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

RAPPORT

présenté à l'assemblée générale des actionnaires dans sa réunion du 30 mars 1903 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale, conformément à nos Statuts, pour entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les opérations de l'année 1902.

Nous suivrons dans notre compte rendu l'ordre habituel, en vous présentant successivement notre situation financière et les opérations du Compte de Premier Etablissement, puis les résultats de l'Exploitation, et nos propositions pour la fixation du Dividende.

CHAPITRE Ier

Situation financière. — Compte de premier établissement

Le capital réalisé en 1902, pour faire face aux travaux complémentaires sur les Anciennes Concessions, à la construction des Lignes neuves et à l'augmentation du Matériel, s'est élevé à 40.152.196 fr. 69 c.

Il a été obtenu par la négociation de 20.986 Obligation 2 1/2 % de la série E au prix moyen de 414 fr. 64 c., et de 67.998 Obligations 3 % de la série Z au prix moyen de 462 fr. 52 c.

Ces prix sont supérieurs de 3 fr. 63 c. pour la série E et de 6 fr. 12 c. pour la série Z, aux prix moyens d'émission de l'année 1901.

La Compagnie a remboursé en 1902, conformément aux tableaux d'amortissement, 50.970 titres pour un capital de 25.626.000 fr., savoir :

4.529 Actions au Capital nominal de............................Fr. 2.264.500 »

46.441 Obligations au Capital nominal de............................ 23.361.500 »

Notre situation financière, au 31 décembre 1902, se résume ainsi :

COMPTE DE PREMIER ETABLISSEMENT

§ Ier. — *Recettes*

Montant du fonds social....Fr.		300.000.000 »
Capital des emprunts 4 %, savoir :		
Premier emprunt de 8.888 Oblig..	9.999.000 »	
Deuxième emprunt de 13.333 Oblig.	9.999.750 »	
Ensemble..	19.998.750 »	19.998.750 »
Capital de l'emprunt 3 %, savoir :		
Séries Nos 1 à 17 : 4.000.000 obligations. Fr.	1.207.403.263 90	
Séries A. B et C : 1.250.000 obligations	517.884.574 50	
Série Z (produit de 144.192 obligations	66.225.398 45	
Ensemble. Fr.	1.791.513.236 85	1.791.513.236 85
Capital de l'emprunt 2 1/2 % :		
Série D (250.000 obligations)	107.216.814 79	
Série E (Produit de 208.835 titres)	84.242.600 65	
Ensemble. Fr.	191.459.415 44	191.459.415 44
Valeur de réalisation des obligations du Grand-Central 3 % attribuées à la Compagnie. d'après le décret du 11 avril 1857		76.127.120 56
Valeur des Obligations d'Orsay (1re et 2e séries)..............		3.993.000 »
Produit de la négociation des Obligations de la Compagnie de Lyon représentant la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la concession du Chemin de fer du Bourbonnais		23.160.899 69
Reliquat disponible des annuités reçues de l'Etat à titre de subventions		15.284.836 95
Reliquat des Comptes de garantie d'intérêt liquidés au 31 décembre 1883		2.326.708 07
Total général des Recettes. Fr.		2.423.863.967 56

§ II. — DÉPENSES

1° Anciennes Concessions

Les dépenses de Premier Etablissement afférentes aux Anciennes Concessions étaient, à la fin de l'année 1901 de..........................Fr. 1.440.865.378 31

Les opérations de l'année 1902 font ressortir une augmentation de dépenses de...... 11.669.995 27

Le capital affecté à l'ensemble des lignes des Anciennes Concessions est ainsi, au 31 décembre 1902, de ....Fr. 1.452.535.373 58

2° Lignes cédées par l'Etat et lignes neuves

Ce réseau comprend l'ensemble des lignes concédées à titre définitif ou éventuel par les articles 2, 3 et 4 de la Convention du 28 juin 1883 et par l'article 1er de la Convention du 17 juin 1892. La Compagnie n'y contribue que pour une somme déterminée, et fournit, en outre à titre d'avances remboursables les capitaux nécessaires au paiement des travaux exécutés par l'Etat ou pour son compte par la Compagnie.

Les sommes dépensées ou avancées à divers titres s'élevaient, au 31 décembre 1901, à................Fr. 624.168.166 09

Les dépenses effectuées pendant l'exercice 1902 se résument ainsi :

Avances faites à l'Etat pour la construction et l'achèvement des lignes qu'il termine directement ...	8.400.000 »	
Travaux exécutés par la Compagnie pour son compte et celui de l'Etat, y compris le service des intérêts, les frais de personnel et les frais généraux	15.482.465 92	
Ensemble ...	23.882.465 92	
auxquels il y a lieu d'ajouter l'excédent des dépenses sur les recettes des lignes exploitées au Compte de Premier Etablissement.	208.949 57	
Total ......Fr.	24.091.415 49	24.091.415 49

La somme totale dépensée pour les Lignes cédées par l'Etat et pour les Lignes neuves est ainsi de ....Fr. 648.259.581 58

Cette somme a reçu les affectations suivantes :

Remboursement de l'ancienne dette de garantie montant à 209.670.926 01

Contribution aux dépenses de construction ou de superstructure		85.108.600 83
Dépenses mises à la charge de la Compagnie (non compris le matériel roulant)		155.023.654 67
Avances remboursables en annuités par l'Etat		198.456.400 07
Total égal	Fr.	648.259.581 58

3° Compte général de Matériel roulant et Outillage.

Dans ce compte figurent les dépenses faites pour la construction du Matériel roulant, y compris les wagons à ballast, ainsi que les dépenses de mobilier et d'outillage des Ateliers et Magasins généraux établis sur divers points de notre réseau.

Matériel roulant à voie normale. — La dépense du Matériel roulant, au 31 décembre 1901, était de ... Fr. 278.610.779 90

Les sommes dépensées pendant l'année 1902, déduction faite de la valeur du matériel dépecé ont atteint		3.831.435 42	
Ensemble	Fr.	282.442.215 32	
Matériel roulant des Lignes à voie étroite. — Le total de la dépense était, au 31 décembre 1901, de	981.110 71		
Il y a lieu d'y ajouter les dépenses de l'année 1902	892.396 27		
Ensemble	1.873.506 98	1.873.506 98	
Le total des dépenses de construction du Matériel roulant, au 31 décembre 1902, est donc de		284.315.722 30	
Mobilier et Outillage des Ateliers et Magasins généraux. — Le total des dépenses de mobilier et d'outillage des Ateliers et Magasins généraux au 31 décembre 1901, était de	5.626.030 30		
Il faut en déduire les rentrées effectuées pendant l'année 1902 s'élevant à	44.924 90		
Reste	5.581.105 40	5.581.105 40	
Total général des dépenses de Matériel roulant et Outillage	Fr.	289.896.827 70	

4° Approvisionnements.

La somme dépensée pour la constitution des approvisionnements de nos divers Services, est assimilée par la Convention du 28 juin 1883, jusqu'à concurrence d'une valeur de 40 millions, aux dépenses d'Etablissement dont les charges sont garanties par l'Etat.

Le montant de ces approvisionnements au 31 décembre 1902 s'élevait à ... Fr. 25.349.922 21

savoir :

Approvisionnements du service de la Voie	Fr.	16.283.98[illegible]
Approvisionnements de la Traction et des Ateliers		7.987.376 [illegible]
Approvisionnements de la section d'Orsay		409.631 [illegible]
Approvisionnements de l'Economat		560.041 [illegible]
Approvisionnements du Service des [illegible]		108.887 08
Somme égale	Fr.	25.349.922 21

RÉSUMÉ GÉNÉRAL

Les recettes du Compte de Premier Etablissement sont de ... Fr. 2.423.863.967 56

Les dépenses s'élèvent, savoir :

Anciennes Concessions	1.452.535.373 58	
Lignes cédées par l'Etat et Lignes neuves	648.259.581 58	
Matériel roulant et Outillage	289.896.827 70	
Approvisionnements	25.349.922 21	
Ensemble	2.416.041.705 07	2.416.041.705 07
Le solde créditeur est donc de ... Fr.		7.822.262 49
D'autre part, les Comptes divers présentent un solde créditeur de		36.104.270 92
Le solde général ressort à		43.926.533 41

Ce solde, d'accord avec la balance générale des écritures au 28 février 1903, était représenté de la manière suivante :

Espèces en caisse		1.655.155 92
Valeurs en portefeuille		42.271.377 49
Total égal	Fr.	43.926.533 41

§ III. — TRAVAUX EXÉCUTÉS EN 1902.

1° Lignes en exploitation.

Les travaux précédemment entrepris pour perfectionner notre exploitation et en assurer la sécurité, ont été poursuivis dans le cours de l'année 1902.

Le remplacement des rails en fer par des rails en acier a été effectué sur une longueur de 43 kilomètres. Il ne reste plus, sur l'ensemble du réseau, que 289 kilomètres de rails en fer, soit 3 % par rapport au développement total des voies principales.

La substitution des rails à double champignon aux rails Vignole a été opérée sur une longueur de 21 kilomètres. Au 1er janvier 1903, la longueur des voies principales, en rails Vignole, n'était plus que de 510 kilomètres, soit 5.35 % du développement total de ces voies.

L'emploi du rail renforcé s'est étendu, en 1902, à 94 kilomètres dont :

32 kilomètres sur la ligne d'Orléans à Châteauroux ;

26 kilomètres sur la ligne de Tours à Nantes et à Saint-Nazaire ;

30 kilomètres sur la ligne de Châteauroux à Limoges ;

et 6 kilomètres sur divers points isolés.

La longueur totale renforcée sur l'ensemble du réseau s'élevait au 1er janvier 1903, à 1.626 kilomètres.

456.000 coussinets renforcés nouveaux ont été introduits dans les voies, ce qui porte à 3.648.000 le nombre de coussinets de ce type actuellement en service.

Onze nouveaux postes d'enclenchement, comprenant 132 leviers, ont été mis en service pendant l'année 1902.

Le block-system a été installé dans la traversée de la gare de Blois, et nous avons terminé sur l'ensemble du réseau, les travaux nécessaires pour reporter de 800 à 1.000 mètres la distance de protection des signaux.

Pour remédier à l'insuffisance de l'éclairage naturel de notre prolongement souterrain dans Paris, entre la gare d'Austerlitz et le quai d'Orsay, nous y avons établi des lampes électriques s'allumant au moment du passage des trains et placées sur les parties du parcours où les baies ouvrant sur les bas-quais de la Seine se trouvent le plus espacées. Cette installation, qui a été approuvée par décision ministérielle du 15 octobre dernier, est aujourd'hui complètement terminée et mise en service.

En outre plusieurs gares ou stations secondaires ont été pourvues de l'éclairage électrique fourni par des concessionnaires locaux.

Les travaux entrepris pour étendre les installations des gares de marchandises ont été continués, notamment à Saint-Pierre-des-Corps, à Chantenay et à Bordeaux.

Enfin de nouvelles voies de garage ont été établies sur divers points.

Nous avons continué à poursuivre l'exécution du doublement des voies principales entre Paris et Brétigny aussi activement que nous le permet la lenteur inévitable des formalités administratives. Les expropriations des terrains ne pourront être terminées que dans le courant d'avril et l'approbation du projet, prononcée pour la partie comprise dans le département de la Seine, ne l'est pas encore pour celle située dans le département de Seine-et-Oise, où elle a été retardée par des difficultés sans nombre soulevées au cours des enquêtes et relatives au rétablissement des communications. Ces difficultés sont aujourd'hui aplanies et nous avons l'espoir de recevoir prochainement la décision approbative.

En attendant, nous avons travaillé avec toute l'activité possible sur les points où nous avions la libre disposition des terrains, et nous continuerons à ne rien négliger pour activer l'exécution de ce grand travail dont l'achèvement doit nous permettre de régulariser la marche de nos trains aux abords de Paris, et de réaliser d'importantes améliorations dans notre service de banlieue.

L'étude de ces améliorations nous a conduits à étendre jusqu'à Juvisy, sur les voies affectées aux trains de banlieue, la traction électrique qui fonctionne actuellement entre nos gares du quai d'Orsay et d'Austerlitz. En même temps qu'une augmentation de la vitesse des trains par suite de la plus grande rapidité du démarrage, il en résultera une économie d'exploitation due à la meilleure utilisation des installations électriques et des machines qui assurent aujourd'hui le service entre la gare d'Austerlitz et le quai d'Orsay.

Le projet a été soumis au Ministre en octobre 1902 et nous venons d'en recevoir l'approbation. Nous espérons que cette installation sera achevée en même temps que les travaux du doublement des voies.

Trois sections à voie normale, formant ensemble un longueur de 52 kilomètres, ont été ouvertes à l'exploitation de 1902, savoir :

Le 8 juin, Saint-Eloi à Saint-Gervais, 17 kilomètres.

Le 1er juillet, embranchement de Gourdon, 14 kilomètres.

Le 27 octobre, Pithiviers à Beaune-la-Rolande, 21 kilomètres.

Ensemble, 52 kilomètres.

D'autre part, les trois dernières sections de la ligne à voie étroite du Blanc à Argent, dont la construction avait été confiée à une Société particulière, ont été également livrées à l'exploitation dans le cours de la présente année, savoir :

Le 15 mai, Salbris à Argent, 41 kilomètres.

Le 6 novembre, [illegible] à Romorantin, 47 kilomètres.

Le 17 novembre, [illegible] au Blanc, 73 kilomètres.

Ensemble, 161 kilomètres.

Au 31 décembre dernier, les lignes de la Convention de 1883, livrées à l'exploitation, représentaient un développement total de 2.162 kilomètres, dont :

1.934 kilomètres à voie normale

et 228 kilomètres à voie étroite.

2° Lignes en construction ou à construire.

Le groupe des lignes non encore exploitées qui nous ont été concédées par les Conventions du 28 juin 1883 et du 17 juin 1892 comprend vingt-trois lignes, d'une longueur totale de [illegible] kilomètres, sur lesquelles les travaux sont engagés sur 897 kilomètres (lignes d'Argenton à La Châtre, de Saint-Eloi à [illegible], de Ribérac à [illegible], de Paris à Bordeaux [illegible], d'[illegible] à la ligne d'Argent à Beaune-la-Rolande, de [illegible], de Guéret à La Châtre, de [illegible], de [illegible] à Saint-Yrieix, d'Uzerche à Tulle, de Tulle à Argentat et de [illegible]).

Vous savez d'ailleurs que les travaux d'infrastructure des lignes qui nous ont été concédées par la Convention de 1883 sont exécutés dir...

tement par l'Etat à qui seul il appartient de fixer l'ordre dans lequel les travaux sont exécutés ainsi que l'importance des crédits budgétaires qu'il convient d'y affecter.

Les travaux de superstructure de la section d'Argenton à La Châtre sont menés activement, et nous pensons que cette section pourra être ouverte à l'exploitation dans le courant du mois d'octobre prochain.

Dans l'ensemble des lignes à construire, les lignes à voie étroite figurent pour 260 kilomètres. Les travaux sont engagés sur 87 kilomètres (lignes d'Uzerche à Tulle, de Tulle à Argentat et de Seilhac à Treignac.

Il est vraisemblable que ces dernières lignes pourront être ouvertes à l'exploitation à la fin de l'année courante ou dans les premiers mois de l'année 1904.

3° *Matériel roulant*

A la fin de l'Exercice 1902, l'effectif de notre Matériel, déduction faite des machines, voitures et wagons réformés, se composait comme suit :

1° *Matériel des lignes à voie normale*

821 locomotives à voyageurs et mixtes ;
553 locomotives à marchandises ;
83 locomotives de gare ;
8 locomotives pour la traction électrique ;
1.333 tenders ;
3.972 salons et voitures à voyageurs ;
31.840 fourgons et wagons divers.

Dans ces nombres ne sont pas compris les 30 voitures et les 744 wagons à ballast spécialement affectés au Service de la Voie.

Comparé au précédent, cet effectif présente une diminution de 11 voitures à voyageurs, et une augmentation de 697 wagons divers.

Il reste à mettre en service, sur les commandes en cours au 31 décembre 1902 :

23 locomotives Compound avec tenders ;
1 voiture automotrice, système Purrey, comportant 26 places de voyageurs 1 compartiment-fourgon et 1 compartiment pour la poste ;
30 voitures de 1re classe à couloir et à intercirculation, dont 12 à couchettes superposées ;
30 voitures de 2e classe à couloir intérieur ;
24 voitures de 3e classe à couloir intérieur ;
188 fourgons à bagages, grand modèle ;
178 wagons plateformes ;
Et 237 wagons couverts à marchandises.

Nous avons comandé, en outre, depuis le commencement de cette année :

3 locomotives et 5 voitures automotrices électriques en vue du prolongement de la traction électrique jusqu'à Juvisy
et 1.000 wagons à marchandises, dont 500 wagons à houille de 20 tonnes et 500 wagons de 15 tonnes.

En tenant compte de ces nouvelle commandes, ainsi que du matériel restant à livrer sur les fournitures en cours, notre effectif de fourgons et wagons divers s'élèvera à 33.443 véhicules et se trouvera ainsi supérieur de 6.453 véhicules ou de 23 % à ce qu'il était il y a quatre ans.

Les nouvelles voitures de 1re, 2e et 3e classe à couloir intérieur qui sont comprises dans les commandes en cours, nous permettront de faire entrer des voitures de ce nouveau type, très apprécié du public, dans la composition de la plupart de nos trains de grand parcours.

Les nouvelles machines Compound, qui commencent à nous être livrées en ce moment, sont notablement plus puissantes que celles construites jusqu'à ce jour. Leur mise en service nous permettra d'améliorer et de régulariser la marche de nos trains rapides et express à fortes charges.

Nous avons étudié, en outre, un type de voiture automotrice avec chaudière du système Purrey, dont nous avons commandé un spécimen pour en faire l'essai. Si les résultats répondent à notre attente, nous espérons, par l'emploi de ces véhicules automoteurs, diminuer les frais de traction sur les lignes secondaires, et mieux desservir certaines sections, particulièrement dans la banlieue des grandes villes, en y augmentant sans dépense excessive le nombre des trains.

2° *Matériel des lignes à voie étroite*

Nous avons en service :

20 locomotives-tenders ;
68 voitures à voyageurs ;
209 fourgons et wagons divers ;
et en cours de construction :
10 locomotives-tenders ;
25 voitures à voyageurs ;
et 81 fourgons et wagons divers,
pour les lignes de la Corrèze.

Les sommes imputées pendant l'année au Compte de Premier Etablissement, à raison du matériel livré ou modifié, s'élèvent à 4.883.740 fr. 38 c.

(A suivre). 5

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. :* 150.000.000 *fr., entièrement versés

Situation au 30 Novembre 1903

ACTIF

Caisse et Banque	51.239 853 70
Portefeuille « Effets de commerce »	122.441 015 27
Reports	65.991.167 48
Banques des Colonies françaises	2.252.511 36
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	46.979.666 61
Comptes courants débiteurs	85.507.297 03
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	27.195 047 82
Agences hors d'Europe	14.049.375 59
Avances garanties	89 487.859 55
Participations financières	15.019.020 78
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	1.399.854 15
Débiteurs par Acceptations	70.875 202 25
Crédits par Acceptations garantis	29.732.719 36
Comptes d'Ordre et Divers	32.252.415 83
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	965 755 335 48

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	17.576.798 15
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	378.256.103 68
Comptes courants créditeurs	180 401.673 54
Bons et Dépôts à échéance fixe	62 915.305 90
Coupons et Dividendes à payer	11.132.909 08
Banques des Colonies françaises	4.494.517 84
Effets remis à l'Encaissement	30.951.793 85
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	1.354.826 86
Acceptations pour compte de tiers	98.224.408 06
Comptes d'Ordre et Divers	26.985.706 72
Immeuble « Annuités à régler »	3.511.291 80
Fr.	965.755.335 48

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration
6 E. MERCET.

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Novembre 1903

Actif

Espèces en caisse et dans les banques	117.122.011 25
Portefeuille	870.421.125 74
Reports	210.068.379 76
Comptes courants	383.196.265 54
Avances sur garanties	287.429.302 05
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	7.993.078 03
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	38.718 361 68
Fr.	1.949.948 524 05

Passif

Dépôts et Bons à vue	567.723.383 03
Comptes courants	838.474.293 35
Acceptations	77.472.263 14
Bons à échéance	20.276.560 11
Comptes d'ordre et divers	95.997.024 12
Réserves diverses	100 000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	1.949 948.524 05

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

7

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIA[L] ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 Novembre 1903

ACTIF

Caisse et banques		2.943.802
Portefeuille :		
Effets en francs	31.574.047 89	32.805.190
Effets en monnaies étrangères	1.231.142 22	
Compte reports		4.987.549
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.204.672
Avances sur titres		8.602.603
Comptes courants garantis		17.296.257
Crédits sur garanties		11.797.372
Correspondants débiteurs		7.171.354
Comptes d'ordre		636.420
Ordres de Bourse		»
Frais généraux		653.328
Immeubles sociaux		4.400.000
Actions. Versements non effectués sur 25.411 actions		6.352.750
		107.851.50

PASSIF

Actions		30.000.00
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.00
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		43 704.91
Comptes d'encaissement		708.2
Correspondants créditeurs		4.981.7
Effets à payer		16.559.5
Dividendes à payer		65.3
Réescompte du dernier semestre		157.3
Profits et pertes		2.458.3
		107.851
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		28.734

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la [Médi]terranée. — Service d'hiver. — Relations [entre] Paris et la Côte d'Azur. — Train temporaire accéléré (Lits-salon-Sleeping-car, 1re classe) Paris-Nice en 15 heures. Nombre de places l[imité].

Aller : départ de Paris, 7 h. 25 soir. — A[rrivée] à Nice, 10 h. 25 matin.

Retour : départ de Nice, 8 h. 15 soir. — A[rrivée] à Paris, 11 h. 10 matin.

Retenir ses places d'avance à la gare de P.-L.-M. ou dans les bureaux de ville de [Saint-]Lazare et Sainte-Anne, pour le sens de Par[is-]Nice, — dans les gares de Menton, Monte-[Carlo,] Nice, Cannes et Toulon pour le sens de Ni[ce-]Paris.

Ce train sera mis en marche à une date qu[i sera] fixée ultérieurement.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la [Médi]terranée. — Excursion en Tunisie et en [Algérie].

La Compagnie P.-L.-M. organise, avec [le con]cours de l'Agence des Voyages Modernes, [une] excursion en Tunisie et en Algérie.

Départ de Paris le 8 novembre.

Retour à Paris le 7 décembre 1903.

Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.1[...] 2e classe, 990 fr.

S'adresser, pour renseignements et bill[ets, aux] Bureaux de l'Agence des Voyages Modernes [...] de l'Echelle, à Paris.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à [la Médi]terranée. — Fêtes de Noël et du Jour de [l'an.] Tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et 2e cla[sse de] Paris pour Cannes, Nice et Menton, dél[ivrés du] 19 au 31 décembre 1903, valables 20 jours, [avec] droit à deux arrêts en cours de route, tant [à l'aller] qu'au retour.

Faculté de prolongation une ou deux [fois de] 10 jours, moyennant 10 0/0 du prix du bi[llet].

Prix pour Nice :

1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1898	1899	1900	1901	1902	29 Octob.	5 Nov.	12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	32 12	30 12	29 87	28 87	28 12	28 37	28 42	28 12	28 37	28 [illegible]
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	31 24	31 24	31 24	31 24	30 92	30 61	30 29	30 29	30 29	30 29
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	20 62	20 87	20 87	20 87	20 37	20 62	20 62	20 62	21 87	20 87
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 »	14 87	14 87	15 »	15 37	15 »	15 »	15 »	15 12	15 »
Avoine .... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 37	14 37	14 37	14 12	13 87	14 »	14 12	14 12	14 12	14 25
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 80	5 80	5 80	5 90	5 90	5 90	5 70	5 50	5 50	5 50
Foin .... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 20	8 60	8 60	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 44	1 48	1 44	1 44	1 50	1 54	1 50	1 [illegible]	1 50	1 56
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 90	1 90	1 80	1 90	1 80	1 90	1 80	1 80	1 90	2 10
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10	2 10	2 25
Porc .... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 52	1 26	1 26	1 28	1 26	1 26	1 26	1 32	1 25	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	25 81	25 68	25 81	26 12	26 »	26 »	25 50	25 50	25 [illegible]	25 45
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	59 »	59 »	59 »	58 50	58 »	58 »	57 50	57 50	57 »	57 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	37 25	36 75	37 37	38 12	39 12	39 25	42 75	43 62	43 75	43 50
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	30 »	32 »	35 »	35 »	35 »	35 »	35 »	36 »	36 »	36 »
Huile de colza .... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	49 »	50 »	51 25	53 50	53 25	53 75	53 50	54 [illegible]	53 75	54 25
— lin .... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	42 »	40 75	42 25	45 »	43 »	44 »	44 »	42 75	43 75	45 »
Suif .... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	66 12	67 87	70 »	67 87	71 87	73 75	76 37	80 75	84 25	84 »
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	147 50	143 50	144 50	146 »	143 50	146 50	146 50	145 »	146 50	145 »
Soie grège Cevennes 1er ordre 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	55 50	55 50	54 50	54 50	54 50	52 »	52 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Café Santos .... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 00	37 »	37 »	37 »	37 50	38 »	40 75	42 50	40 [illegible]	41 25	41 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »
Riz Rangoon	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	20 50	20 50	20 50	20 50	20 50	22 »	22 »	22 25	22 25	22 25
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	8 37	7 80	7 80	7 80	7 80	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	170 »	155 50	152 75	149 25	147 »	145 »	144 50	149 »	149 »	149 50
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	315 »	318 »	315 »	311 »	315 »	318 »	321 25	330 »	337 »	348 »
Plomb .... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	33 75	33 75	33 75	33 50	33 25	33 50	33 75	33 75	[illegible]	[illegible]
Zinc .... —	55 10	63 22	56 29	47 69	49 80	55 50	56 50	56 50	56 »	55 50	55 »	55 50	56 50	[illegible]	[illegible]
Fer (Marchand) .... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 78	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant sur bateau (tonne)	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	97 [illegible]	98 05	98 30	98 12	97 92	98 [illegible]	98 37	97 [illegible]	97 [illegible]	[illegible]
Banque de France...... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3800	3905	3890	3890	3880	[illegible]	3870	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Crédit Foncier .... —	680	728	684	675	737	698	702	707	[illegible]	[illegible]	702	704	702	700	[illegible]
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	10[illegible]	1107	1122	1130	1152	1131	[illegible]	[illegible]	1144	[illegible]	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	935	1053	1111	1018	1041	1116	1124	1128	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1141	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	2119	21[illegible]	2317	2124	[illegible]	[illegible]	1872	1867	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1872	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— P.-L.-M. .... —	1915	1890	18[illegible]	1669	[illegible]	1425	14[illegible]	1424	1422	1412	1425	141[illegible]	1423	141[illegible]	[illegible]
Suez .... —	3583	3621	3508	3715	392[illegible]	[illegible]	[illegible]	4017	[illegible]	4100	4112	[illegible]	[illegible]	4100	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.290	4.368	4.292	4.261	4.2[illegible]	4.347	[illegible]	4.231	[illegible]	4.491
Encaisse-or	1.8[illegible]	1.866	2.103	2.410	2.[illegible]	2.[illegible]	[illegible]	2.395	2.[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse-argent	1.2[illegible]	1.196	1.134	1.106	1.111	1.[illegible]	1.[illegible]	1.[illegible]	1.[illegible]	1.109	1.110	[illegible]	[illegible]	1.104	[illegible]
Portefeuille escompte	798	828	87[illegible]	[illegible]	546	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	737	[illegible]
— avances	391	444	492	491	[illegible]	[illegible]	498	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	481	[illegible]	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	435	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	366	[illegible]
Compte courant du Trésor	252	207	256	133	[illegible]	217	148	161	175	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	[illegible]
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.9[illegible]	3.72	3.[illegible]	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	3.32	[illegible]	4 »	[illegible]	[illegible]	4 »	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— — d'Autr. Hongrie	4.16	5.04	4.57	4.[illegible]	3.[illegible]	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50
— — de Belgique	3.04	3.91	4.08	3.28	3 »	3 [illegible]	3 [illegible]	3 50	3 [illegible]	3 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— — de Hollande	2.75	3.83	3.60	3.[illegible]	3 [illegible]	3 50	3 50	3 50	3 [illegible]	3 50	[illegible]	[illegible]	3 50	[illegible]	[illegible]
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	[illegible]	5 »	5 »	[illegible]
— — de Russie...	5.27	5.59	6.07	5.67	5.07	4 [illegible]	4 50	4 50	4 50	4 [illegible]	4 [illegible]	4 [illegible]	4 [illegible]	4 [illegible]	4 50
— aux Banques Suisses	4.34	4.95	4.88	4 »	4 »	4 [illegible]	4 [illegible]	4 50	4 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale..	14 97[illegible]	14 992	15 [illegible]	15.708	1[illegible]	16 [illegible]	1[illegible]	16 282	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse-or	8.160	7.850	8.211	8.770	8 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8 918	8 927	8 899	[illegible]	[illegible]
Encaisse-argent	2 [illegible]	2.585	2 697	2.72[illegible]	2 82[illegible]	2.795	2.7[illegible]	2 [illegible]	2.783	2 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	54.[illegible]	52	51.6	55.8	53 9	[illegible]	54 2	54 3	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	22	21.25	20.50
000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	20.25	20	19.25
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	69	69
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	181	179	178
.000	25	Ferreira	330	619	617	496	499	501
.000	25	French Rand	47	94	92.50	71.75	69.50	68.50
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	159	159.50	157
.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	71.50	74	73
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	47	46.50	46
.000	25	Lancaster	69	81	73.25	60.50	58.75	62.72
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	93.50	94	94.25
.000	25	May Consolitated	93	128	120	105	104.50	103.50
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	97	96	95
.000	25	Rand Mines	865	315	293	251	248	244.50
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	257	253.50	248
.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17.50	16.50	17
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	42.25	40.25	40
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	70.25	68	67.50
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	197	168	193
.000	25	Wemmer	262	360	355	290	284	285
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18	18	18
.000	25	West Rand	85	65	59	43	41	41.50
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	33	33	27

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
—	—	Callao	—	—	—	32	31	30.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	46	44.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	522.50	520	512.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	77.75	76.25	76.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	71	70	65.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	35.50	32	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	63.75	61	60.50
—	—	Cassinga	—	20	65	59	58.25	55
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	23.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	25.75	25.75	27
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	167.50	166	163
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	29	30	30
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	–	25.75	25.75	25.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	42.75	41	41.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	16.50	16.25	15.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	36.75	36	36.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	70.25	67.50	68
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	110.50	108	104.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 15/16	6 3/4	6 7/8
	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	2 3/16	2 1/16	2
	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 3/16	2 1/4	2 1/4
	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	13/16	3/4	3/4
	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	11/16	11/16
	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4
	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 7/8	6 7/8	6 11/16
	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 7/16	2 5/16	2 5/16
	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	13 1/2	13 1/2	13 1/2
	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	17 1/4	17 1/4
	1	Driefontein	..	6	6	5 1/16	5	4 15/16
	1	Durban Roodepoort	80	6	6	6	5 7/8	5 7/8
	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8
	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	7 5/16	7 1/8	7 1/16
	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19 3/4	19 3/4	19 3/4
	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8
	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 7/8	2 13/16	2 3/4
	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	3 5/16	3 3/16	3 1/8
	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6 5/16	6 1/4	6 1/4
	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/2	10 3/8	10 1/4
	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	3/8	3/8
	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/2	3 3/16	3 7/16
	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16
	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4 1/8	4	4
	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	9 1/8	8 3/4	8 7/8
	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	4 1/8	4	4
	1	Jubilee	56	7 1/8	6 1/4	5 1/8	5	4 7/8
	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3 1/2	3 3/8	3 1/4
	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4 1/8	4	4
	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 7/8	1 3/4	1 13/16
	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 7/16	5 3/16	5 1/8
	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 7/16	2 5/16	2 3/8
	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 15/16	3 3/4	3 3/4
	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	13/16	3/4	3/4
	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2
	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/8	4 1/8	4 1/8
	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	9 1/8	8 7/8	8 13/16
	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 1/2	2 3/8	2 7/16
	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/4
	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 11/16	2 5/8	2 1/2
	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	13/16	3/4	11/16
	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8
	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	1	1 1/16	1
	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 15/16	9 13/16	9 3/4
	1	Randfontein	60	2 1/2	3 5/8	2 13/16	2 5/8	2 3/4
	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 7/8	1 13/16	1 13/16
	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	10 1/8	9 7/8	9 7/8
	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 11/16	5 5/8	5 1/2
	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	8 1/2	8 1/4	8 1/4
	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4 3/8	4 3/8	4 1/4
	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 5/8	3 5/8	3 5/8
	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	3	3
	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 3/4	7 5/8	7 5/8
	1	Wemmer	50	14	13 7/8	11 1/2	11 1/4	11 1/2
	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8
	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 7/8	3 13/16	3 13/16
	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 9/16	3 1/2	3 5/16
	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	1 1/2	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 7/8	3 11/16	3 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 5/8	2 1/2	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/4	1 3/16	1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 3/8	2 5/16	2 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	7/16	7/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 5/8	6 9/16	6 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	24/9	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	100	108 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	15/16	1 7/8	7/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 3/4	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 11/16	3 7/16	3 5/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	7/16	3/8	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	4 5/16	4 3/16	4 1/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	2	1 15/16	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	7/16	7/16	3/8
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 13/16	1 11/16	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	13/16	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	15 7/8	16
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	2	1 15/16	1 15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	5 7/16	5 8/16	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	1	13/16	13/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 5/16	2 5/16	2 5/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	29/3	28/0	
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	4	3 1[illegible]	
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 5/8		
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	[illegible]		
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4			
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/'			
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/			
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1			
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/.			
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/.			

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Décembre 1903	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	3.		
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20 .		
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	106		
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1,		
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/.		

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 déc.	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	66	**3 %** Terme.	3 .	100 25	101 50	97 85	97 57	97 02
		Compt.				97 70	97 40	97 10
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	. ..	. ..
		Compt.				98 75	98 40	98 50
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	481 ..	482 .	482 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 .	82 30	82 60	82 70
			2 50	81 50	85 ..	82 ..	81 25	81 95
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	17 50	492 ..	504 .	501 ..	502 ..	509 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........						
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429 661	500	**1865** 4 %..............	20 ..	552 ..	567 .	558 ..	555 50	557 .
209.251	400	**1869** 3 %..............	12 .	432 ..	457 ..	438 ..	441 75	439 ..
1059710	400	**1871** 3 %..............	12 ..	410 ..	417 ..	415 ..	411 ..	413 ..
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	107 50	107 25	107 25
447 145	500	**1875** 4 %..............	20 ..	558 ..	576 ..	565 ..	562 50	560 50
231.553	500	**1876** 4 %..............	20 ..	560 ..	576 ..	565 ..	560 50	564 5.
575.637	400	**1892** 2 ½ %..............	10 .	362 ..	381 ..	376 50	376 ..	376 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	99 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	360 ..	380 ..	377 50	380 ..	376 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	97 75	97 75	97 50
672.620	500	**1898** 2 %..............	10 ..	419 ..	416 ..	415 50	415 ..	415 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 50	104 25	104 75
412.071	500	**1899** 2 %..............	10 ..	420 ..	415 ..	404 25	403 25	402 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	101 ..	101 ..	100 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	404 75	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	476 ..	475 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 ..	503 25	505 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 ..	501 ..	500 75
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	450 ..	449 ..	447 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %....	14 ..	465 ..	483 .	472 ..	471 ..	473 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	399 ..	399 75	399 75
484 034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	469 ..	471 .	467 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %....	14 ..	... ..	... ..	478 50	479 75	476 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	466 50	467 ..	466 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 ..	51 50
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 ..	51 50
1168170	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	561 ..	562 ..	560 .
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	441 75
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 .	120 ..	121 .	119 ..	117 ..	116 25
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... .	... .	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	125 ..	3700 ..	3800 .	3865 ..	3885 ..	3810 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1139	1141 ..	1133 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	... ..	427 ..	424 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	737 ..	740 ..	745 .
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	602 ..	608 ..	[illegible]
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	7 . A	502 ..	460 ..	... ..	... ..	... .
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 .. A	640 ..	750 ..	704 ..	700 .	691 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	620 ..	621 ..	623 .
60.000	500	**Société Marseillaise**......	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	780 .
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	20 . A	1010 ..	1058 ..	1144 ..	1150 ..	1145 .
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. .	68 .	66 ..	94 ..	94 .	92 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	330 ..	335 ..	334 ..
400.000	500	**Société Générale**...........	14 84	615 ..	611 ..	626 ..	628 ..	628 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**	.. ..	... ..	245 ..	200 ..	207 .	205 .
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	695 ..	705 ..	700 .
40.000	500	**Rente Foncière**............	12 50	258 ..	185 ..	197 ..	194 ..	190 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	34 50	33 .	32 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 07	... ..	... ..	1180 ..	1209 ..	1218 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	500	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	715 ..	720 .	708 ..	706 .	700 .
377 961	500	Obl. — 3 %..	15 ..	448 ..	460 .	445 .	446 25	446 .
60 000	500	Act. **Départementaux**......	20 .	700 ..	680 .	682 .	682 50	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	.. ..	[illegible]	[illegible]
101.867	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— **Economiques** 3 %.....	15 .	427 ..	440 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**.........	30 .	707 ..	720 .	720 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	[illegible]	460 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**..........	35 50	1000 ..	980 .	920 .	[illegible]	918 .
[illegible]	»	— — de jouiss........	15 50	475 ..	448 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %......	25 ..	.. ..	.. ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 %..............	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv........	15 ..	450 ..	467 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
106.940	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
149.181	500	Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... .	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 déc.	Cours de clôture 24 déc.
800.000	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1420 ..	1417
10.130	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	[illegible]	1256
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	[illegible]	[illegible]
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]
213.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	453 ..	470 ..	[illegible]	[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	[illegible]	[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %...........	12 50	409 ..	418 ..	[illegible]	[illegible]
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]
234.881	500	Act. **Midi**................	50 ..	1360 ..	1285 ..	[illegible]	[illegible]
2512969	500	Obl. — 3 %............	15 ..	454 ..	469 ..	[illegible]	[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv..........	15 .	452 ..	466 ..	[illegible]	[illegible]
504.496	500	Act. **Nord**..................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1872 ..	[illegible]
2927903	500	Obl. — 3 %............	15 .	462 ..	476 ..	[illegible]	[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	454 ..	473 ..	[illegible]	[illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	[illegible]	[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]
187.165	500	Act. **Orléans**................	59 .	1590 ..	1525 ..	[illegible]	[illegible]
112.895	»	— — jouiss.........	43 50	1120 ..	1080 ..	1055 .	[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	470 ..	[illegible]	[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884........	15 .	451 ..	465 ..	[illegible]	[illegible]
180.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	[illegible]	[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**................	38 50	1020 ..	985 ..	[illegible]	[illegible]
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	[illegible]	[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv........	15 ..	450 ..	465 ..	[illegible]	447
326.629	500	— — 2 ½ %...........	12 50	406 ..	417 ..	[illegible]	[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	[illegible]	[illegible]
180.810	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	442 .	[illegible]
147.638	500	— **Réunion** Ch. de fer et Port de la	15 ..	... ..	... ..	445	[illegible]
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	[illegible]	[illegible]
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	[illegible]	[illegible]
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	[illegible]	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	340 ..	[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	620 ..	[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1830 ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	605 .	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	32 50	785 ..	790 ..	805 ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	530 ..	[illegible]
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	155 ..	[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	305 ..	280 ..	210 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	925 ..	760 ..	[illegible]	[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	[illegible]	[illegible]
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	62 ..	56 .	103 ..	[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	223 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	56	[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç de Tramw**	22 50	603 ..	515 ..	567 .	[illegible]
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	215 .	[illegible]
57 862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	178 .	[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	50 ..	25 ..	16 .	[illegible]
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	[illegible]
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	312 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	100 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)......	.. ..	512 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)........	5 .	98 ..	112 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	499 ..	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	712 ..	540 .	[illegible]	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** Cie du en liq.	.. ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]
110.000	[illegible]	— bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	[illegible]	[illegible]
210.000	500	**Canal maritime de Suez**	133 [illegible]	3748 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	»	— parts de fond	61 [illegible]	[illegible]	[illegible]	1846 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	[illegible]	40 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	160 ..	[illegible]	150 ..	[illegible]
70.221	500	**Le Printemps**..............	32 50	580 ..	[illegible]	575 ..	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	[illegible]	1015 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**.....	60 ..	1080 ..	940 ..	982 ..	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	310 ..	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**					
[illegible]		**Angleterre** 2 ¾ % c. fixe [illegible]	2 50	95 ..	97 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Argentine** 6 % 1891........	5 75	.. ..	.. ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Autriche** 4 % or [illegible] fixe 2 f. 50	4	100 75	103 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Brésil** 4 ½ % 1888........	4 50	[illegible]	79	[illegible]	[illegible]
4.823.300		— 4 % 1889..........	4 ..	69 70	72 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896........	5 ..	378 ..	415	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895.........	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Congo** [illegible] 1888.........	. ..	80 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	107 [illegible]	110 70	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 [illegible]	104 40	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Cuba** 6 % 1886..........	6 ..	305 ..	318	365	[illegible]
1.080.600		— 5 % 1890..........	5 ..	254 ..	264 .	..	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

…al ou de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 déc.	24 déc.	31 déc.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	579 ..	... ..	... ..
3.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	262 ..	252 ..	209 .	200 ..	200 ..
2.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	230 ..	227 50	230 ..
2.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	... ..	89 ..	... ..
0.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	103 50	103 70	103 10
21173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	104 35	104 40	104 40
9.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1891	25 ..	398 ..	402 ..	480 ..	465 ..	456 ..
6.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	... ..	92 10
1.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 15	99 10	99 15
3.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	65 55	65 10	64 65
0.530 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	514 ..	515 ..	516 ..
2.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	93 95	[illegible]	93 95
4.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	91 80	92 20	91 90
7.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	92 ..	91 90	91 40
6.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	88 95	88 50	88 90
5.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	100 35	99 20	98 .
9.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	100 25	99 80	98 40
0.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	100 40	99 30	98 ..
5.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	100 55	99 50	98 75
52.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	103 25	102 .	102 ..
67.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	101 50	100 ..	99 25
0.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	101 70	100 30	99 40
372000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	101 60	100 35	99 95
00.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	84 75	83 60	82 .
37.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	96 15	95 50	92 50
95.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	75 45	76 25	75 90
20.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	425 ..
00.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	96 50	.. ..	.. ..
30.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 50	101 05	102 ..
33.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	99 25	98 60	. ..
9.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	90 25	89 60	88 62
50.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	450 ..	449 50	444 ..
31.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	498 ..	496 ..	494 ..
86.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	472 ..	468 ..	465 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	104 25	105 ..	103 90
77.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	450 ..	450 .	... ..
01.500f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	486 ..	487 50	485 ..
68.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	100 60	100 45	100 80
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	64 25	60 70	64 ..
…re de titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
000 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	484 ..	489 ..	487 ..
000 / 250p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	178 50	... ..	178 ..
000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	577 ..	... ..	... ..
000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	653 .	677 ..	676 50
000 / 500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	606 ..	599 ..	592 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 déc.	24 déc.	31 déc.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1324 ..	1318 ..	1319 50
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	658 ..	654 ..	655 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	565 ..	565 ..	563 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	165 ..	164 ..	162 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	279 ..	274 ..	275 50	273 ..	... ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	279 ..	275 ..	273 ..	270 ..	275 25
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	738 ..	735 ..	731 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	455 50	455 ..	455 ..
1.522853	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	443 50	448 ..	445 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 50	443 50	442 50
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	447 50	449 25	447 75
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	150 ..	155 ..	209 ..	207 75	204 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	92 50	93 ..	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	328 25	328 50	328 75
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	323 50	323 ..	324 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	713 ..	720 ..	724 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	190 ..	188 ..	194 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	193 ..	191 ..	191 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	283 ..	319 ..	349 50	346 ..	348 ..
222177	500	— — — 2e série.	15 ..	274 ..	314 ..	343 75	341 50	339 50
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	271 ..	319 ..	346 50	348 75	348 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	270 ..	313 ..	344 ..	341 75	341 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	276 ..	315 ..	344 ..	342 ..	340 .
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	345 50	342 50	341 25
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	345 ..	341 50	340 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	339 25	337 50	338 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	335 ..	335 ..	333 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	334 .	332 ..	... ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	425 ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	186 .	191 ..	196 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	275 ..	280 ..	297 50	299 .	303 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	325 ..	321 ..	320 ..
107448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	395 ..	396 ..	394 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	392 ..	390 ..	390 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	388 25	389 ..	391 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445 .	461 50	462 ..	460 ..
139.170	500	— — — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	402 ..	402 ..	400 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	225 ..	226 ..	220 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	338 ..	337 ..	[illegible]
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	95 ..	60 ..	44 50	49 50	47 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	620 ..	255 ..	338 ..	342 ..	333 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1259 ..	1251 ..	1233 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 ..	1746 ..	1738 ..	1758 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	65 50	59 50	60 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	152 ..	... ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	[illegible]	379 ..	376 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	710 ..	710 ..	710 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	892 ..	894 ..	892 .

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 déc.	24 déc.	31 déc.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
idi jouissance	610 ..	605 ..	602 ..
ord —	1400 ..	1400 ..	1390 ..
uest —	498 ..	495 ..	490 ..
anque de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1155 ..	1155 .	1155 ..
anque spéc. de Valeurs ind.	48 25	48 ..	46 ..
anque Suisse et Française	483 ..	485 ..	480 ..
rédit Algérien	902 ..	902 ..	902 ..
ous-Comptoir des Entrepr.	320 ..	320 ..	320 ..
az et Eaux	542 ..	540 ..	535 ..
az de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... .
— — jouissance	1080 ..	1085 ..	1085 ..
az (Compagnie Centrale)	1352 ..	1350 ..	1330 ..
az de Marseille jouissance.	566 ..	566 ..	566 ..
ombrowa (Houillères de)	1240 ..	1236 ..	1240 ..
armaux (Mines de)	1610 ..	1607 ..	1600 ..
aurium (Mines de)	350 ..	349 ..	345 ..
e Nickel	516 ..	507 ..	507 ..
ciéries de France	486 ..	479 ..	475 ..
ciéries de Longwy	930 ..	925 ..	920 ..
teliers et Chant. de la Loire	1222 ..	1215 ..	1225 ..
ompagnie Gle de Construct	142 ..	142 ..	120 ..
tel. et Chant. de la Gironde	700 ..	692 ..	686 ..
yle et Bacalan	518 ..	514 ..	512 ..
réfileries du Havre	67 50	65 50	66 25
ives-Lille	235 ..	232 ..	231 ..
orges et Aciér. de la Marine	1122 .	1135 ..	1135 ..
org. et Ac. du Nord et de l'Est	1599 ..	1590 ..	1590 ..
ateaux Parisiens	211 ..	227 50	220 ..
hargeurs Réunis	595 ..	604 ..	605 ..
le Hav. Pen. de Nav. à vap.	610 ..	606 ..	690 ..
énédictine de Fécamp	6295 ..	6260 ..	6290 ..
tablissements Duval	1995 ..	1980 ..	1994 ..
rande Distil. Cusenier et Cie	560 ..	575 ..	574 ..
rands Moulins de Corbeil.	83 ..	871 ..	90 ..
its Militaires	1550 ..	1550 ..	1550 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 déc.	24 déc.	31 déc.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	200 ..	203 ..	201 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	459 ..	457 .	446 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	501 ..	502 ..	502 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	196 ..	195 ..	188 ..
— — Obl. 350 f.	173 ..	169 ..	155 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	435 ..	435 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	500 ..	504 ..	504 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	510 50	509 50	512 ..
Aciéries de France	477 ..	472 50	476 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	535 ..	504 ..	507 ..
Fives-Lille 6 0/0	430 ..	430 ..	430 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	498 ..	500 ..	503 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	410 ..	409 ..	407 ..
Omnibus 4 0/0	480 ..	480 ..	484 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	434 ..	415 ..	425 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	304 ..	301 ..	302 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	195 ..	174 ..	176 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	609 ..	608 50	608 75
Suez 5 0/0	627 50	626 50	626 25
— 1re série 3 0/0	485 25	485 ..	488 ..
— 2e série 3 0/0	482 ..	483 ..	481 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	490 ..	494 ..	497 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	434 ..	436 ..	430 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... .	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	850 .	850 ..	850 ..
Société d'Héraclée	184 ..	184 ..	184 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	507 ..	508 ..	508 ..
Charbonnages de Rikovski.	96 50	101 ..	96 ..
— de Trifail	422 ..	416 ..	420 ..
Construct. de Locomotives.	540 ..	540 ..	540 ..
Thomson-Houston Méditer.	488 ..	483 ..	479 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	661 ..	660 ..	660 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	1017 ..	1017 ..	1017 ..
Mines de la Loire	233 ..	237 ..	... ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 17 déc.	24 déc.	31 déc.
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 25	92 90	92 35
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 2
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 75	42 77	42 70
Chemins Ottomans	135 25	134 75	132 50
Volga Vichera	111 50	118 ..	116 ..
Alpines	420 ..	420 ..	448 ..
Cape Copper	82 75	82 75	83 75
Harpener (Mines de)	1539 ..	1540 ..	1532 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	43 50	43 50	41 25
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 ..
Tharis	123 50	124 50	121 ..
Urikany (Charbonnages)	115 50	111 ..	113 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	150 ..	146 50	140 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1825 ..	1825 ..	1823 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1125 ..	1132 ..	1131 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	162 ..	160 ..	157 ..
Huta-Bankowa	4130 ..	4115 ..	4115 ..
John Cockerill	1630 ..	1630 ..	1611 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	205 ..	205 ..	202 50
Doubowaia Balka	1405 ..	1405 ..	1405 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	940 ..	940 ..	930 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	65 ..	66 ..	67 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	195 ..	198 ..	201 ..
Silésie (Zinc de)	1395 ..	1385 ..	1382 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	672 ..	680 ..	682 ..
Bernot Frères	2100 ..	2100 ..	2100 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	64 50	65 ..	63 50
Cliff (Usines)	865 ..	865 ..	870 ..
Elecktron Russe	266 ..	260 ..	245 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4545 ..	4670 ..	4710 ..
Plaques Lumière et Fils	424 ..	424 ..	421 ..
Sud Russe (Soude)	760 ..	760 ..	765 ..
Sultanats du Haut Oubangui	550 ..	550 ..	550 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	84 ..	84 ..	84 50
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	.. ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^{on} s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris. 19 janvier 1904

TERRAIN D'ANGLE

Aven. du **TROCADÉRO** et rue **VILLEBOIS-MAREUIL**

Pompe à feu de Chaillot). Surf^e tot^e **562^m76**. M. à prix **243.918** f. S'ad. Mes Mahot de la Querantonnais, 14, r. des Pyramides, et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'enc.

12

100 ACTIONS libérées. Société exploitation Brevets Paul Sohège. A adj^{on} Etude Me KASTLER, not. à Paris, 116, Fg-St Honoré, 18 janv. 1904. M. à p. (p. êt. bais.) **20.000** f. Cons. 10.000 f.

13

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

14

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

15

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris



Paris

E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

16

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et a Terme

AVANCES SUR TITRES. MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %

à six mois... 3 1/2 %

à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

17

Compagnie P.-L.-M.

Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau Paris-Lyon-Méditerranée.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille, de voyages circulaires à itinéraire tracé par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours d'au moins 300 kilomètres et arrêts facultatifs.

Réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets collectifs, 50 0/0 du tarif général.

Validité : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres : 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres.

Faculté de prolongation à deux reprises de 15, 23 et 30 jours respectivement, moyennant 10 0/0 de supplément pour chaque prolongation.

Pour se procurer un carnet, tracer sur une carte délivrée gratuitement dans toutes les gares Paris-Lyon-Méditerranée, bureaux de ville et agences de voyages, le voyage à effectuer et envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 francs. Le délai de demande est réduit à deux jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

18

COMPAGNIE P.-L.-M.

Voyages circulaires à itinéraires fixes sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre, toute l'année, dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets circulaires à itinéraires fixes, extrêmement variés, permettant de visiter, en 1re ou 2e classe, à des prix très réduits, les contrées les plus intéressantes de la France, ainsi que l'Algérie, la Tunisie, l'Italie et l'Espagne.

Les renseignements les plus complets sont renfermés dans le Livret-Guide-Horaire édité par la Compagnie P.-L.-M., et vendu 0 fr. 50 dans les gares, bureaux de ville et bibliothèques des gares, et envoyé contre 0 fr. 85 adressés en timbres-poste au Service central de l'Exploitation P.-L.-M. (Publicité), 20, boulevard Diderot, Paris.

19

COMPAGNIE P.-L.-M.

Excursions en traineau dans le Dauphiné organisées avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes.

Départ de Paris : tous les lundis, à dater du 21 décembre ;

Retour à Paris : le samedi soir.

Itinéraire : Paris, Grenoble, Le Bourg-d'Oisans, La Grave, Le Lautaret, Briançon, Oulx, Modane, Paris.

Prix, en 1re classe, 350 fr., comprenant le voyage en chemin de fer et, sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Modernes, le voyage en traineau, le logement et la nourriture.

Les inscriptions sont reçues aux bureaux de cette Agence, 1, rue de l'Echelle, et 28, boulevard de Sébastopol, à Paris.

20

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 novembre 1903

Actif

Espèces en caisse et à la Banque	3.961.027 37
Effets et valeurs diverses	187.535.825 73
Trésor public	19.624.038 33
Avances sur dépôts de titres	23.056.365 45
Correspondants	7.564.083 85
Banque hypothéc. de France, en liquid.	22.809.844 51
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.971.873.142 62
— communaux	1.520.262.052 31
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	59.489.066 17
Semestres d'annuités échus	31.103.845 0[illegible]
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des st^s) :	
Obligations Foncières	139.389.894 06
Obligations Communales	66.031.040 26
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	24.936.436 51
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	501.251 54
Divers	23.074.374 92
Intérêts acquis, mais non échus	53.773.764 75
Dépenses d'administration	4.056.341 65
Total	4.171.833.404 29

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.706.210 54
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		79.339.540 02
Provision extraordinaire		89.995.212 95
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		367.886 15
Réserves sans affectation		2.307.943 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.827.599 85
Provision pour créances douteuses		6.753.835 64
Dépôts en comptes courants		60.198.220 16
Correspondants		140.[illegible] 36
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.787.215 47
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		17.885.236 30
— communaux		105.465.198 43
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.094.691.800 »	
Des obligat^s retirées de la circulation	163.764.900 »	
A déduire :		1.788.550.979 65
Versements à recevoir des obligat^{res}.	»	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	469.965.720 35	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.578.000.000 »	
Des obligat^s retirées de la circulation	66.790.300 »	
A déduire :		1.592.484.422 48
Versements à recevoir des obligataires	1.273.195 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	141.032.682 52	
Bons à lots en circulation		30.610.970 59
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		25.664.039 59
Semestres d'annuités reçus par anticipation		6.[illegible] 03
Divers		21.[illegible] 43
Intérêts dus, mais non échus		[illegible] 25
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1902		[illegible]
Exercice 1903		14.[illegible] 40
Total		4.171.833.404 29

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

H. MOREL.

21

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris — Simart, imp.

N° 626. — 25e volume. (N° 2)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 8 Janvier 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1902	1903
Du 1er janvier au 10 déc.. Fr.	12.779.450	13.794.306
Du 11 au 20 décembre	326.825	370.161
	13.106.275	14.164.467
Différence en faveur de 1903...		1.058.192

22

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de novembre 1903 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 kil.), 1.184.684 francs (ou $ m/n 516.000) contre 1.056.739 francs (ou $ m/n 482.529) en novembre 1902.

23

CIE GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 décembre 1903	9.469.453 15
Recettes du 1er janvier au 31 décembre 1902	8.960.813 90
Résultats en faveur de 1903..	508.639 25

24

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

TABACS DES PHILIPPINES

MM. les Actionnaires sont informés qu'à partir du 2 janvier 1904, il sera payé comme solde de l'Exercice 1902, sous déduction des impôts établis par les lois des 26 et 27 mars 1900 :

1° Aux Actions :

Contre remise du coupon n° 33 d'intérêts :
Pesetas.... 20 net. Pesetas.... 18 886

Contre remise du coupon n° 13 de dividende :
Pesetas.... 10 net. Pesetas.... 9 70

2° Aux Parts de fondateurs :

Contre remise du coupon n° 13 :
Pesetas.... 11 25 net. Pesetas.... 10 687

Conformément à la décision de l'Assemblée générale des Actionnaires du 22 décembre 1894, ces coupons sont payés en pesetas, tant à Barcelone et à Madrid qu'à Paris.

Pour le paiement de ces coupons à Paris, le change sera fixé pour chaque quinzaine au taux moyen de la cote des francs à Barcelone pendant la quinzaine immédiatement antérieure.

Ce paiement sera effectué à Paris, à la Caisse de la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire.

25

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE** pour le **COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 — *6e émission.* — Coupon échéant le **1er janvier.**

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes, *émission 1890 (Nicolas).* — Coupon échéant le **1er** janvier, de **1 £ 18** *net*, au change du jour.

26

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

EMPRUNT 5 0 0 1896

AVIS

Le coupon n° **14** des obligations de **l'Emprunt Bulgare 5 0 0 1896,** échéant le 1/14 janvier 1904, sera payé à partir *du 14 janvier* à raison de **12 fr. 50.**

Ce paiement sera effectué aux caisses des Etablissements suivants et à leurs succursales :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin;

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens (succursale de Paris), 12, rue du Quatre-Septembre;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence.

27

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

Société anonyme

Au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à PARIS

Le Conseil d'administration de la **Banque Commerciale et Industrielle** a décidé le paiement d'une somme de 7 fr. 50 par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1903.

Ce paiement s'effectuera au siège social, 8, rue Auber, à Paris, à partir du 15 janvier 1904, contre remise du coupon n° 41, et sous déduction des impôts résultant des lois de finance, soit à raison de :

Fr. 7 20 nets pour les actions nominatives;
Fr. 6 88 nets pour les actions au porteur.

28

MUSÉE GRÉVIN

Société anonyme

Au capital de un million de francs

Siège social : 10, boulevard Montmartre, 10

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'un acompte de 20 fr. par action de capital au porteur (soit 18 fr. 80 nets d'impôt), sur le dividende de 1903, leur sera payé sur la présentation du coupon n° 37, à partir du 10 janvier prochain, au Crédit Lyonnais.

29

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

EXERCICE 1902-1903

Assemblée générale du 23 décembre 1903

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Nous vous avons réunis pour vous rendre compte des résultats donnés par nos affaires pendant le cours du dernier exercice, clos le 31 juillet dernier.

Ces résultats sont résumés dans le bilan et le compte de profits et pertes que nous vous soumettons et qui se présentent dans des conditions de clarté qui nous dispensent de toute explication complémentaire.

Bilan au 31 Juillet 1903

ACTIF

Immeubles et outillage ....fr.	10.872.190 »	
Immeubles amortissements..........	3.096.482 08	
		7.775.707 92
Matériel et mobilier...............		537.474 12
Marchandises en magasins.........		835.644 58
Travaux en cours d'exécution.		780.850 71
Argent en caisse et chez les banquiers		2.606.235 21
Comptes débiteurs divers..........		13.745.151 26
Valeurs en portefeuille...........		1.752.551 65
Cautionnements....................		231.764 80
Cautionnements des administrateurs		125.0 0 »
Fr.		28.390.380 95

PASSIF

Capital :	
Actions.......................Fr.	10.500.000 »
17.645 obligations de 500 francs inscrites pour la valeur actuelle de 25 annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt........	7.658.277 83
Fonds de réserve statutaire........	559.063 49
Fonds de prévoyance.............	61.642 66
Comptes créditeurs divers..........	8.633.999 30
Cautionnements faits par des banquiers........................	211.271 80
Cautionnements des administrateurs	125.000 »
Profits et pertes...................	631.125 87
Fr.	28.390.380 95

Compte de profits et pertes au 31 juillet 1903

DÉBIT

Frais d'administration..........Fr.	219.159 40
Frais d'études....................	44.447 65
Intérêts des des obligations et primes de remboursement..............	416.687 94
Droits de transmission sur les actions	12.787 48
Exercice clos.....................	21.974 10
Frais litigieux....................	2.860 73
Amortissements divers............	173.627 56
Fr.	891.544 35
Solde......	631.125 87
Fr.	1.522.670 22

CRÉDIT

Solde reporté du compte de profits et pertes de l'exercice 1901-1902. Fr.	210.729 55
Bénéfice des ateliers..............	934.141 08
Intérêts et commissions............	325.373 70
Boni sur réalisation de titres.......	52.425 89
Fr.	1.522.670 22

Le chiffre d'affaires facturé par nos ateliers est un peu inférieur à celui obtenu pendant l'exercice précédent ; il n'atteint, en effet, que la somme de fr. 8.702.082 39, et cependant le bénéfice obtenu, fr. 934.141 08, est supérieur à celui de l'exercice 1901-1902, qui ne s'élevait qu'à fr. 910.643 13.

Notre carnet de commandes à ce jour s'élève à 9.210.601 francs.

Dans les chiffres ci-dessus sont compris ceux qui appartiennent à notre usine nouvelle, celle de Louvain (Corps creux) que nous continuons à transformer, car l'organisation première qui lui avait été donnée par la Société qui l'a créée laissait à désirer sous beaucoup de rapports.

Compagnie générale de chemins de fer brésiliens. — Nous vous avons fait savoir, l'année dernière, que les chemins de fer du Parana avaient été rachetés par le gouvernement brésilien. La conséquence forcée de cette mesure, qui faisait disparaître le but social, a été la mise en liquidation de la Compagnie. Cette liquidation se poursuit normalement.

Le gouvernement brésilien a repris l'exploitation des chemins qu'il a rachetés et la question de l'affermage est toujours en suspens.

Société du Haut-Volga. — En raison de l'intérêt considérable que notre Société possède comme actionnaire et surtout comme créancière de la Société du Haut-Volga, nous sommes heureux de pouvoir vous donner des nouvelles satisfaisantes de cette importante entreprise.

Le gouvernement impérial de Russie a autorisé l'application des nouveaux statuts dont nous vous disions l'année dernière qu'on poursuivait l'approbation, et les actions privilégiées, que tous les créanciers de la Société ont consenti à prendre en paiement de leurs créances, vont pouvoir être remises prochainement aux ayants droit.

Or, il est facile de se rendre compte que ces actions constituent une valeur dont on peut attendre les meilleurs résultats.

Le nouveau capital social de la Compagnie du Haut-Volga est de 6.499.875 roubles, représentés par :

1° 26.666 actions privilégiées de R. 187 50 l'une 500 francs ;

2° 8.000 actions ordinaires de R. 187 50 l'une (500 francs), créées en représentation du capital primitif, réduit de moitié pour permettre l'extinction des pertes d'origine.

D'après les statuts, les bénéfices devront être répartis comme suit :

1° 5 0/0 de ce bénéfice constitueront un fonds de réserve ;

2° Somme suffisante pour payer un intérêt de 5 0/0 aux actions privilégiées, après prélèvement de la somme destinée à l'amortissement, dont la quotité sera déterminée chaque année par l'assemblée générale, sans qu'elle puisse dépasser une limite fixée par la loi.

Ensuite la somme suffisante pour distribuer un intérêt de 3 p. c. aux actions ordinaires.

Enfin, sur le solde, 25 p. c. appartiendront aux membres de la direction et aux employés et le restant intégral sera partagé, par parts égales, entre les actions ordinaires et privilégiées.

Si l'on applique ces bases de répartition à la moyenne des bénéfices réalisés pendant les deux derniers exercices, voici à quels résultats on arrive :

Bénéfices 1901-1902, 423.782 roubles, soit 1.127.260 francs.

Bénéfices 1902-1903, 499.835 roubles, soit 1.329.560 francs, ce qui donne une moyenne de 1.228.410 fr. par année, qui aurait permis de distribuer, dans les conditions prévues par les statuts, plus de 6 p. c. aux actions privilégiées et plus de 4 p. c. aux actions ordinaires.

L'exercice en cours commencé le 1er/13 juin dernier sera le premier à profiter du nouveau régime.

Répartition des bénéfices. — Le solde du bénéfice de l'exercice dont nous vous rendons compte se monte à........................ 631.125 87
après tous frais payés et tous amortissements nécessaires effectués aux termes de la loi.

Il faut prélever, avant tout partage, sur le bénéfice de l'exercice 5 0/0 qui doivent être affectés à la réserve statutaire, soit........................ 21.019 82

Le solde est de........Fr. 610.106 05

Nous vous proposons de distribuer aux actions, à partir du 15 janvier prochain, 5 0/0, soit 25 fr. par titre, ci... 525.000 »

et de reporter à nouveau le surplus, soit........................Fr. 85.106 05

Notre président, M. Léon Fontaine de Laveleye, sort cette année du Conseil, par suite du roulement ordinaire ; nous vous proposons sa réélection.

Nous avons eu le regret de voir notre collègue M. Boël, obligé de donner sa démission pour raison de santé ; nous vous proposons de le remplacer par M. Mallet.

Nous ne terminerons pas ce rapport sans exprimer publiquement le chagrin sincère que votre Conseil tout entier a éprouvé en apprenant la mort subite de M. Parmentier, directeur de notre atelier de construction de matériel à Louvain. La disparition de ce précieux collaborateur a été une perte pour notre Société ; nous sommes certains que vous partagerez nos regrets.

Résolutions de l'assemblée générale

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires, approuve ces rapports, le bilan et les comptes de la Société arrêtés au 31 juillet 1903, et autorise la distribution d'un dividende de 25 francs par action.

Deuxième résolution

L'assemblée générale réélit M. Léon Fontaine de Laveleye administrateur, désigné pour sortir du Conseil, conformément aux prescriptions des statuts.

Troisième résolution

L'assemblée générale nomme M. A. Mallet, administrateur, en remplacement de M. Boël, démissionnaire.

Quatrième résolution

Conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, l'assemblée générale donne, en tant que de besoin, les autorisations nécessaires à MM. Léon Fontaine de Laveleye, de Joly et Rey, administrateurs de diverses Sociétés en rapport d'intérêts avec la Société Dyle et Bacalan.

Cinquième résolution

L'assemblée générale nomme MM. E. Louvet et G. Systermans commissaires chargés, aux termes de la loi, de l'examen des comptes de l'exercice 1903-1904. Le traitement de chacun des commissaires est fixé à 2.000 francs. En cas d'empêchement de l'un des commissaires susnommés, son collègue est autorisé à faire seul le rapport exigé par la loi.

30

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER
DE PARIS A ORLÉANS

RAPPORT

présenté à l'assemblée générale des actionnaires dans sa réunion du 30 mars 1903 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

— SUITE (*) —

CHAPITRE II

Résultat de l'exercice 1902

Dans ce second chapitre, nous indiquerons successivement :

1° Les recettes et les dépenses d'exploitation ;

2° Le décompte de l'excédent à reverser à l'Etat ;

3° Nos propositions pour l'emploi du Produit net et pour la fixation du Dividende.

§ 1er. — RECETTES ET DÉPENSES DE L'EXPLOITATION

Les Lignes concédées à la Compagnie d'Orléans et livrées à l'exploitation au 31 décembre 1902, sont, comme dans le compte rendu précédent, classées en deux groupes, suivant qu'elles sont exploitées au Compte de la Garantie ou bien au Compte d'Etablissement. La première catégorie comprend l'ensemble du réseau actuel, sauf huit lignes ou sections de ligne à voie normale et deux lignes à voie étroite, à savoir :

Voie normale :

Tournon à La Châtre (Section de Tournon à Argenton	52	kilomètres
Nontron à Sarlat	139	—
Laqueuille au Mont-Dore........	14	—
La Sauve à Eymet	69	—
Confolens à la ligne de Civray au Blanc	24	—
Saint-Eloi à Pauniat (Section de Saint-Eloi à Saint-Gervais .	17	—
Embranchement de Gourdon	14	—
Etampes à la ligne d'Argent à Beaune (Section de Pithiviers à Beaune)....................	21	—
Voie étroite :		
Saint-Aignan-Noyers à Blois .	38	—
Le Blanc à Argent	190	—

Nous rappelons que l'exploitation des Lignes à voie étroite est, par application de la Convention du 17 juin 1892 que vous avez antérieurement ratifiée, confiée à des Compagnies particulières.

RECETTES

	Réseau garanti	Lignes exploitées au compte de 1er établissem.
CHAPITRE PREMIER — *Recettes du Trafic.*	—	
GRANDE VITESSE		
Voyageurs ....Fr.	69.856.834 51	585.270 »
Bagages et chiens..	2.750.879 20	17.629 »
Finances, denrées et messagerie......	24.605.611 30	125.411 »
Voitures et chevaux	852.319 »	996 »
Magasinages	291.465 87	932 »
PETITE VITESSE		
Marchandises	111.791.813 70	387.300 »
Voitures	378.683 »	337 »
Chevaux	633.736 »	1.162 »
Bestiaux	7.368.471 »	31.619 »
Magasinages	244.800 12	1.551 »
Recettes diverses...	2.312.693 20	2.589 71
Transports en service	8.512.813 77	29.151
CHAPITRE II. — *Recettes diverses*		
Produits du Domaine	973.475 62	7.703 83
Loyers de terrains dans les gares....	104.323 31	2.719 25
Services extérieurs (Omnibus, factage et camionnage) (solde)............	113.591 07	— 1.250 92
Produits des placements temporaires de fonds........	1.294.321 15	»
CHAPITRE III.— *Recettes sur Exercices clos*..............	68.469 88	»
Total général des Recettes ....Fr.	231.544.301 70	1.193.119 87

DEPENSES

	Réseau garanti	Lignes exploitées au compte de 1er établissem.
CHAPITRE PREMIER. — *Administration centrale et Services généraux*		
Conseil. Direction. Services généraux ....Fr.	1.125.132 25	8.364 »
Allocations au personnel (Retraites, Participation aux bénéfices, Secours, Service médical, etc.)...........	8.692.879 56	108.015 [illegible]
Impôts, frais de contrôle, frais judiciaires, etc.......	3.382.401 05	62.527 97
CHAPITRE II. — *Exploitation*		
Services centraux et régionaux.......	3.934.109 47	47.354 »
Gares et Bureaux de ville...............	20.964.890 [illegible]	171.909 [illegible]
Trains	6.430.031 58	[illegible]
Indemnités pour pertes, retards et avaries	1.716.226 37	[illegible]
CHAPITRE III — *Matériel et Traction*		
Services centraux et régionaux.......	979.242 87	14.170 »
Traction (Personnel et Matières)...	26.541.537 74	351.154 [illegible]
Matériel (Entretien et Renouvellement)	[illegible]	133.063 17
CHAPITRE IV.— *Voie et Bâtiments*		
Services centraux et régionaux	[illegible]	[illegible]
Surveillance	[illegible]	[illegible]
Entretien de la voie et du matériel fixe	[illegible]	[illegible]
Entretien des Bâtiments (Gares, Maisons de gardes, etc.)......	2.134.683 73	17.269 84
Dépenses extraordinaires (Renouvellement, grosses réparations, fournitures)	[illegible]	77.697 17

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 625.

CHAPITRE V. — *Dépenses diverses*...	946.832 33	6.513 73
CHAPITRE VI.— *Dépenses sur Exercices clos*...........	748.926 20	1.051 17
Total général des Dépenses ....Fr.	111.770.258 19	1.374.880 63

NOTA. — La perception et le versement au Trésor des impôts sur les transports à grande vitesse, constituant des opérations d'ordre, ne figurent pas dans le cadre des Recettes, non plus que dans celui des Dépenses : ces impôts se sont élevés à 8.852.687 francs.

RÉCAPITULATION

Les recettes totales s'élèvent à Fr.	231.544.301 70	1.193.119 87
Les dépenses totales, à..................	111.770.258 19	1.374.880 63
Le produit net ressort ainsi pour le Réseau garanti	119.774.043 51	»
Et pour les lignes exploitées au Compte de Premier Etablissement à................	»	181.760 76
Le solde des exploitations annexes (Chemins de Ceinture, lignes affermées) est de..................	— 594.734 84	— 27.188 81
	119.179.308 67	— 208.949 57

Pour apprécier les résultats généraux de notre gestion pendant l'exercice écoulé, il convient d'écarter des chiffres de recettes et de dépenses indiqués ci-dessus le montant des opérations concrnant les Exercices clos et les résultats des Exploitations annexes.

La longueur moyenne du réseau en exploitation a été de 7.019 kilomètres en 1902, au lieu de 6.990 kilomètres en 1901. L'augmentation de 29 kilomètres vient, d'une part, de l'ouverture, dans le cours de l'année 1902, des sections de Saint-Eloi à Saint-Gervais, de Carsac à Gourdon et de Pithiviers à Beaune-la-Rolande, et, d'autre part, de l'exploitation pendant l'année entière, en 1902, de la section de Confolens à la ligne de Civray au Blanc ouverte dans le cours de 1901.

Les recettes se sont élevées à	232.678.951 »
Les dépenses se sont élevées à	112.395.161 »
Produit net...................	120.283.790 »

Ce qui fait ressortir, par rapport à 1901, une augmentation de 3.430.731 fr. sur les recettes, de 262.533 fr. sur les dépenses, et de 3.168.198 francs sur le produit net.

Les moyenne kilométriques générales ressortent à :

Recettes ....Fr.	33.149 88
Dépenses	16.012 99

En 1901, ces moyennes étaient de :

Recettes ....Fr.	32.796 59
Dépenses	16.041 86

Le rapport de la dépense à la recette s'est élevé en 1902 à 48 31 % ; il avait été l'an dernier de 48˝91 %.

Les chiffres que nous venons de citer ne comprennent pas les opérations concernant la ligne à voie étroite de Saint-Aignan-Noyers à Blois, d'une longueur de 38 kilomètres, dont la voie étroite de Saint-Aignan-Noyers à Blois, d'une longueur de 38 kilomètres, dont l'exploitation est confiée à la Société des Tramways de Loir-et-Cher. Cette ligne a produit une recette brute de 3.796 fr. par kilomètre. La part de produit net revenant à notre Compagnie s'est élevée à 8.811 fr., soit à 232 fr. par kilomètre.

Ils ne comprennent pas non plus les résultats de l'exploitation de la ligne du Blanc à Argent, également établie à voie étroite, dont la première section, celle de Salbris à Romorantin, a été ouverte le 31 décembre 1901 et les autres sections dans le cours de 1902.

La partie du réseau exploitée au Compte de la Garantie d'intérêt a été en 1902, comme en 1901, d'une longueur moyenne de 6.700 kilomètres.

Les recettes ont été de......Fr.	213.485.832 »
Les dépenses de.....................	111.021.332 »
Produit net..............Fr.	120.464.500 »

Le rapport de la dépense à la recette est en 1902 de 47 96 % ; il avait été l'an dernier sur ce même groupe de lignes de 48 57 %.

Nous constatons donc, cette année encore, aussi bien pour l'ensemble des lignes exploitées que pour le réseau garanti, une augmentation des dépenses proportionnellement moins forte que l'augmentation des recettes, et comme conséquence un abaissement du coefficient d'exploitation. Le rapport de la dépense à la recette pour l'ensemble des lignes exploitées s'était abaissé de 49 31 % en 1900 à 48 91 % en 1901 ; il n'est plus pour 1902 que de 48 31 %.

Ces résultats témoignent de l'esprit d'ordre et d'économie bien entendue dont s'inspirent tous nos Services. Grâce à des mesures énergiques et à de persévérants efforts, nous avons pu cette année réduire de 473.406 fr., soit de 22 %, le montant des indemnités pour pertes et avaries qui s'était accru ces dernières années dans des proportions dont l'opinion s'était, à juste titre, préoccupée. Dans toutes les branches de notre exploitation, nous continuons à nous attacher à limiter nos dépenses, sans négliger pour cela les améliorations des services nécessaires pour satisfaire les besoins de notre clientèle, sans perdre de vue d'autre part les intérêts de notre personnel et le relèvement progressif des petits salaires. En comparant le tableau des dépenses dont nous venons de vous donner connaissance à celui que nous vous avons soumis l'an dernier, on pourrait constater que l'un des rares articles sur lesquels nous avons cette année une augmentation, est celui des allocations au personnel comprenant le service des retraites et secours divers. L'augmentation des dépenses sur cet article est de 865.423 fr., soit de 11 9 %.

Nous voulons espérer que ces résultats ne seront pas compromis par une nouvelle réglementation qui nous imposerait des charges supplémentaires abusives et sans avantage réel pour notre personnel.

Vous savez d'ailleurs, Messieurs, combien notre Compagnie s'est toujours préoccupée d'accroître le bien-être de des agents.

Nous sommes assurés de répondre à vos sentiments en vous faisant connaître, comme les années précédentes, le montant des sommes consacrées à cet objet par la Compagnie, en sus des traitements et salaires proprement dits. En voici le détail :

Participation des Employés dans les bénéfices de l'Exploitation ....Fr.	2.100.516 »
Complément d'allocations pour les retraites et pour les indemnités aux agents victimes d'accidents	5.412.558 »
Allocation en fin d'année de 1/24 du traitement aux agents qui ne sont pas payés plus de 3.000 francs.............................	1.215.121 »
Gratifications ordinaires............	470.016 »
Indemnités de résidence dans les localités où la vie est coûteuse	577.715 »
Secours de toute nature ; traitements et salaires de maladie...	1.875.119 »
Service médical : honoraire des médecins et fournitures de médicaments gratuits.....................	357.563 »
Boissons hygiéniques.................	64.116 »
Dépenses scolaires : bourses, écoles, ouvroir..........................	71.730 »
Intérêts de fonds affectés à des avances gratuites au personnel .	4.834 »
Allocation à la Société de secours mutuels et de prévoyance	129.597 »
Remboursement des taxes de prestation	48.753 »
Secours pour charges de famille	121.193 »
Total.......................Fr.	12.448.831 »

La somme correspondante en 1901 n'était que de 11.494.187 fr.

Dans ce total qui représente près de 26 % des traitements et salaires, ne sont pas comptés certains avantages non susceptibles d'évaluation en argent, comme les facilités de circulation accordées avec une libéralité sans cesse croissante aux agents et à leur famille, le droit de s'approvisionner aux magasins de denrées et de vêtements, de prendre leurs repas au réfectoire de Paris, etc., sans parler des congés réglementaires avec solde entière, qui à eux seuls représentent une dépense de près de 3 millions de francs.

Observations sur le Trafic

L'augmentation réalisée, en 1902, dans les recettes se décompose ainsi qu'il suit :

Voyageurs ....Fr.	+	724.706 »
Messageries et accessoires de la grande vitesse..................	+	1.507.455 »
Marchandises de petite vitesse	+	1.101.785 »
Bestiaux	+	59.669 »
Divers accessoires de la petite vitesse (y compris les recettes diverses)........................	+	308.391 »
Recettes en dehors du trafic..	—	271.275 »
Total...................Fr.	+	3.430.731 »

Soit 1 50 %.

Le produit des transports de voyageurs est supérieur de 724.706 fr. à celui de l'année précédente ; l'augmentation est de 1 04 %. De 1899 à 1901, ce produit s'était accru en moyenne de 3 % par an. Ce ralentissement dans la progression du trafis des voyageurs doit être attribué pour une large part aux conditions climatériques très défavorables du printemps et de l'été de 1902.

Si l'on considère le nombre total de voyages effectués (40.143.213 en 1902) on constate de 1901 à 1902 une augmentation de 372.940 voyages, soit de 0 94 %, taux légèrement inférieur à celui de l'accroissement de la recette.

Le nombre des voyages effectués en 1re classe a diminué de 22.076, soit de 1 73 %, et la recette correspondante de 86.924 fr., soit de 0 76 %. De même le nombre des voyages effectués en 2e classe a diminué de 94.251, soit de 2 69 % et la recette correspondante de 97.468 fr., soit de 0 80 %. Pour la 3e classe, au contraire, il y a augmentation de 489.267 dans le nombre des voyageurs, soit de 1 40 % et de 909.098 fr., soit de 1 97 % dans la recette correspondante.

Le parcours moyen des voyageurs a varié de 47 k. 1 en 1901 à 47 k. 8 en 1902 ; la taxe moyenne perçue par la Compagnie par personne et par kilomètre s'est abaissée à 3 c. 67, elle était de 3 c. 72 en 1901.

Le nombre des voyageurs à l'arrivée et au départ des gares de la ligne principale dans Paris qui, en 1901, s'était élevé à 5.990.000, a atteint 6.282.000 en 1902. L'accroissement est de 292.000 voyageurs dont 64.000 de ou pour les gares du réseau situées au delà d'Etampes et de Dourdan.

Pour l'ensemble des relations intéressant Paris (Ligne de Limours comprise) le nombre des trajets simples effectués avec des billets d'aller et retour a fléchi de 205.082, soit de 4.70 %, et celui des trajets effectués avec des billets simples à place entière de 67.059, soit de 4.26 %. L'augmentation de 292.000 voyageurs dont il vient d'être parlé provient donc exclusivement des voyages par abonnements ou avec billets spéciaux à prix réduits.

Pour les relations de nos gares autres que celles de Paris entre elles, on constate une augmentation de 81.767 billets d'aller et retour, correspondant à 163.534 trajets simples soit une progression de 0 99 %. La diminution des billets simples à place entière pour les mêmes relations est de 143.025 billets. Il reste ainsi pour l'ensemble des voyages effectués entre les gares autres que celles de Paris avec des billets aller et retour ordinaires et des billets simples à place entière un très léger excédent de 20.509 trajets.

Sur l'ensemble du réseau, le nombre des voyages effectués avec des billets d'aller et retour s'est élevé à 20.866.706, ce qui représente 51 98 % du nombre total des déplace-

ments. Le même rapport était de 52 57 % en 1901. Il convient d'ailleurs de remarquer que la recette encaissée du chef des billets d'aller et retour a augmenté, d'une année à l'autre, de 875.126 francs, tandis que la recette provenant des billets simples à place entière a seulement fléchi de 553.380 fr. Le gain final sur les deux catégories de billets ressort ainsi à 321.746 fr. L'extension donnée en 1900 et 1901 à la délivrance des billets d'aller et retour pour les relations de toutes nos gares et stations entre elles et avec les gares des réseaux du Midi, de l'Ouest et de l'Etat, paraît donc continuer à produire les bons effets que nous en attendions.

Nos billets spéciaux d'excursion, de bains de mer, de pèlerinage, de trains de plaisir, etc., ont donné des résultats qui, dans leur ensemble, seraient assez satisfaisants si nous n'avions à constater sur certains de ces billets, des diminutions importantes et qui paraissent d'ailleurs accidentelles. C'est ainsi que nous devons enregistrer une perte de recettes de 287.000 francs sur les billets de pèlerinage et une autre de 26.000 fr. sur les billets délivrés à l'occasion de fêtes et réunions diverses. Ces diminutions sont en partie compensées par une plus-value de 162.000 francs sur les billets d'excursion à itinéraire fixe, de 34.000 francs sur les billets de trains de plaisir et de 16.000 fr. sur les billets de bains de mer.

L'usage des billets aller et retour de famille que nous délivrons pendant les fêtes de Pâques et les grandes vacances, de toute gare à toute gare du réseau, sous condition d'une distance d'au moins 125 kilomètres, a continué à se développer et nous avons de ce chef une augmentation de recettes de 11.000 francs. La délivrance de ces billets aller et retour de famille n'avait eu lieu jusqu'ici qu'à titre temporaire et d'essai; le tarif qui les institue vient d'être rendu définitif.

Le nombre des billets de voyages circulaires à itinéraire tracé au gré des voyageurs a progressé de 3 30 %. La part de notre Compagnie dans le produit de ces billets a augmenté de 55.000 fr. Elle avait fléchi en 1901 de 179.000 fr.

Le nombre des cartes de circulation à demi-tarif a progressé de 19 % en 1902; il avait progressé de 30 % en 1901; il s'élève à 21.465.

Comme en 1901, l'augmentation porte exclusivement sur les cartes de trois mois et de six mois; elle est la conséquence de l'abaissement du prix de ces dernières réalisé en 1900. On compte en plus, en 1902, 2.126 cartes de trois mois et 1.446 cartes de six mois, tandis que le nombre des cartes d'un an a diminué de 143. La recette a progressé de 7.63 %.

Nous venons de mettre en vigueur, de concert avec les autres Compagnies, une nouvelle modification dans un sens très libéral du tarif applicable à ces cartes de circulation à 1/2 place. Les prix en ont été très sensiblement abaissés et, en même temps, nous avons créé des cartes utilisables au gré du public, soit sur un, soit sur trois quelconques des [illegible]

C'est ainsi que le prix des cartes d'un an donnant la faculté de circuler en 1[re], 2[e] et 3[e] classe est abaissé de 270 francs à 220 francs, soit de 18.50 % et celui des cartes valables exclusivement en 3[e] classe est abaissé de 180 francs à 140 francs, soit de 22 %. Les prix des cartes d'une durée de six mois subissent des réductions analogues.

[illegible] ensemble des lignes des sept grand réseaux, la délivrance de cartes utilisables sur un et sur [illegible] donc maintenant obtenir à son choix :

1° Des cartes valables sur l'ensemble des sept réseaux ;

2° Des cartes valables sur l'ensemble des lignes appartenant à trois quelconques de ces réseaux ;

[illegible] soit.

[illegible] accueillis.

Le nombre des abonnements hebdomadaires de 3[e] classe dont bénéficient les ouvriers et les employés des deux sexes s'est élevé à 132.531. Il correspond à 1.855.000 trajets dont le prix moyen ressort à 0 fr. 11 (impôt compris).

Les abonnements ordinaires de 3[e] classe, dont le paiement peut être effectué par acomptes mensuels, dans la banlieue de Paris, ont été, en 1902, au nombre de 9.589, en progrès de 1.872, soit de 25 %, sur l'année 1901. Nous avons étendu cette catégorie d'abonnements à tous les parcours de notre réseau n'excédant pas 40 kilomètres.

Nos voyageurs de grandes lignes et de banlieue continuent à faire largement usage des facilités que leur donnent nos nouvelles gares du Pont Saint-Michel et du Quai d'Orsay. Pour ceux des grandes lignes, la proportion des voyageurs ayant fréquenté la gare du Quai d'Orsay atteint, cette année, 55 %. Si l'on considère séparément chaque classe de voyageurs, on trouve que la proportion afférente au Quai d'Orsay s'est élevée à 85 % pour la 1[re] classe, à 63 % pour la 2[e] classe et à 45 % pour la 3[e] classe.

En ce qui concerne la banlieue, le nombre des voyageurs qui sont descendus au Pont Saint-Michel et au Quai d'Orsay s'est élevé à 37 % pour le Pont Saint-Michel et à 26 % pour le Quai d'Orsay.

Il n'est pas douteux, d'ailleurs, que l'ouverture de notre prolongement dans Paris n'ait eu déjà une très sensible influence sur le développement de notre trafic de banlieue. De 1899 à 1902, la progression du nombre de nos voyageurs s'est élevée à 21 %. Pendant la précédente période triennale, la progression correspondante n'avait été que de 10 %. Ce mouvement ne peut manquer de s'accélérer considérablement lorsque l'achèvement du doublement de nos voies jusqu'à Brétigny, et l'établissement de la traction électrique entre Paris et Juvisy, nous auront permis de réaliser les améliorations que nous projetons dans le service de nos trains de banlieue.

Le trafic des marchandises de toute sorte, en grande vitesse, présente, dans son ensemble, une forte augmentation.

Pour les transports de denrées, le tonnage s'est accru, en 1902, par rapport à 1901, de 1.182 tonnes, soit de 0.56 % et la recette de 880.795 francs, soit de 9.75 %. L'augmentation de recette vient principalement des transports de prunes fraîches et de petits pois dont la récolte en 1901 avait, d'ailleurs, été médiocre.

Les colis postaux sont en progrès de 907.827 en nombre et de 480.821 francs en recette, soit 5.96 %. Sur les articles de messagerie il y a diminution en poids de 2.203 tonnes, soit de 2.09 % et en produit de 51.276 francs, soit de 0.94 %. Si nous considérons l'ensemble des recettes des colis postaux et de la messagerie, il ressort une augmentation finale de 429.545 francs. En 1901, l'augmentation avait été de 516.547.

Dans leur ensemble, les transports accessoires de grande vitesse (marchandises, bagages, animaux, finances, valeurs etc...) accusent en 1902 par rapport à 1901 une plus-value de 1 million 507.455 francs, soit de 5.68 %. L'année dernière [illegible] 174.320 francs, soit de 0.65 [illegible]

Nous nous attachons constamment à favoriser par des réductions de tarifs et par la célérité [illegible] trafic si intéressant des denrées agricoles, tant sur le marché intérieur que pour l'exportation. Nous espérons étendre prochainement aux destinations du réseau de l'Est un tarif commun [illegible] expéditions de raisins frais de la partie méridionale [illegible] 1902 [illegible] 1901 [illegible]

Nous avons cette année, d'accord avec la Compagnie du Nord [illegible] prunes fraîches de toute gare de notre réseau sur les points-frontières et les ports desservis par le réseau du Nord ; nous avons en même temps concerté avec la Compagnie des horaires de trains combinés de façon à assurer l'arrivée de ces transports sur le marché de Londres dans de bonnes conditions. Le tonnage des prunes exportées en 1902, sous le bénéfice de ce nouveau tarif, ne s'est pas élevé à moins de 4.845 tonnes.

Nous avons soumis enfin à l'homologation ministérielle des dispositions très libérales, dont nous préparons en ce moment l'extension par voie de tarifs communs avec les autres réseaux, pour le transport des denrées en wagons réfrigérants. Nous espérons faciliter ainsi la création d'entreprises mettant à la disposition des producteurs de fruits et de denrées des moyens nouveaux, propres à améliorer les conditions de transport de leurs produits pendant la saison chaude, et à leur ouvrir de nouveaux débouchés à l'étranger.

Pour les transports de marchandises en petite vitesse, la recette, abstraction faite des produits divers et des transports en service, sur l'ensemble du réseau, est passée de .... Fr. 110.560.305
.... 112.179.114

L'augmentation est de......... Fr. 1.618.809

soit de 1.46 %.

Le tonnage des transports pour le commerce s'est élevé à 12.064 647 tonnes, en augmentation de 463.056 tonnes ou de 3.99 % sur l'année précédente.

Pour l'ensemble des marchandises transportées, le parcours moyen d'une tonne a été de 173 kilomètres. Le nombre des tonnes transportées à 1 kilomètre a augmenté d'une année à l'autre, de 55.686.000 tonnes kilométriques ou de 2.37 % et la taxe moyenne perçue par tonne et par kilomètre, qui était de 5 c. 10, s'est abaissée à 5 c. 02.

(A suivre).

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Décembre 1903

ACTIF

Numéraire en caisse	[illegible] 50
Rentes sur l'Etat	28.162.268 15
Portefeuille	[illegible]
Avances sur titres	[illegible]
Correspondants d'Algérie	[illegible]
Hôtels de la Banque	[illegible] 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	[illegible]
Dépenses d'administration	[illegible]
Charges extraordinaires	[illegible]
Succursales (leurs comptes au siège social)	206.561.210 21
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	917.868 32
Bureaux auxiliaires	[illegible]
[illegible]	[illegible] 12
Correspondants de France	901.984 [illegible]
Société domaniale algérienne	1 »
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Divers	[illegible]
Créances en souffrance	[illegible]
	[illegible]

PASSIF

Capital	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation	110.391.260 »
Bordereaux à payer	221.997 28
Comptes courants sur place	[illegible]
Trésoriers-payeurs (leurs comptes courants)	[illegible] »
Trésor public	32.326.412 74
Dividendes à payer	221.032 21
Agios et commissions	[illegible]
Profits et pertes [illegible]	[illegible] 72
Réescompte du dernier semestre	365.557 86
Réserves [illegible]	[illegible]
Banque de l'Algérie (son compte avec succ.)	[illegible]
[illegible]	[illegible]
Divers	[illegible] 67
	[illegible]

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	32.75	27.50	21.25	20.50	18.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	20	19.25	19.75
3.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	69	63
3.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	179	178	165.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	499	501	503
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	69.50	68.50	69
5.000.000	25	Geidenhuis Estate	145	300	177.50	159.50	157	154
5.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	74	73	71
5.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	46 50	46	44.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	58.75	62.72	59
3.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	94	94.25	92
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	104.50	103 50	103.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	96	95	99
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	248	244.50	235.50
3.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	253.50	248	245
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	16 50	17	17.75
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	40.25	40	39.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	68	67.50	66.75
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	168	193	187
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	284	285	269
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	18	18	18
0.625.000	25	West Rand	85	65	59	41	41.50	41
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	33	27	33

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
—	—	Callao	—	—	—	31	30 50	31
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	46	44.50	46
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	520	512.50	504.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	76.25	76.50	80
20.000.000 dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	70	65.75	64 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	32	34	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	61	60.50	56.75
—	—	Cassinga	—	20	65	58.25	55	46
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	25.75	27	27
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	166	163	155.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	30	30	30
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25.75	25.75	25.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41	41.25	40
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	16.25	15 75	15.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	36	36.50	35.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	67.50	68	64.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	108	104.50	98.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
275.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 3/4	6 7/8	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	2 1/16	2	1 7/8
434.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1 3/16	1 3/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	3/4	3/4	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	11/16	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4
360.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 7/8	6 11/16	6 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 5/16	2 5/16	2 1/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	13 1/2	13 1/2	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	17 1/4	17 1/4
275.000	1	Driefontein	..	6	6	5	4 15/16	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 7/8	5 7/8	5 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5/8	2 5/8	2 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	9 7/16	8 11/16	7 1/8	7 1/16	6 5/8
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19 3/4	19 3/4	20
900.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 5/8	5 5/8	5 1/2
560.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 13/16	2 3/4	2 11/16
300 000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	3 3/16	3 1/8	3
200.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6 1/4	6 1/4	6 3/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 3/8	10 1/4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	3/8	3/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 3/16	3 7/16	3 3/8
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4	4	3 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 3/4	8 7/8	8 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	4	4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	5	4 7/8	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3 3/8	3 1/4	3 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4	4	3 7/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 3/4	1 13/16	1 3/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 3/16	5 1/8	4 15/16
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 5/16	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	3/4	3/4	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 11/16	1 5/8	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/8	4 1/8	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 7/8	8 13/16	8 5/16
325.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	2 3/8	2 7/16	2 1/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/4
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 5/8	2 1/2	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	3/4	11/16	5/8
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4 1/8	4 1/8	3 7/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1	1
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 13/16	9 3/4	9 7/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 5/8	2 3/4	2 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 13/16	1 13/16	1 3/4
2.750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 7/8	9 7/8	9 5/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 5/8	5 1/2	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	8 1/4	8 1/4	7 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 7/8	1 7/8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 5/8	1 5/8	1 9/16
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4 3/8	4 1/4	3 7/8
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 5/8	3 5/8	3 1/2
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	3	2 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 5/8	7 5/8	7 1/2
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	11 1/4	11 1/2	11 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 3/4	1 5/8	1 9/16
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 13/16	3 13/16	3 9/16
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 1/2	3 5/16	3 1/8
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	1	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 11/16	3 11/16	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 1/2	2 7/16	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 3/16	1 1/4	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 5/16	2 5/16	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	7/8	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 9/16	6 1/2	6 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	25/0	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	105 1/2	105 1/2	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 1/4	1 1/2	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1 1/8	1 1/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	1 7/8	7/8	7/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 7/16	3 5/16	3 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	3/8	3/8	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	4 3/16	4 1/16	3 13/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 15/16	1 15/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	7/16	3/8	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	3/4	13/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	15 7/8	16	16
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 15/16	1 15/16	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	5 8/16	5 1/4	5
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	13/16	13/16	13/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 5/16	2 5/16	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	28/0	27/6	27/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 15/16	3 13/16	3 13/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 3/16	1 9/16	1 9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	9/16	11/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 3/8	2 1/4	2 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	7/16	7/16	7/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	11/16	11/16	3/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	1 1/2	1 1/2	30/
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/8	5 3/16	5 1/8	5 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	24 Décembre 1903	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20 1/2	20 1/8	19 13/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	107	107	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 3/8	28 1/2	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 57	97 02	97 27
		Compt.				97 40	97 10	97 12
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 40	98 50	97 25
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	482 ..	482 ..	480 75
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 60	82 70	82 90
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	81 25	81 95	81 95
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	492 ..	504 ..	502 ..	509 ..	506 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	555 50	557 ..	559 .
209.251	400	**1869** 3 %	12 .	432 ..	457 ..	441 75	439 ..	440 50
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	411 ..	413 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 25	107 25	105 25
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	562 50	560 50	571 75
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	560 50	564 50	567 50
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	376 ..	376 ..	378 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 50	100 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	380 ..	376 ..	376 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 75	97 50	98 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	415 ..	415 ..	417 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	104 75	104 75
412.071	500	1899 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	403 25	402 ..	403 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 ..	100 ..	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 75	404 50	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 ..	475 ..	476 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 25	505 ..	502 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 ..	500 75	506 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	447 50	440 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	471 ..	473 ..	473 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	399 75	399 75	401 ..
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	471 .	467 50	462 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 75	476 ..	477 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	467 ..	466 ..	467 50
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 50	52 ..
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 50	51 50
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 ..	560 ..	559 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	442 ..	441 75	438 ..
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	120 ..	121 ..	117 ..	116 25	116 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... .	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3885 ..	3810 ..	3815 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1131 ..	1133 ..	1100 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	427 ..	424 ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	745 ..	745 ..	... ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	608 ..	608 ..	602 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	... ..	.. ..	495 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	700 ..	691 ..	672 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	621 ..	623 .	624 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	780 ..	.. .
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1150 ..	1145 ..	1132
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	94 .	92 ..	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	325 ..	324 ..	325 ..
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	628 ..	628 ..	628 .
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	... ..	245 ..	207 ..	205 ..	201 25
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	705 ..	700 ..	705 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	194 ..	190 ..	180 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	33 ..	32 ..	31 50
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1209 ..	1248 ..	1228 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	706 .	700 ..	708 .
477.964	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	446 25	446 ..	446 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	680 ..	682 50	684 .	688 .
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	437 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	436 ..	[illegible]	435 75
167.874	500	— **Économiques** 3 %	15 .	427 ..	440 ..	430 50	429 50	428 .
49.610	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	707 ..	720 .	719 .	716 ..	715 .
189.609	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	445 .	[illegible]	445 75
504.891	500	Act. **Est**	35 50	1000 ..	980 ..	917 ..	918 ..	920 .
79.100	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	448 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	[illegible]	655 50	[illegible]
1905275	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	447 ..	448 ..	448 50
1963657	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	451 25	451 ..	[illegible]
106.940	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	[illegible]	411 ..	411 .
389.821	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 75	455 ..	. ..
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... .	450 .	... ..	452 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1415 ..	1409 ..	1405 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1256 ..	1270 ..	.... ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 50	449 25
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	455 ..	455 75	... ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 75	452 75	444 .
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 .	453 ..	446 50
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	452 25	445 25
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	454 .	454 75	449 75
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	449 50	450 50	450 75
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	408 ..	408 ..	408 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	448 50	451 .
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1180 50	1175 ..	1150 .
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	449 75	448 50	440 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	446 50	446 75	446 50
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1865 ..	1851 ..	1810 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	452 ..	463 ..	458 ..
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	459 25	460 ..	462 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	418 ..	418 50	417 50
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 25	448 25	... .
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1476 .	1467 ..	1455 .
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1120 ..	1080 ..	1054 ..	1050 ..	1050 .
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	456 ..	456 50	450 50
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	450 50	452 ..	452 25
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	408 75	407 ..	408 50
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	452 50	453 ..	447 ..
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	883 ..	880 ..	880 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	449 75	449 75	449 ..
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	447 ..	446 ..	445 ..
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	404 50	402 ..	403 75
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	629 .	630 ..	... ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	442 50	440 50	440 .
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	444 50	.. ..	438 ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	236 ..	235 .	235 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	428 50	426 50	428 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	499 ..	505 ..	507 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	344 ..	342 ..	340 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	618 ..	.... ..	600 ..
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1805 ..	1820 ..	1810 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	602 ..	610 ..	615 ..
56.508	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**	52 50	785 ..	790 ..	793 ..	785 ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	520 ..	518 ..	524 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	148 ..	152 50	148 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	280 ..	210 50	206 .	204 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	589 ..	583 ..	585 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	214 50	214 ..	211 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	105 ..	104 50	105 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	220 ..	220 ..	218 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	54 ..	54 ..	53 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	603 ..	515 ..	550 ..	560 ..	550 ..
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	213 ..	207 ..	202 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	176 ..	172 ..	171 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	15 ..	14 ..	14 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	214 ..	[illegible]	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	285 ..	[illegible]	285 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	564 ..	560 ..	560 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	307 ..	300 ..	303 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	493 ..	[illegible]	485 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	475 ..	[illegible]	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	138 86	3745 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 53	1445 ..	1775 ..	1849 ..	1854 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	[illegible]	568 ..	544 ..	[illegible]	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	149 ..	149 75	146 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	620 ..	570 ..	575 ..	560 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 ..	743 ..	681 ..	676 ..	679 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	990 ..	985 ..	981 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	307 50	310 ..	295 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.225 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f 20	2 50	95 ..	97 30	[illegible]	[illegible]	[illegible]
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	[illegible]	522 ..	..
[illegible]		**Autriche** 4 % or ch. fixe 2 f. 50	4 ..	100 75	103 50	103 20	103 40	[illegible]
4.823.500 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	73 25	79 ..	87 ..	[illegible]	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	77 40	76 [illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	421 ..	[illegible]	410 .
359282.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	102 .	101 ..	[illegible]
[illegible]		**Congo** lots 1888	. .	80 ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	92 ..	92 ..	92 [illegible]
[illegible]		**Egypte** Daïra-Sanieh 4 %	4 ..	103 40	105 20	[illegible]	102 ..	[illegible]
1399299000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	105 10	104 [illegible]
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	[illegible]	[illegible]	106 [illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	[illegible]	[illegible]	85 37
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	... ..
1.060.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	... ..

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc.	6 jan.
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	91 10	91 50	91 90	91 70	91 75	91 50
Russe Orient 4 0/0	99 30	99 20	99 60	99 20	99 10	99 10
Extérieure Espagnole	90 75	89 25	89 10	88 90	89 10	88 »
Hongrois	100 10	100 60	140 ..	100 10	100 10	100 40
Turc IV	33 50	33 70	33 75	33 65	33 30	32 25
Italien 4 0/0	103 75	» »	103 75	103 60	103 80	103 80
Chemins de fer						
Autrichiens	145 20	147 »	146 60	146 20	144 50	145 20
Lombards	17 50	17 30	17 70	17 30	16 50	16 50
Gothard	190 20	189 20	190 20	193 90	193 90	192 80
Banques						
Reichsbank	153 20	153 50	153 40	152 60	153 20	152 50
Crédit	215 90	218 »	217 ..	217 50	215 20	215 20
Deutsche Bank	223 60	225 40	223 70	224 20	225 50	223 10
Disconto	197 90	198 50	199 60	199 30	197 50	194 90
Darmstadt-Bank	147 70	148 20	148 20	147 .	146 80	144 10
Berl-Handels	165 40	166 40	165 30	164 90	163 20	161 10
Dresde-Bank	159 40	160 90	159 90	158 70	157 70	155 »
National-Bank	129 20	129 »	127 80	126 75	127 25	125 75
Change sur Paris 8 jours	81 20	81 20	81 15	81 15	81 15	81 20
— — Londres —	20 44	20 44	20 41	20 40	20 40	20 42
— — Vienne —	85 25	85 25	85 20	85 15	87 »	85 25
— Pétersbourg 3 mois	213 55	213 60	213 40	—	... ..	213 10
Roubles comptant	216 25	216 20	216 20	216 »	216 »	216 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc	6 jan.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	89 25	89 12	89 »	88 37	88 06	87 50
Roupies 3 1/2 0/0	65 75	65 87	65 62	65 50	64 87	64 50
Brésil 4 0 0	78 »	78 »	78 ..	77 25	77 »	75 75
Argentine 5 0/0	101 50	102 75	101 75	101 75	101 25	99 25
Mexicain 6 0/0	102 »	101 75	101 87	101 50	101 50	100 50
Turc unifié	86 75	88 »	88 50	88 »	87 50	85 62
Bulgare 1892	94 »	93 »	93 »	93 »	93 »	92 »
Egypte Unifiée	103 »	103 50	103 25	102 75	103 »	103 »
Grec Monopole	44 50	45 »	45 »	44 50	44 50	43 50
Italien 4 0/0	103 »	103 25	103 62	103 50	103 75	101 50
Russe consolidé	100 50	100 75	100 50	95 50	98 »	94 »
Portugais 3 0/0	65 12	65 12	65 25	64 87	64 75	62 75
Espagne Ext. 4 0/0	89 87	88 50	88 25	88 »	88 12	85 50
Hongrois	100 50	100 75	101 ..	101 25	101 50	99 50
Français 3 0/0	97 »	98 »	98 »	98 »	98 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 50	6 50	6 »
Suez	163 50	163 50	163 50	162 50	162 50	160 50
Banque Ottomane	14 »	14 12	14 12	13 87	13 87	13 50
Rio-Tinto	48 37	49 87	50 25	49 87	49 37	48 87
Brighton A.	107 50	106 »	107 »	106 50	105 50	104 50
Argent en barres	26 43	25 30	25 87	25 75	25 93	26 81
Change sur Paris	25 40	25 40	25 38	25 37	25 37	25 36
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 93	3 96	3 68	3 68	3 43	3 28

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc.	5 jan.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 55	120 70	120 75	120 70	120 65	120 50
— — Argent	100 35	100 45	100 55	100 50	100 60	100 65
— — Papier	100 50	100 65	100 70	100 60	100 60	100 65
Hongrie Rente Or	118 50	118 95	119 10	118 85	118 85	119 20
— Rente Couronne	98 45	99 15	99 05	98 90	98 80	98 85
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1039 »	1044 »	1035 »	1031 »	1027 »	1020 »
Lemberg-Czernowitz	580 »	579 »	579 »	579 »	579 »	577 »
Ferd.-Nord	5540 »	5550 »	5560 »	5520 »	5540 »	5490 »
Autriche Nord-West	431 »	429 »	428 »	425 »	428 »	427 »
Staatsbahn	677 »	684 »	679 »	681 »	673 »	669 »
Lombards	89 »	87 »	89 »	88 »	85 »	84 »
Change sur Londres	239 70	239 75	239 50	239 37	239 37	239 45
— Paris	95 18	95 18	95 20	95 17	95 21	95 21
Napoléons d'or	19 06	19 08	19 08	19 07	19 06	19 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	2 déc.	9 dec.	16déc.	23déc.	30déc	5 jan.
Agio de l'or	25 50	24 »	24 »	23 50	23 »	23 »
Change sur Paris	670 50	669 »	668 »	666 »	664 »	665 »
Change sur Londres	42 62	42 75	42 81	43 »	43 18	43 06

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	2 déc	9 déc	16déc.	23déc.	30déc	5 jan.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 40	77 20	77 45	77 50	77 70	77 »
Change sur Londres à vue	33 70	34 23	34 22	34 22	34 28	34 33
— sur Paris à vue	33 80	35 95	35 97	36 10	36 25	36 80
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 52	77 15	77 35	77 42	77 62	76 92
Nord Espagne	58 60	56 30	54 30	54 40	54 50	53 35
Saragosse	97 20	94 40	92 »	91 40	91 85	90 50
Change sur Paris	34 05	36 10	35 95	36 30	36 35	37 40

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	2 déc.	9 déc.	16déc	23déc.	30déc.	6 jan.
Rente Belge 3 0/0	99 70	99 70	99 75	99 75	99 80	99 72
— — 2 1/2 0/0	88 75	89 75	89 75	90 »	90 »	89 25
Banque Nationale	4151 »	4152 50	4160 »	4180 »	4190 »	4210 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	655 »	653	650 »	653 »	652 50	651 50
— Congo (p. d. f.)	2900 »	2710 »	2675 »	2275 »	2325 »	2442 50
Extérieure 4 0/0	89 87	88 43	88 30	88 75	83 81	85 81
Brésil 4 0/0	77 93	78 »	78 06	77 50	77 12	76 »
Change sur Amsterdam	209 12	209 12	208 97	208 87	208 97	209 05
— sur Berlin	123 25	123 20	123 32	123 37	123 25	123 22
— sur Londres	25 22	25 22	25 25	25 18	25 18	25 19
— sur Paris	100 15	100 11	100 13	100 12	100 11	100 12
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 17	100 17	100 15	100 15	100 17
— sur Berlin	123 37	123 20	123 25	123 37	123 27	123 25
— sur Londres	25 23	25 23	25 21	25 19	25 19	25 05

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc.	5 jan.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 20	104 05	104 15	104 12	104 72	102 57
Ch. de fer Méditerranée act.	456 »	462 »	460 »	460 »	464 »	459 »
— Méridionaux act.	689 »	705 »	710 »	717 »	728 »	720 50
Banque d'Italie act	1133 »	1143 »	1126 »	1132 »	1128 »	1114 »
Crédit Foncier Italien act	576 »	561 »	550 »	539 »	540 »	540 »
Comp. Nav. générale	503 50	506 »	498 »	475 »	472 »	459 »
Eau Marcia	1535 »	1534 »	1483 »	1500 »	1505 »	1492 »
Change sur la France	99 87	99 86	99 87	99 88	99 90	99 96
— sur Londres	25 15	25 14	25 15	25 17	25 12	25 15
— sur Berlin	122 95	122 87	122 97	123 10	122 95	123 »
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 15	104 05	104 17	104 12	104 77	102 55
Chemins de fer Méridionaux	688 50	705 »	712 »	718 »	730 »	720 »
Change sur Paris	99 83	99 85	99 83	99 90	99 86	99 92
— sur Berlin	122 90	122 90	122 97	123 05	122 95	122 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc.	5 jan.
Russe 4 % 94 (Papier)	99 55	99 55	99 55	99 55	99 55	99 55
Banque de Commerce extér.	360 »	366 »	376 50	372 »	365 »	351 »
— d'Esc. de St-Péters	419 »	426 »	430 »	420 »	412 »	408 »
— Intern. de St-Péters	454 »	452 »	460 »	449 »	438 »	428 »
— Russo-Chinoise	219 »	224 »	225 »	223 »	223 »	216 »
Change sur Paris	37 33	37 35	37 32	37 27	37 35	37 40
— sur Londres	94 74	94 75	94 62	94 62	94 70	94 75
— sur Berlin	45 90	45 90	45 90	45 90	45 90	45 97

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23déc.	30déc	6 jan.
Genève avec lots 3 0/0	107 »	107 »	107 »	107 50	108 50	108 75
— 1890 3 ½ %	102 »	102 »	102 25	» »	» »	100 25
Fédéral 1889 3 ½ %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
— Ch. de fer 3 %	97 »	97 85	98 50	» »	» »	» »
Italien 4 %	103 80	103 75	104 10	104 05	104 40	102 30
Change sur Paris	100 09	100 10	100 10	100 15	100 19	100 25
— Londres	25 21	25 21	25 20	25 20	25 20	25 22

OURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16déc.	23dée.	30déc.	6 jan.
Pièce	87 04	87 05	87 10	87 15	87 15	87 18
Ottoman 4 0/0 unifié	94 13	93 24	97 12	97 10	96 14	95 04
Chemins Ottomans	137 75	130 50	130 87	131 50	128 37	125 75
Change sur Paris 3 mois	22 91	22 87	22 83	22 81	22 77	22 71
— sur Londres 3 mois	109 35	110 05	110 10	110 10	110 20	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 jan.
États-Unis 4 0/0	110	110	110	110 ½	108 ½	107 ½
Atchison	67	68 ⅝	68 ¼	68 ¼	68 ⅝	66 ⅜
Canada Pacific	118 ⅝	119	118 ¾	118 ½	118 ¾	116
Central New-Jersey	155	156	155	162	161	160
Milwaukee	139 ⅞	142 ⅝	142 ⅝	143 ⅜	146 ⅛	141 ⅝
Erié	27 ⅜	29 ⅝	29 ¾	29 ⅝	29 ¼	27 ½
Illinois Central	129 ¼	129 ¾	129 ⅛	130	131	129
Louisville et Nasville	106 ¾	107	105 ¼	107 ⅛	109 ½	106 ½
New-York Central	115	119 44	118 ¼	119 ¾	120 ½	117 ¼
Norfolk et Western préf.	86 ½	87	85	85	85	85
Pensylvania	115	118 ¼	117 ¼	118 ½	119	117
Reading	42 ⅞	45	44 ¼	45 ⅝	45 ⅝	43 ¾
Union Pacific	75 ⅜	78 ¼	78 ½	78 ½	80 ⅜	76 ⅞
Wabach St-Louis préf.	36 ⅝	37 ½	35 ¾	37	37 ½	35 ⅞
Calumet et Hécla	430	435	430	436	432	435
Change sur Londres	4.79 75	4.79 70	4.80 60	4.80 75	4.8075	4.8190
— Paris	5.23 ¾	5.23 ¾	5.22 ½	5.21 ⅞	5.22 ½	5.21 ¼
Câbles transferts sur Londres	4.83 75	4.83 75	4.84 40	4.84 55	4.83 95	4.85 25
Cuivre	12 ⅓	12 ⅜	12 9/16	12 ½	12 ½	12 9/16
Argent	55 ⅞	54 ⅜	55 ⅝	55 ½	57 ⅛	57 ¾

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

TERRAIN A adjer sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, 26 janvier 1904. **ANGLE** rues **Dante** et **Domat**. Surfe **373**m. M. à p. **280** fr. le mètre. S'ad. aux not. Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, et Delorme, rue Auber, 11, dép. de l'ench.

33

100 ACTIONS libérées. Société exploitation Brevets Paul Solhége. A adjer Etude Me Kastler, not. à Paris, 116, Fg-St-Honoré, 18 janv. 1904. M. à p. (p. ét. bais. **20.000** f. Cons. **10.000** f.

34

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS DE CAISSE	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

35

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4%

à six mois... 3 ½%

à trois mois, 3%

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

36

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 Septembre 1903

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Caisse { à Constantinople	26.744.910 »
Caisse { dans les succursales	22.291.295 90
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	34.025.357 95
Autres valeurs acquises	57.129.095 70
Effets en portefeuille	40.341.768 65
Comptes courants du Trésor Impérial	50.525.434 10
Comptes courants divers	88.712.917 05
Avances sur valeurs publiques et marchandises	109.790.954 75
Immeubles et mobilier	6.367.799 55
Divers	2.000.533 65
Fr.	562.730.067 30

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	28.439.545 45
Effets à payer	38.552.826 35
Dépôts à échéance fixe	27.451.456 15
Comptes courants divers	188.021.957 75
Dividendes à payer	764.563 40
Réserve statutaire	19.269.723 40
Divers	10.229.994 80
Fr.	562.730.067 30

37

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

38

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Capital : 150 Millions de Francs

Entièrement versés

SIÈGE SOCIAL : rue Bergère

SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra, 2, Paris

Président du Conseil d'Administration : M. MERCET, O. ✱.

Directeur général Administrateur : M. Alexis ROSTAND, O. ✱.

OPÉRATIONS DU COMPTOIR :

Bons à échéance fixe, Escompte et Recouvrements, Compte de chèques, Achat et Vente de Monnaies étrangères, Lettres de Crédit, Ordres de Bourse, Avances sur Titres, Chèques, Traites, Envois de fonds en Province et à l'Etranger, Souscriptions, Garde de Titres, Prêts hypothécaires maritimes, Garantie contre les risques de remboursement au pair, Paiement de Coupons, etc.

AGENCES

BUREAUX DE QUARTIER DANS PARIS

A. — 147, boulevard Saint-Germain ;
B. — 108, rue de Rivoli ;
C. — 23, boulevard Diderot ;
D. — 11, rue Rambuteau ;
E. — 16, rue de Turbigo ;
F. — 21, place de la République ;
G. — 24, rue de Flandre ;
H. — 2, rue du Quatre-Septembre ;
I. — 80-82, boulevard de Magenta ;
K. — 92, boulevard Richard-Lenoir ;
L. — 86, rue de Clichy ;
M. — 87, avenue Kléber ;
N. — 35, avenue Mac-Mahon ;
O. — 71, boulevard Montparnasse ;
P. — 27, faubourg Saint-Antoine ;
R. — 53, boulevard Saint-Michel ;
S. — 2 bis, avenue des Gobelins ;
T. — 1, avenue de Villiers ;
U. — 49, avenue des Champs-Elysées ;
V. — 85, avenue d'Orléans ;
X. — 69, rue du Commerce ;
Y. — 124, faubourg Saint-Honoré ;
Z. — 89, boulevard Haussmann.
AB. — 39, rue Ménilmontant.

BUREAUX DE BANLIEUE

Asnières : 6, rue de Saint-Denis.
Charenton : 50, rue de Paris.
Enghien : 47, Grande Rue.
Levallois-Perret : 3, place de la République.
Montreuil-sous-Bois : 57, boul. de l'Hôtel-de-Ville.
Neuilly-sur-Seine : 92, avenue de Neuilly.

AGENCES EN PROVINCE

Abbeville, Agen, Aix-en-Provence, Alais, Amien Angoulême, Arles, Avignon, Bagnères-de-Luch Bagnols-sur-Cèze, Beaucaire, Beaune, Belfo Bergerac, Béziers, Bordeaux, La Bourboule, Ca Calais, Cannes, Carcassonne, Castres, Cavaill Cette, Chagny, Chalon-sur-Saône, Châteaurena Clermont-Ferrand, Cognac, Condé-sur-Noire Dax, Deauville-Trouville, Dieppe, Dijon, Dou Dunkerque, Elbeuf, Epinal, Firminy, Flers, Gra Le Havre, Hazebrouck, Issoire, Jarnac, La Fer Macé, Lésignan, Libourne, Lille, Limoges, Lyo Manosque, Le Mans, Marseille, Mazamet, Mo de-Marsan, Le Mont-Dore, Montpellier, Nanc Nantes, Narbonne, Nice, Nîmes, Orange, Orlea Périgueux, Perpignan, Reims, Roanne, Rouba Rouen, Royat, Saint-Chamond, Saint-Dié, Sain Etienne, Salon, Toulouse, Tourcoing, Tours, Tr ville-Deauville, Valenciennes, Versailles, Vich Villefranche sur-Saône, Villeneuve sur-Lot, Vi

Agences dans les Colonies et Pays de Protectorat

Tunis, Sfax, Sousse, Gabès, Majunga, Tamata Tananarive, Diégo-Suarez, Mananjary.

AGENCES A L'ÉTRANGER

Bruxelles, Londres, Liverpool, Manchester, Bo bay, Calcutta, San-Francisco, New-Orléans, M bourne, Sydney, Tanger.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à disposition du public, *14, rue Bergère, 2, pla de l'Opéra, 147, boulevard Saint-Germain, avenue des Champs-Elysées* et dans les prin pales Agences.

GARANTIE ET SÉCURITÉ ABSOLUES

COMPARTIMENTS DEPUIS 5 F. PAR MOI

Une clef spéciale unique est remise à chaque lo taire. — La combinaison est faite et changée son gré par le locataire. — Le locataire pe seul ouvrir son coffre.

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

Intérêts payés sur les sommes déposées :

De 6 mois à un an	1 1/2 0
Au delà de 1 an jusqu'à 18 mois	2 0 0
Au delà de 18 mois jusqu'à 2 ans	2 1/2 0
Au delà de 2 ans	3 0 0

Les Bons, délivrés par le COMPTOIR NATIONA aux taux d'intérêts ci-dessus, sont à ordre ou porteur, au choix du Déposant. Les intér sont représentés par des *Bons d'intérêts* éga ment à ordre ou au porteur, payables seme triellement ou annuellement suivant les conv nances du Déposant. Les *Bons de capital d'intérêts* peuvent être endossés et sont p conséquent négociables.

VILLES D'EAUX, STATIONS BALNEAIRE

Le COMPTOIR NATIONAL a des agences dans principales *Villes d'Eaux :* Nice, Cannes, Vich Dieppe, Trouville-Deauville, Dax, Royat, Havre, La Bourboule, le Mont-Dore, Bagnère de-Luchon, etc. ; ces agences traitent toutes l opérations, comme le siège social et les autr agences, de sorte que les Etrangers, les To ristes, les Baigneurs peuvent continuer à s'occ per d'affaires pendant leur villégiature.

LETTRES DE CREDIT POUR VOYAGES

Le COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE délivre d *Lettres de Crédit* circulaires payables dans monde entier auprès de ses agences et correspo dants ; ces Lettres de Crédit sont accompagné d'un carnet d'identité et d'indications et offre aux voyageurs les plus grandes commodités même temps qu'une sécurité incontestable.

Salons des Accrédités Branch Office 2 place de l'Opera

Special department for travellers and letters credit. Luggages stored. Letters of credit cash and delivered throughout the world. Exchan office.

THE COMPTOIR NATIONAL receives and sends parcels addressed to them in the name of th clients or bearers of credit.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp

N° 627. — 25e volume. (N° 3) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 15 Janvier 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1902	1903
Du 1er janvier au 20 déc.. Fr.	13.106.275	14.164.467
Du 21 au 31 décembre	469.695	514.410
	13.575.970	14.678.877
Différence en faveur de 1903 ...	1.102.907	

40

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les porteurs d'Obligations 3 0/0 2e série sont informés que le paiement du coupon n° 27, venant à échéance le 1er évrier prochain, aura lieu en Espagne à partir de cette date :

A Madrid, à l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A Barcelone, à la caisse du Credito Mercan'il ;
A Bilbao, à la caisse de la Banque de Bilbao ;
A Malaga, à la caisse centrale de la Compagnie, à raison de Pes. 7 50, sous déduction des impôts espagnols, soit par Pes. 7 125 net par coupon.

Les coupons présentés en France seront, comme précédemment, payables à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

Le paiement en sera effectué, 5 jours après la présentation aux guichets de cet Etablissement, à raison de Pes. 7 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par Pes. 6 825 net par coupon, au change du jour du dépôt.

En même temps il sera remis aux porteurs un reçu (vale) pour la différence entre le montant net du coupon payable en francs, impôts déduits (Fr. 6 825) et la somme représentant au change fixé comme ci-dessus, la contre-valeur de Pes. 6 825, effectivement payée.

41

OBLIGATIONS 4 0/0
DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

DEUXIÈME ÉMISSION (1861)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Ce ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Ce (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métall. :

71181	à	71190	72181	à	72190	72371	à 72380
72641		72650	73541		73550	75621	75630
87201		87210	88771		88780	88981	88990
89311		89320	93531		93540	93681	93690
94601		94610	94691		94700	94851	94860
97561		97570	122261		122270	123431	123439

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (deuxième émission 1861), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'en 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 125 roubles métall. :

70108 (1898), 70401 à 70408 (1902) 70437 70440 (1900), 70591 à 70600 (1903), 70841 (1897), 71041 à 71050 71331 à 71340 (1903), 71588 (1896), 71658 71660 (1901), 72261 à 72270 (1903), 72429 72430 (1900), 72805 72806 (1897), 74232 74233 (1901), 74701 à 74710 74791 à 74800 (1903), 75311 à 75313 75317 75318 (1902), 75657 (1896), 86735 (1898), 87051 à 87060 (1894), 87445 à 87447 (1898), 87721 87722 87725 88454 (1899), 88467 88468 (1901), 88549 88550 (1887), 88561 à 88568 89030 (1896), 89746 89748 à 89750 (1902), 89799 (1897), 90725 (1900), 91523 à 91525 91527 91529 91530 (1903), 91609 (1898), 91671 à 91680 (1903), 91726 (1897), 92074 92075 (1895), 92170 (1898), 92401 à 92410 (1897), 93021 à 93030 93151 à 93160 (1903), 93476 (1900), 93860 (1899), 94332 94336 à 94338 (1901), 94376 (1898), 94521 à 94530 94551 à 94560 94761 à 94770 96101 à 96110 96171 à 96180 97771 à 97780 (1903), 97823 97857 97858 (1902), 98528 à 98530 (1896), 121623 (1902), 121796 (1895), 122581 à 122590 (1903), 122596 (1900), 122641 à 122643 (1903), 123636 (1899).

42

OBLIGATIONS 4 0/0
DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

PREMIÈRE ÉMISSION (1858)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E Hoskier et Ce ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Ce (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 roubles métall. :

7751	à 7770	7979	à 7998	8988	à 8990	8992	à 9001
9003	9009	17875	17894	20348	20367	21949	21968
25148	25156	25158	25168	25553	25572	26173	26192
26387	26400	26422	26427	26661	26678	26680	»
26681	»	27812	27826	34745	34764	38511	»
38512	»	38514	38520	38524	38534	39961	39970
39974	39983	41153	41160	41181	41192	42643	42662
44023	44042	44797	44816	45737	»	45739	45757
45999	46018	51015	51034	52015	52034	63246	63265
66039	66058	66182	66193	66200	66202	66407	66426
66567	66579						

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (première émission 1858), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêts. Jusqu'en 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 500 roubles métall.

1264 1283 (1900), 2228 2230 2669 2682 (1902), 3362 3367 3374 à 3376 (1901), 3570 (1899), 4343 4353 (1902), 4742 (1900), 5141 à 5160 5181 à 5185 5187 à 5198 5200 5221 (1903), 5459 5466 (1899), 5743 5757 (1901), 5873 5875 à 5877 5880 5980 5993 (1902), 6156 (1899), 7425 7426 7439 7440 (1900), 7526 7537 7540 7541 (1902), 7814 7828 (1899), 8019 8021 à 8038 (1903), 10203 10210 10220 (1901), 11933 (1900), 13356 13358 13360 (1901), 13485 à 13491 13493 à 13505 15470 à 15473 15475 15478 15480 15481 15483 15484 15486 à 15492 (1903), 15992 (1901), 16148 (1902), 16508 16509 16511 (1899), 16846 à 16849 16852 à 16867 (1903), 17500 17644 (1901), 18042 18050 (1902), 19954 à 19969 19972 à 19975 (1903), 20999 21000 21002 21021 (1899), 21509 21512 à 21520 21553 à 21560 (1903), 21801 21802 (1901), 24109 24118 (1902), 24913 24914 (1900), 25696 à 25715 26132 26135 26136 26138 à 26142 26144 à 26152 (1903), 26640 (1899), 26803 à 26822 (1903), 27034 (1900), 27264 (1902), 28145 (1901), 29097 à 29101 (1903), 29806 (1900), 31281 à 31283 (1902), 32008 (1900), 35341 (1899), 38884 (1902), 39296 (1900), 39445 à 39454 39456 à 39460 39481 à 39484 39608 à 39627 (1903), 43903 à 43922 (1902), 45696 à 45715 (1903), 45760 45762 45769 45776 (1900), 47492 (1901), 48385 à 48404 (1899), 58910 58916 (1901), 59170 à 59189 (1903), 64156 64158 (1900), 64558 à 64570 64572 à 64577 (1903), 65840 65846 à 65849 65855 (1900), 67602 à 67621 67820 à 67839 (1903), 68070 68071 (1899), 68486 68493 68494 68748 (1900), 68981 68985 (1902), 69300 à 69302 (1901).

43

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer d'Orel-Griasi

(Série B. 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1904 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

110	413	490	921	1047	1068	1271	1421
1849	1940	1980	2261	2966	3471	3581	3587

3974 4138 4264 4282 4443 4484 4735 5196
5408 5411 5454 5563 5605 7445 7583 7764
7773 7839 7980 8370 8505 8767 9442 9523
9585 10147 10476 10887 10964 11024 11149 11560
11643 11740 11745 11767 12046 12588 13010 13090
13149 13245 13728 14322 14413 14445 14594 14822
15214 15455 15631 15983 16755 16874 17092 17150
17740 17835 18181 18377 18713 19121 19661 19773
19817 20010 20123 20301 20737 20794 20796 20808
20843 21049 21050 21085 21331 21379 21647 21817
22423 22852 22987 23010 23088 23339 23472 23500
23602 23786 23931 24157 24169 24391 25147 25473
25662 26952 27306 27323 27658 28035 28329 28621
29581 30096 30464 30465 30762 31102 31364 31906
32019 32380

A 1.000 marks

143 1361 1829 2213 2350 2569 2707 2800
3133 3207 3277 3288 3658 4360 4428 4513
5005 5337 5594 6753 6958 7060 7272 7556
7599 8249 8614 8777 9228 9491 9837 10813
11220 11878 12416 12548 12840 12872 12905 13016
13262 13613 13893 14122 14221 14926 15008 15198
15232 15926 16495 16580 16623 16782 18913 17109
17546 17853

A 2.000 marks

159 693 918 1425 1627 1897 2818 3212
3694 3793 3976 4066 4317 5076 5128 5287
5538 5621 6360 6442 6759 7090 7680 7693

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

182 351 727 983 (18 septembre/1er octobre 1903), 998 (18 septembre/1er octobre 1902), 1063 1413 1568 1769 1783 1989 (18 septembre/1er octobre 1903), 2009 (19 mars/1er avril 1903), 2238 (18 septembre/1er octobre 1903), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2447 (19 mars/1er avril 1901), 2547 2696 (18 septembre/1er octobre 1903), 2737 (19 mars/1er avril 1901), 2823 2865 2968 3235 (18 septembre/1er octobre 1903), 3327 3631 (18 septembre/1er octobre 1902), 3677 4385 4450 4465 (18 septembre/1er octobre 1903), 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4846 4992 (19 mars/1er avril 1903), 5135 (18 septembre/1er octobre 1900), 5140 (19 mars/1er avril 1903), 5405 (18 septembre/1er octobre 1903), 5708 (19 mars/1er avril 1901), 5781 (19 mars/1er avril 1902), 5823 (18 septembre/1er octobre 1902), 5935 (19 septembre/1er octobre 1899), 6019 (18 septembre/1er octobre 1902), 6049 6056 6251 (18 septembre/1er octobre 1903), 6265 (19 mars/1er avril 1903), 6515 6717 (18 septembre/1er octobre 1903), 6811 7074 (19 mars/1er avril 1901), 7076 7215 (18 septembre/1er octobre 1903), 7274 (18 septembre/1er octobre 1901), 7398 (18 septembre/1er octobre 1903), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7641 (18 septembre/1er octobre 1903), 7782 (18 septembre/1er octobre 1900), 7853 (19 mars/1er avril 1902), 7984 (18 septembre/1er octobre 1901), 8025 8143 (18 septembre/1er octobre 1903), 8157 (19 mars/1er avril 1901), 8518 (19 mars/1er avril 1902), 8602 (19 mars/1er avril 1901), 8712 (18 septembre/1er octobre 1903), 9012 (18 septembre/1er octobre 1901), 9141 9252 (18 septembre/1er octobre 1903), 9299 (19 mars/1er avril 1903), 9343 (18 septembre/1er octobre 1903), 9577 (18 septembre/1er octobre 1900), 9617 (19 mars/1er avril 1903), 9899 (18 septembre/1er octobre 1903), 10100 (19 septembre/1er octobre 1899), 10369 10386 (19 mars/1er avril 1903), 10427 (18 septembre/1er octobre 1903), 10466 (18 septembre/1er octobre 1901), 10562 (18 septembre/1er octobre 1903), 10601 (18 septembre/1er octobre 1900), 10616 10687 11019 (18 septembre/1er octobre 1903), 11253 (19 mars/1er avril 1903), 11405 11437 11572 (18 septembre/1er octobre 1903), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12044 12178 (18 septembre/1er octobre 1903), 12213 (19 mars/1er avril 1900), 12372 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12473 (18 septembre/1er octobre 1903), 12582 (19 mars/1er avril 1903), 12700 (18 septembre/1er octobre 1903), 12829 (19 mars/1er avril 1903), 12838 12873 13191 13796 (18 septembre/1er octobre 1903), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 14753 (18 septembre/1er octobre 1903), 14863 (19 mars/1er avril 1903), 14914 15073 15135 15315 (18 septembre/1er octobre 1903), 15331 (19 mars/1er avril 1903), 15375 (18 septembre/1er octobre 1901), 15379 (18 septembre/1er octobre 1900), 15406 (18 septembre/1er octobre 1903), 15411 (19 mars/1er avril 1903), 15473 (19 septembre/1er octobre 1899), 15537 15613 (18 septembre/1er octobre 1903), 15657 (18 septembre/1er octobre 1902), 15771 15848 (18 septembre/1er octobre 1903), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16708 16710 (19 mars/1er avril 1902), 16737 (18 septembre/1er octobre 1903), 16778 (19 mars/1er avril 1903), 16878 (18 septembre/1er octobre 1903), 17106 (18 septembre/1er octobre 1902), 17235 (18 septembre/1er octobre 1901), 17532 (19 mars/1er avril 1903), 17535 (18 septembre/1er octobre 1902), 17572 (19 mars/1er avril 1901), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17832 17866 18021 (18 septembre/1er octobre 1903), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903), 18450 (19 mars/1er avril 1901), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18543 (18 septembre/1er octobre 1903), 18659 (19 mars/1er avril 1901), 18972 (18 septembre/1er octobre 1903), 19066 (19 mars/1er avril 1902), 19093 19202 19281 (18 septembre/1er octobre 1903), 19426 (19 mars/1er avril 1903), 19433 (18 septembre/1er octobre 1902), 19530 (18 septembre/1er octobre 1901), 19556 (18 septembre/1er octobre 1903), 19570 (19 mars/1er avril 1901), 19789 (18 septembre/1er octobre 1903), 19873 (19 mars/1er avril 1903), 20007 (19 mars/1er avril 1901), 20333 20347 20791 (18 septembre/1er octobre 1903), 21328 (18 septembre/1er octobre 1902), 21505 21548 21626 21659 22004 22040 22092 22179 22214 (18 septembre/1er octobre 1903), 22251 (19 mars/1er avril 1903), 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22509 (19 mars/1er avril 1903), 22511 22513 (18 septembre/1er octobre 1903), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22682 (18 septembre/1er octobre 1903), 22788 (19 mars/1er avril 1900), 22886 22923 (18 septembre/1er octobre 1903), 23248 (18 septembre/1er octobre 1902), 23321 23476 (19 mars/1er avril 1902), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23494 (18 septembre/1er octobre 1902), 23586 (19 mars/1er avril 1902), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), 23739 23825 23865 (18 septembre/1er octobre 1903), 23879 (18 septembre/1er octobre 1901), 23891 (18 septembre/1er octobre 1903), 24324 24607 (19 mars/1er avril 1902), 25016 25339 25394 25470 (18 septembre/1er octobre 1903), 25472 (19 mars/1er avril 1901), 25484 (18 septembre/1er octobre 1903), 25645 (19 septembre/1er octobre 1899), 25758 (18 septembre/1er octobre 1902), 25778 25791 (18 septembre/1er octobre 1903), 26006 (19 mars/1er avril 1903), 26112 (18 septembre/1er octobre 1903), 26262 (19 mars/1er avril 1901), 26527 (19 septembre/1er octobre 1899), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26716 26932 26977 27007 27335 27359 27465 (18 septembre/1er octobre 1903), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 27899 (18 septembre/1er octobre 1901), 27910 (19 mars/1er avril 1901), 27981 (19 mars/1er avril 1903), 28162 (18 septembre/1er octobre 1901), 28176 28239 (18 septembre/1er octobre 1902), 28471 28565 (18 septembre/1er octobre 1903), 29957 (18 septembre/1er octobre 1901), 30176 30245 (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), 30783 30921 31014 (18 septembre/1er octobre 1903), 31035 (18 septembre/1er octobre 1902), 31049 (19 mars/1er avril 1902), 31214 31250 (18 septembre/1er octobre 1903), 31716 (19 mars/1er avril 1903), 31915 32430 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 1.000 marks

494 (18 septembre/1er octobre 1901), 944 966 (18 septembre/1er octobre 1903), 1304 1403 (19 mars/1er avril 1903), 1737 (18 septembre/1er octobre 1900), 3159 (19 mars/1er avril 1902), 3208 (18 septembre/1er octobre 1902), 3212 (18 septembre/1er octobre 1900), 3451 (18 septembre/1er octobre 1901), 3567 3747 (18 septembre/1er octobre 1903), 3996 (18 septembre/1er octobre 1902), 4719 (18 septembre/1er octobre 1903), 4738 (19 mars/1er avril 1902), 4901 (19 mars/1er avril 1903), 4953 5264 5393 5411 5516 5645 6056 6118 (18 septembre/1er octobre 1903), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 6364 (18 septembre/1er octobre 1901), 6526 (18 septembre/1er octobre 1903), 6805 (19 mars/1er avril 1903), 6873 (18 septembre/1er octobre 1903), 7326 (19 mars/1er avril 1901), 7421 7447 (18 septembre/1er octobre 1903), 7463 (18 septembre/1er octobre 1902), 7504 7507 7849 (18 septembre/1er octobre 1903), 7972 8077 (19 mars/1er avril 1901), 8196 (19 mars/1er avril 1903), 8281 8341 8477 (18 septembre/1er octobre 1903), 8509 (19 mars/1er avril 1902), 8628 (18 septembre/1er octobre 1903), 8685 (18 septembre/1er octobre 1901), 8710 8825 9105 9156 9185 (18 septembre/1er octobre 1903), 9843 (18 septembre/1er octobre 1900), 9994 (18 septembre/1er octobre 1903), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10275 (18 septembre/1er octobre 1902), 10559 (19 mars/1er avril 1903), 11085 (19 septembre/1er octobre 1899), 11208 (19 mars/1er avril 1901), 11405 11438 (18 septembre/1er octobre 1903), 12137 (19 septembre/1er octobre 1899), 12178 12369 12396 (18 septembre/1er octobre 1903), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12617 (18 septembre/1er octobre 1903), 12632 (19 mars/1er avril 1901), 12642 12800 (18 septembre/1er octobre 1900), 13155 (18 septembre/1er octobre 1903), 13242 (19 septembre/1er octobre 1899), 13481 13690 (18 septembre/1er octobre 1903), 13707 (18 septembre/1er octobre 1901), 13756 (18 septembre/1er octobre 1903), 13760 (19 mars/1er avril 1901), 13997 14073 14261 14480 14524 14590 (18 septembre/1er octobre 1903), 14596 (18 septembre/1er octobre 1902), 15372 (19 mars/1er avril 1902), 15504 15882 (18 septembre/1er octobre 1903), 16019 (19 mars/1er avril 1900), 16238 (18 septembre/1er octobre 1903), 16370 (18 septembre/1er octobre 1901), 16730 (18 septembre/1er octobre 1903), 16851 (19 mars/1er avril 1903), 16919 17207 17466 (18 septembre/1er octobre 1903), 17642 (18 septembre/1er octobre 1901), 17928 (18 septembre/1er octobre 1903), 17990 (19 mars/1er avril 1903), 18029 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 2.000 marks

1139 (19 mars/1er avril 1901), 1445 1682 1903 1980 2030 2259 (18 septembre/1er octobre 1903), 2318 (18 septembre/1er octobre 1902), 2737 (19 mars/1er avril 1902), 3611 3788 3843 (18 septembre/1er octobre 1903), 4393 (18 septembre/1er octobre 1901), 4644 4878 5054 (18 septembre/1er octobre 1903), 5192 (19 mars/1er avril 1903), [illegible] 5555 5732 5775 5854 5911 5934 6102 6375 7887 (18 septembre/1er octobre 1903).

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER

de Koursk-Kharkof-Azof

Série B, 1889

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichröder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Paris, chez MM. de Rothschild frè-

res : à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

917	1981	2101	2783	2859	3138	3298	3570
3635	3695	3936	4017	4140	4225	4394	4574
5334	5366	5769	5867	5945	6438	7275	8632
8938	9325	9573	9882	11024	11706	12181	12267
12362	13368	13386	13645	13817	14081	14211	15843
16296	16382	16607	16625	18326	18543	18664	18720
18727	18856	19335	19789	19820	20749	21592	22645
23054	23240	23689	23747	23770	24307	24519	24568
24726	25501	25886	26009	26113	26761	26954	27035
27483	27651	28022	28553	28559	28672	29040	29323
25731	30364	30393	30790	30990	31543	31799	32163
32233	32682	33388	33965	35857	36479	36573	36913
36944	37367	37441	37811	37998	38272	38326	38353
38555	38591	38709	38716	38984	39301	39686	41047
41510	41729	41993	42093	42793	42807	43394	43460
43704	44714	45250	45266	45282	45310	45539	45681
45715	45988	46067	46338	46557	46597	46765	47630
47766	47983	48218	48370	48792	49257	49423	49839
50145	50692	50878	51020	51498	52028	52419	53178
53304	53569	54213	54216	54459	55136	55243	55410
55672	56101	56159	56261	57062	57625	57961	58205
58567	58627	58678	58692	58851	58907	59041	59316
60610	60644	61342	62056	62488	63224	63499	63609
63658	63859	63996	64151	64254	64502	65652	66058
66099	67069	67188	67701	67945	68122	68700	68885
68947	69343	70254	71164	71720	71785	72041	73546
73604	73681	74036	75011	75021	76269	76359	76546
77070	77157	77237	77384	77473	78243	78630	78689
79176	79216	79345	79686	79763	80762	80832	

A 1.000 marks

253	1235	1891	2471	2692	2743	3538	3599
3796	4237	4987	5095	5358	5615	5631	6272
6447	6928	7223	7296	7432	7442	7456	7655
7841	8246	8289	8379	8544	8702	8844	8898
9290	9669	9951	10017	10392	10465	10768	10961
11163	11243	11684	12095	12417	12523	13469	13490
13966	14109	14747	14753	16880	16927	16959	16999
17179	17376	18032	19334	20575	20769	21304	21862
22003	22190	22509	22552	22802	22884	22918	22952
23038	23621	23679	24002	24016	24683	24792	25555
26289	26450	26522	26733	26767	27398	27894	28762
28995	29954	30307	31169	31265	31478	31674	32369
32758	32785	32832	32908	32942	33147	33957	34650
35406	36020	36477	37205	37251	37331	37394	38249
39198	39694	39699	40393	41030	41229	41464	42029
42891	43387	43595	43706	43983	44106	44165	44266
44406	44899	45097	45424	45859	46098	46295	46362
46793	46930	47488	47687	47924	48165	48618	49434
51247	51256	51392	51665	51794	51816	51893	52434
53015	53341	54948	55230				

A 2.000 marks

51	258	921	1002	1246	1299	1582	1784
2150	2261	2814	3212	3668	3828	4001	4687
4784	4955	5940	6175	6241	6702	6882	7360
7511	7840	10000	10242	11786	11999	12818	13291
13377	14082	14372	14517	14782	14863	15459	16475
16787	17183	17307	17329	17903	18221	18328	18355
18445	18799	18962	19796	21118	21208	21291	22008
22075	22361	22409	22422	22432	22473	22709	23078

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

732 (19 mars/1er avril 1902), 804 904 958 1188 1368 (18 septembre/1er octobre 1903), 1433 1491 (18 septembre/1er octobre 1902), 1640 (18 septembre/1er octobre 1901), 1943 (18 septembre/1er octobre 1903), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2290 (18 septembre/1er octobre 1903), 2300 (19 mars/1er avril 1902), 2813 (18 septembre/1er octobre 1903) 2945 (18 septembre/1er octobre 1902), 3245 (19 mars/1er avril 1902), 3291 3365 (18 septembre/1er octobre 1903), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), 4029 (18 septembre/1er octobre 1903), 4060 (18 septembre/1er octobre 1900), 4203 (18 septembre/1er octobre 1903), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4567 (19 mars/1er avril 1901), 4846 (18 septembre/1er octobre 1901), 4949 (18 septembre/1er octobre 1903), 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5321 (19 mars/1er avril 1903), 5672 5691 (18 septembre/1er octobre 1903), 5774 (19 mars/1er avril 1903), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 6118 (18 septembre/1er octobre 1903), 6124 (19 mars/1er avril 1903), 6321 6475 6862 (18 septembre/1er octobre 1903), 7408 (19 mars/1er avril 1903), 7435 (18 septembre/1er octobre 1903), 7439 (18 septembre/1er octobre 1902), 7512 (19 mars/1er avril 1900). 7570 (18 septembre/1er octobre 1903), 8409 (19 mars/1er avril 1902), 8499 8538 (18 septembre/1er octobre 1903), 8706 (19 mars/1er avril 1903), 8807 8818 (18 septembre/1er octobre 1903), 8835 9241 (19 mars/1er avril 1903), 9269 (18 septembre/1er octobre 1902), 9300 (19 mars/1er avril 1900), 9462 (18 septembre/1er octobre 1903), 9683 (19 mars/1er avril 1902), 9812 (19 mars/1er avril 1900), 9868 (18 septembre/1er octobre 1903), 10047 (19 mars/1er avril 1901), 10078 10137 10197 (18 septembre/1er octobre 1903), 10306 (19 mars/1er avril 1902), 10327 (18 septembre/1er octobre 1903), 10756 10791 (19 mars/1er avril 1902), 10806 (18 septembre/1er octobre 1903), 10888 (18 septembre/1er octobre 1900), 10973 (18 septembre/1er octobre 1903), 11038 (19 mars/1er avril 1902). 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11340 (18 septembre/1er octobre 1903), 11394 (19 mars/1er avril 1903), 11902 12215 (18 septembre/1er octobre 1903), 12714 12871 (19 mars/1er avril 1903), 13011 13098 (18 septembre/1er octobre 1903), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13685 13700 13755 13875 (18 septembre/1er octobre 1903), 14760 (19 mars/1er avril 1902), 14859 (18 septembre/1er octobre 1903), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15561 15707 15768 (18 septembre/1er octobre 1903), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16103 16394 (18 septembre/1er octobre 1903), 16529 (18 septembre/1er octobre 1902), 16968 17141 17332 17336 (18 septembre/1er octobre 1903), 17555 (19 mars/1er avril 1900), 17557 17902 (18 septembre/1er octobre 1903), 17940 (19 mars/1er avril 1903), 18131 18157 18181 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 18446 (18 septembre/1er octobre 1901), 18635 18755 (19 mars/1er avril 1903), 18917 (19 mars/1er avril 1901), 19070 (18 septembre/1er octobre 1900), 19088 (18 septembre/1er octobre 1902), 19387 (19 mars/1er avril 1900), 19546 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20216 (19 mars/1er avril 1903), 20220 21362 21697 (18 septembre/1er octobre 1903), 21724 (19 mars/1er avril 1903), 21834 (19 mars/1er avril 1901), 21889 (19 mars/1er avril 1900) 21906 (18 septembre/1er octobre 1903), 21951 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22674 (18 septembre/1er octobre 1900), 22711 (19 mars/1er avril 1901), 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 22963 (18 septembre/1er octobre 1903), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23251 (19 mars/1er avril 1901), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23535 (18 septembre/1er octobre 1903), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 24455 24569 (18 septembre/1er octobre 1903), 24742 (19 septembre/1er octobre 1899), 24939 (18 septembre/1er octobre 1903), 25307 (18 septembre/1er octobre 1901), 26196 26297 26521 (18 septembre/1er octobre 1903), 26627 (18 septembre/1er octobre 1902), 26643 (19 mars/1er avril 1903), 26688 (18 septembre/1er octobre 1903), 26789 (19 mars/1er avril 1903), 26937 (19 mars/1er avril 1901), 26969 (18 septembre/1er octobre 1901), 27007 27147 (18 septembre/1er octobre 1903), 27563 (19 mars/1er avril 1903), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899), 27729 (18 septembre/1er octobre 1903), 27772 (19 mars/1er avril 1901), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 27887 (19 septembre/1er octobre 1899), 27926 (18 septembre/1er octobre 1903), 27996 (18 septembre/1er octobre 1902), 27999 (18 septembre/1er octobre 1903), 28081 (19 mars/1er avril 1903), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28602 (18 septembre/1er octobre 1901), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28692 (18 septembre/1er octobre 1901), 28780 (18 septembre/1er octobre 1903), 28952 (18 septembre/1er octobre 1902), 29097 29193 (18 septembre/1er octobre 1903), 29509 (18 septembre/1er octobre 1901), 29729 29985 30017 (18 septembre/1er octobre 1903), 30074 (19 mars/1er avril 1901), 30204 (19 mars/1er avril 1900), 30277 (18 septembre/1er octobre 1903), 30413 (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30557 (18 septembre/1er octobre 1903), 30757 (19 septembre/1er octobre 1899). 30880 31153 (18 septembre/1er octobre 1901), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31369 (19 septembre/1er octobre 1899), 32138 32361 (18 septembre/1er octobre 1903), 32631 (19 mars/1er avril 1903), 32893 (18 septembre/1er octobre 1900), 32961 33050 (18 septembre/1er octobre 1903), 33195 (19 mars/1er avril 1903), 33202 (19 mars/1er avril 1901), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33600 (19 mars/1er avril 1901), 33751 33853 (18 septembre/1er octobre 1903), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34637 34821 34923 (19 mars/1er avril 1903), 34960 34974 (18 septembre/1er octobre 1903), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901), 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35721 (18 septembre/1er octobre 1903), 36081 36118 (19 mars/1er avril 1903), 36315 (19 mars/1er avril 1902), 36442 (18 septembre/1er octobre 1900), 36515 36643 (18 septembre/1er octobre 1903), 36725 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36772 (18 septembre/1er octobre 1903), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36883 (18 septembre/1er octobre 1903), 37206 (18 septembre/1er octobre 1901), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37729 (18 septembre/1er octobre 1903), 37746 (19 mars/1er avril 1903), 37804 37958 37960 (18 septembre/1er octobre 1903), 38589 (19 mars/1er avril 1903), 38593 (18 septembre/1er octobre 1900), 38601 (19 mars/1er avril 1900), 38714 (19 mars/1er avril 1901), 38845 (19 mars/1er avril 1903), 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 39311 39461 (18 septembre/1er octobre 1903), 39635 (19 mars/1er avril 1903), 39691 39867 39902 (18 septembre/1er octobre 1903), 40019 (18 septembre/1er octobre 1902), 40058 (19 mars/1er avril 1903), 40066 (18 septembre/1er octobre 1903), 40418 (19 mars/1er avril 1900), 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40508 40709 (18 septembre/1er octobre 1903), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41293 42186 42289 (18 septembre/1er octobre 1903), 42336 (18 septembre/1er octobre 1901), 42379 (18 septembre/1er octobre 1903), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42814 (18 septembre/1er octobre 1903), 42828 (18 septembre/1er octobre 1902), 43203 (18 septembre/1er octobre 1901), 43327 (18 septembre/1er octobre 1903), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43659 (18 septembre/1er octobre 1903), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43988 (19 mars/1er avril 1901), 44311 (18 septembre/1er octobre 1903), 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44572 (18 septembre/1er octobre 1903), 44830 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45314 45856 (18 septembre/1er octobre 1903), 46192 (19 mars/1er avril 1900),

46478 (18 septembre/1er octobre 1903), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46505 46859 (19 mars/1er avril 1903), 46878 (18 septembre/1er octobre 1900), 47165 (18 septembre/1er octobre 1903), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47339 (18 septembre/1er octobre 1901), 47407 (18 septembre/1er octobre 1903), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47715 (18 septembre/1er octobre 1903), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47850 (18 septembre/1er octobre 1903), 47897 (19 mars/1er avril 1900), 48160 48426 48746 48772 49083 (18 septembre/1er octobre 1903), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49198 (19 mars/1er avril 1903), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49755 (18 septembre/1er octobre 1902), 49804 (18 septembre/1er octobre 1903), 50031 (19 mars/1er avril 1900), 50200 50217 50321 51159 51161 (18 septembre/1er octobre 1903), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51345 51387 51772 51922 52574 52638 52761 52877 53115 53363 (18 septembre/1er octobre 1903), 53429 (18 septembre/1er octobre 1900), 53488 53501 53634 53838 54526 (18 septembre/1er octobre 1903), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 55086 55651 55708 56157 56198 56455 56998 57228 57267 57465 57661 58015 58139 58371 58621 (18 septembre/1er octobre 1903), 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58880 59325 (18 septembre/1er octobre 1903), 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59525 59554 (19 mars/1er avril 1903), 59640 59690 59918 59934 60057 (18 septembre/1er octobre 1903), 60503 (19 mars/1er avril 1902), 60516 60828 60840 (18 septembre/1er octobre 1903), 61246 (19 mars/1er avril 1903), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61854 (19 mars/1er avril 1903), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 62047 (18 septembre/1er octobre 1903), 62062 (19 mars/1er avril 1903), 62116 (19 mars/1er avril 1902), 62299 (19 mars/1er avril 1903), 62606 62651 (18 septembre/1er octobre 1903), 63311 (18 septembre/1er octobre 1900), 63551 63618 (18 septembre/1er octobre 1903), 63699 (19 mars/1er avril 1900), 63759 (18 septembre/1er octobre 1903), 64268 (18 septembre/1er octobre 1902), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64403 (18 septembre/1er octobre 1903), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 66109 67014 (18 septembre/1er octobre 1903), 67634 (19 mars/1er avril 1903), 67648 (18 septembre/1er octobre 1903), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68195 (18 septembre/1er octobre 1903), 68348 (18 septembre/1er octobre 1902), 68368 (18 septembre/1er octobre 1903), 68450 (18 septembre/1er octobre 1902), 69559 69656 (18 septembre/1er octobre 1903), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 70008 70172 70360 70568 70676 72236 72494 (18 septembre/1er octobre 1903), 73418 (18 septembre/1er octobre 1902), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73534 73554 74033 74753 74971 75247 75305 75608 75617 (18 septembre/1er octobre 1903), 75757 (18 septembre/1er octobre 1902), 75985 76363 76444 76472 (18 septembre/1er octobre 1903), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76828 76903 (18 septembre/1er octobre 1903), 76971 (19 mars/1er avril 1903), 77910 78017 78423 78479 78593 78682 (18 septembre/1er octobre 1903), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79725 79832 80146 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 1.000 marks

216 748 (18 septembre/1er octobre 1903), 962 (18 septembre/1er octobre 1901), 1099 (18 septembre/1er octobre 1903), 1152 (19 mars/1er avril 1903), 1690 1772 (18 septembre/1er octobre 1903), 1904 (18 septembre/1er octobre 1902), 2219 (19 mars/1er avril 1902), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2618 2952 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 3824 (19 mars/1er avril 1902), 3883 (18 septembre/1er octobre 1903), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4709 (19 mars/1er avril 1901), 4755 (18 septembre/1er octobre 1903), 4865 (19 mars/1er avril 1900), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5197 (18 septembre/1er octobre 1903), 5447 (19 mars/1er avril 1901), 5536 (18 septembre/1er octobre 1903), 5658 (18 septembre/1er octobre 1900), 5973 (18 septembre/1er octobre 1902), 5980 (18 septembre/1er octobre 1903), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6249 (19 mars/1er avril 1903), 6550 (18 septembre/1er octobre 1900), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 6900 (18 septembre/1er octobre 1903), 7053 7237 (18 septembre/1er octobre 1900), 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7466 (19 mars/1er avril 1902), 7543 7567 7771 7964 8158 8161 (18 septembre/1er octobre 1903), 8170 (19 mars/1er avril 1903), 8383 (18 septembre/1er octobre 1903), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1900), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9395 10007 10109 (18 septembre/1er octobre 1903), 10484 (18 septembre/1er octobre 1902), 10586 (18 septembre/1er octobre 1903), 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10706 10752 (18 septembre/1er octobre 1903), 11331 (19 mars/1er avril 1900), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 12137 (18 septembre/1er octobre 1902), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12586 12692 12706 (18 septembre/1er octobre 1903), 13154 (19 mars/1er avril 1903), 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13544 (19 mars/1er avril 1902), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13708 (19 mars/1er avril 1901), 13838 (18 septembre/1er octobre 1901), 13850 (19 mars/1er avril 1901), 13856 (18 septembre/1er octobre 1900), 13862 (19 mars/1er avril 1903), 13921 (18 septembre/1er octobre 1903), 13925 (18 septembre/1er octobre 1900), 13959 (18 septembre/1er octobre 1903), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14431 (18 septembre/1er octobre 1903), 14841 14895 (19 mars/1er avril 1903), 15106 (18 septembre/1er octobre 1902), 15146 (18 septembre/1er octobre 1900), 15288 (18 septembre/1er octobre 1902), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15596 (19 mars/1er avril 1903), 15518 (18 septembre/1er octobre 1903), 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15789 (19 mars/1er avril 1901), 16895 (18 septembre/1er octobre 1903), 17163 (18 septembre/1er octobre 1902), 17285 17339 17446 (18 septembre/1er octobre 1903), 17563 (18 septembre/1er octobre 1901), 17760 (19 mars/1er avril 1901), 17944 (18 septembre/1er octobre 1903), 17947 (19 septembre/1er octobre 1897), 17998 18262 18398 18426 (18 septembre/1er octobre 1903), 18525 (19 mars/1er avril 1903), 18574 (18 septembre/1er octobre 1902), 18619 (18 septembre/1er octobre 1903), 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19087 (18 septembre/1er octobre 1903), 19194 (19 septembre/1er octobre 1899), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 20154 20251 20905 (18 septembre/1er octobre 1903), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21315 21341 21375 21396 21425 21466 (18 septembre/1er octobre 1903), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 21959 (19 mars/1er avril 1901), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22633 (18 septembre/1er octobre 1903), 22903 (19 mars/1er avril 1902), 23359 (18 septembre/1er octobre 1902), 23461 (18 septembre/1er octobre 1903), 23487 (18 septembre/1er octobre 1902), 23859 (18 septembre/1er octobre 1900), 23871 (19 mars/1er avril 1903), 23961 (19 mars/1er avril 1903), 24023 24131 24245 (18 septembre/1er octobre 1903), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25483 (18 septembre/1er octobre 1903), 25658 (19 mars/1er avril 1901), 25776 (19 mars/1er avril 1900), 26272 26315 (18 septembre/1er octobre 1903), 26568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26893 26918 (18 septembre/1er octobre 1903), 26930 (19 mars/1er avril 1900), 27678 27859 27866 28030 28289 28343 28348 (18 septembre/1er octobre 1903), 28402 (18 septembre/1er octobre 1900), 28823 (19 mars/1er avril 1903), 29105 29467 29671 29933 30098 (18 septembre/1er octobre 1903), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 30135 (19 mars/1er avril 1901), 30484 (18 septembre/1er octobre 1903), 30637 (19 mars/1er avril 1903), 31045 31252 31290 31933 32064 (18 septembre/1er octobre 1903), 32328 (18 septembre/1er octobre 1901), 32507 33492 (18 septembre/1er octobre 1903), 33776 (18 septembre/1er octobre 1901), 33963 34479 (18 septembre/1er octobre 1903), 34561 (19 mars/1er avril 1903), 34901 35006 (18 septembre/1er octobre 1903), 35472 (19 mars/1er avril 1903), 35583 35645 35715 (18 septembre/1er octobre 1903), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 35918 (18 septembre/1er octobre 1903), 36088 (18 septembre/1er octobre 1901), 36145 (19 mars/1er avril 1901), 36213 (19 mars/1er avril 1903), 36903 (18 septembre/1er octobre 1902), 37533 37544 37610 38130 (18 septembre/1er octobre 1903), 38172 (19 mars/1er avril 1901), 38316 38742 38905 (18 septembre/1er octobre 1903), 39838 (19 mars/1er avril 1900), 39916 40406 40598 40682 40845 41088 41111 41286 41418 41719 41737 41911 (18 septembre/1er octobre 1903), 41924 (19 mars/1er avril 1903), 42291 42544 42714 (18 septembre/1er octobre 1903), 42960 (18 septembre/1er octobre 1902), 42993 43260 43303 43361 44054 44134 44196 44533 45603 (18 septembre/1er octobre 1903), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 45838 (18 septembre/1er octobre 1903), 46011 (19 mars/1er avril 1903), 46490 (19 mars/1er avril 1902), 46492 46498 47374 47678 (18 sept./1er octobre 1903), 48094 (19 mars/1er avril 1900), 48313 (18 septembre/1er octobre 1903), 48339 (19 mars/1er avril 1902), 48433 48996 50877 (18 septembre/1er octobre 1903), 50981 (18 septembre/1er octobre 1902), 54498 54531 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 2.000 marks

97 (19 mars/1er avril 1903), 280 388 (18 septembre/1er octobre 1903), 469 (18 septembre/1er octobre 1901), 589 771 800 1211 1263 (18 septembre/1er octobre 1903), 1336 (18 septembre/1er octobre 1900), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1753 (18 septembre/1er octobre 1901), 2155 2156 2253 (18 septembre/1er octobre 1903), 2869 (19 mars/1er avril 1903), 2916 3216 3232 4051 4081 4168 4812 4868 5019 5063 5350 5766 6023 (18 septembre/1er octobre 1903), 6194 6670 (18 septembre/1er octobre 1901), 7007 7418 7420 7785 (18 septembre/1er octobre 1903), 8877 (19 mars/1er avril 1900), 9058 (18 septembre/1er octobre 1903), 9246 (19 mars/1er avril 1901), 9451 (18 septembre/1er octobre 1903), 9771 (19 mars/1er avril 1903), 9858 9955 (18 septembre/1er octobre 1903), 10542 (19 mars/1er avril 1900), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 10686 (19 septembre/1er octobre 1899), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1900), 11013 11259 11361 (18 septembre/1er octobre 1903), 11625 (18 septembre/1er octobre 1902), 11667 (18 septembre/1er octobre 1903), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12529 12626 13367 (18 septembre/1er octobre 1903), 13457 (18 septembre/1er octobre 1902), 13758 14012 14564 14706 (18 septembre/1er octobre 1903), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 15011 15014 16624 17902 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 20350 (19 mars/1er avril 1900), 20658 21247 21537 (18 septembre/1er octobre 1903), 21593 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]), 22537 22644 (18 septembre/1er octobre [illegible]), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre [illegible]).

CHEMINS DE FER DU NORD

[illegible]

[illegible] dép. 8 26 mat.; Berlin-Postdam, arr. 6 03.

[illegible] soir, dép. 10 45 soir; Paris-Nord, arr. 8 20 mat.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Frances	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	20.50	18.50	20.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.25	19.75	20
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69	63	69
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	178	165.50	173
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	501	503	512
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	68.50	69	69.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	157	154	155 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	73	71	72
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	46	44.50	45 50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	62.72	59	60.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	94.25	92	94
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	103 50	103.50	104.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	99	94.25
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	244.50	235.50	246 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	248	245	252
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17	17.75	17 75
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	40	39.25	40.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	67.50	66.75	67.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	193	187	194.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	285	269	273
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18	18	18
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	41.50	41	40 50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	27	33	26

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904
—	—	Callao	—	—	—	30.50	31	30 50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	44.50	46	46
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	512.50	504.50	518
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	76.50	80	76.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	65.75	64 25	63.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	34	30.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	60.50	56.75	59.25
—	—	Cassinga	—	20	66	55	46	52
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	27	27	27
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	163	155 50	165.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	30	30	30
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25.75	25.75	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	41.25	40	39.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15 75	15.75	16
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	36.50	35.25	35.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	68	64.25	67.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	104 50	98.75	104

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904
275.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 7/8	6 5/8	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	2	1 7/8	1 7/8
424.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 1/4	2 1/4	2 5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	3/4	11/16	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	11/16	5/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 11/16	6 1/2	6 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 5/16	2 1/8	2 3/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	13 1/2	12 3/4	13
120.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	17 1/4	17
275.000	1	Driefontein	..	6	6	4 15/16	4 3/4	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 7/8	5 3/4	5 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5/8	2 11/16	2 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	7 1/16	6 5/8	6 3/4
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19 3/4	20	20 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 5/8	5 1/2	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	3 1/8	3 1/16	2 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6 1/4	6 3/16	6 1/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/4	10 1/4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	3/8	3/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 7/16	3 3/8	3 3/8
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 7/16	1 3/8	1 7/16
600.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4	3 3/4	3 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 7/8	8 5/8	8 7/8
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	4	3 3/4	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 7/8	4 3/4	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3 1/4	3 3/4	3 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4	3 7/8	3 7/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 1/8	4 15/16	4 15/16
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 3/8	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 3/4	3 11/16	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	3/4	11/16	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/8	4 1/16	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 13/16	8 5/16	8 1/2
325.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 7/16	2 1/4	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/4
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 1/2	2 7/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	11/16	5/8	5/8
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4 1/8	3 7/8	3 7/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	1	1	7/8
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 3/4	9 7/16	9 5/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 3/4	2 1/2	2 5/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 13/16	1 3/4	1 3/4
2.750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 7/8	9 5/8	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 1/2	5 3/8	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	8 1/4	7 3/4	7 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 7/8	1 5/8	1 3/4
4.700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 5/8	1 9/16	1 9/16
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4 1/4	3 7/8	4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 5/8	3 1/2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	2 13/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 5/8	7 1/2	7 1/2
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	11 1/2	11 1/4	11 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 5/8	1 9/16	1 9/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 13/16	3 9/16	3 11/16
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 5/16	3 1/8	3 5/16
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	1	1	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 11/16	3 1/2	3 9/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 7/16	2 3/8	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/4	1 1/8	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	2 5/16	2 1/8	2 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/8	1/2	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 1/2	6 1/4	6 3/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	26/6	27/0	25/0	25/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ¼ % Debentures	..	100	108 1/2	105 1/2	106	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1 1/16	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	7/8	7/8	13/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 5/16	3 1/16	3 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	3/8	3/8	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	4 1/16	3 13/16	3 15/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	3/8	7/16	3/8
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	3/4	3/4	5/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 3/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	13/16	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	16	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 15/16	1 13/16	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	5 1/4	5	5 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	13/16	13/16	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 5/16	2 3/16	2 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/6	27/3	27 3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	3 13/16	3 3/4
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	11/16	9/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1/4	2 1/4	2 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	7/16	7/16	3/8
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	11/16	3/4	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	1 1/2	30/	1 7/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16	4 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions (£)	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	31 Décembre 1903	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	30/0	29/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	22-15/16	22 5/8	20 1/8	19 13/16	20 3/16
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107 1/2	108	107	106	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/2	28 1/2	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.	Cours de clôture 14 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	66	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 02	97 27	97 77
		3 % Compt.				97 10	97 12	97 62
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	.. ..	97 80
		3 % Amortissable Compt.				98 50	97 25	97 80
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	482 ..	480 75	480 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 70	82 90	82 80
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	81 95	81 95	.. ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	509 ..	506 ..	505 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	552 ..	567 ..	557 ..	559 .	561 ..
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 .	432 ..	457 ..	439 ..	440 50	440 50
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	410 ..	417 ..	413 ..	406 ..	408 5
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	107 25	105 25	106 50
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	558 ..	576 ..	560 50	571 75	568 ..
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	560 ..	576 ..	564 50	567 50	568 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %................	10 .	362 ..	381 ..	376 ..	378 50	378 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 50	100 75	99 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	360 ..	380 ..	376 ..	376 ..	376 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	97 50	98 50	98 50
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	419 ..	416 ..	415 ..	417 ..	418 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 75	104 75	104 25
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	420 ..	415 ..	402 ..	403 .	402 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 ..	101 50	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 50	404 ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	476 ..	484 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 ..	502 ..	504 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 75	506 .	505 .
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	447 50	440 50	442 .
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	473 ..	473 ..	475 75
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	399 75	401 ..	401 50
484 034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	467 50	462 50	463 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	476 ..	477 50	478 75
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	466 ..	467 50	471 .
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	52 ..	52 50
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 50	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 ..	559 ..	560 ..
178 964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	441 75	438 ..	441 ..
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 .	120 ..	121 .	116 25	116 ..	117 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... ..	... .	140 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	125 ..	3700 ..	3800 ..	3810 ..	3815 ..	3825 .
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1133 ..	1100 .	1114 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	424 .	... ..	415 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	715 ..	... ..	715 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	[illegible] ..	602 ..	606 ..
60.000	500	**Cred. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	7 . A	502 ..	460 ..	... ..	495 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 .. A	640 ..	750 ..	691 ..	672 ..	678 ..
160.000	500	**Credit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	623 .	624 ..	621 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	780 ..	.. ..	... ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........	20 . A	1010 ..	1058 ..	1145 ..	1132 ..	1140 ..
60 000	500	**Credit Mobilier**............	.. .	68 ..	66 ..	92 ..	91 50	95 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	324 ..	325 .	328 50
100 000	500	**Société Générale**...........	14 84	615 ..	611 ..	628 ..	628 .	626 .
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**.	.. ..	... ..	245 ..	205 ..	201 25	200 .
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	700 ..	705 ..	[illegible] ..
40.000	500	**Rente Fonciere**............	12 50	258 ..	185 ..	190 ..	180 ..	184 .
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	32 ..	31 50	31 50
40.000	500	**Banque de l'Algerie**.......	33 0.	... ..	... ..	1248 ..	1228 .	1252 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58 186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	715 ..	720 .	700 ..	708 ..	707 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	460 .	446 ..	446 50	448 .
60.000	500	Act. **Départementaux**.....	20 ..	700 ..	680 .	[illegible] .	688 ..	. .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... .	[illegible] ..	425 ..	440 .
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... .	[illegible] .	[illegible]	[illegible] .
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %....	15 .	427 ..	440 .	[illegible]	423 ..	[illegible] .
49.610	[illegible]	Act. **Est-Algerien**..........	30 ..	707 ..	720 .	[illegible]	715 ..	[illegible] .
189.609	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	435 ..	460 ..	[illegible] .	[illegible]	[illegible] .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.	35 50	1000 ..	980 ..	948 .	920 ..	[illegible] .
79.166	»	— — de jouiss...........	15 50	475 ..	448 ..	412 ..	414 ..	412
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	.. ..	. . ..	655 50	654 ..	[illegible] 50
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	448 ..	466 ..	448 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	450 ..	467 ..	441 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	414 ..	411 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	455 ..	. . ..	[illegible]
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	... ..	452 ..	450 [illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.	Cours de clôture 14 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1409 ..	1405 ..	1408 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %............	50 ..	.... ..	.... ..	1270 ..	.... ..	1272 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 50	449 25	450 75
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	466 ..	455 75	... ..	450 25
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	452 75	444 .	445 50
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	453 ..	446 50	447 .
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 25	445 25	446 .
4819825	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	453 ..	470 ..	454 75	449 75	449 75
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	450 50	450 75	452 .
285.754	500	— — 2 ½ %............	12 50	409 ..	418 ..	408 ..	408 ..	408 .
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	451 ..	449 75
234.881	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1175 ..	1150 ..	1141 .
2512969	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	454 ..	469 ..	448 50	440 ..	441 25
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 .	452 ..	466 ..	446 75	446 50	447 ..
504.496	500	Act. **Nord**..................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1851 ..	1810 ..	1825 .
2927903	500	Obl. — 3 %...........	15 .	462 ..	476 ..	463 .	458 ..	457 75
328.917	500	— — 3 % nouv...... ..	15 ..	454 ..	473 ..	460 ..	462 ..	462 .
142.726	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	418 50	417 50	419 50
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	448 25	... ..	449 ..
487.105	500	Act. **Orléans**..............	59 .	1590 ..	1525 ..	1467 ..	1455 ..	1467 .
112.895	»	— — jouiss...........	43 50	1120 ..	1080 ..	1050 ..	1050 .	1063 .
3302344	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	454 ..	470 ..	450 50	450 50	449
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	452 ..	452 25	452 25
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	407 ..	408 50	409 50
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	453 ..	447 ..	448 .
257.306	500	Act. **Ouest**.................	38 50	1020 ..	985 ..	880 ..	880 ..	885 ..
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	449 75	440 ..	441 .
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	465 ..	446 ..	445 .	446 5.
326.629	500	— — 2 ½ %..............	12 50	406 ..	417 ..	402 ..	403 75	403 75
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	630 ..	... ..	613
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	440 50	440 .	442 50
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	.. ..	428 ..	428 5.
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	235 .	235 ..	... ..
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	426 50	428 ..	429 50
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	505 ..	507 ..	513 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	342 ..	340 ..	344 50
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	... ..	600 ..	605 .
72.524	500	**Eaux** (Compie Generale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1820 ..	1810 ..	1800 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	610 ..	615 ..	623 .
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	52 50	785 ..	790 ..	788 ..	790 ..	796 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	518 .	524 ..	520 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	152 50	148 ..	159 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	280 ..	[illegible] .	204 ..	210 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	925 ..	760 ..	58[illegible] ..	585 .	581 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	214 ..	211 ..	... .
200.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	62 ..	56 .	103 50	105 ..	105 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	248 ..	230 ..	220 ..	218 ..	216 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	54 .	53 ..	54 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	500 ..	550 ..	559 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 .	207 ..	202 ..	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	172 ..	171 ..	160 .
300.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	50 ..	25 ..	14 ..	14 .	14 .
70.500	100	**Etabl. Decauville ainé**....	.. ..	50 ..	62 ..	. .	.. ..	.
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	312 ..	205 ..	21[illegible] ..	207 .	214 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	400 ..	250 ..	28[illegible] ..	285	283 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible] ..	560 .	579 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	[illegible]	303 .	314 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 .	98 ..	112 ..	[illegible] 50	[illegible] 50	86 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	488 ..	485 ..	482 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	712 ..	540 ..	455 ..	420 ..	465 .
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	156 ..	154 25	158 .
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	128 .	128 ..	130 .
210.509	500	**Canal maritime de Suez**.	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible] .	4000 .	4035 .
100.000	»	— parts de fond.	61 53	1445 ..	1775 ..	1804 .	1805 .	1805 .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible] .	538 ..	[illegible]
100 000	100	**Et. Orosdi-Back**.............	10 ..	160 ..	158 ..	117 50	116 ..	1[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**................	32 50	580 ..	620 ..	575 .	560 ..	560 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	1015 ..	743 ..	676 ..	679 .	590 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	940 ..	[illegible] ..	981 .	985 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	310 ..	[illegible] ..	292 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
92.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f10	2 50	95 ..	97 30	[illegible]	[illegible]	[illegible]
180772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..	[illegible]	... ..	[illegible]
[illegible]		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 .	100 75	103 50	[illegible]	102 90	[illegible]
4.823.500 £		**Bresil** 4 ½ % 1888...........	4 50	75 25	79 ..	[illegible]	80 [illegible]	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889................	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	76 [illegible]	[illegible]
58.090 [illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 .	415 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 70	104 50	101 ..	[illegible]	[illegible]
772.950 [illegible]		**Congo** lots 1888.............	.. ..	80 ..	82 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	89 45	94 50	92 ..	[illegible]	92 [illegible]
[illegible]		**Egypte** Daïra Sanieh 4 %..	4 ..	103 40	105 20	102 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— Unifiée 4 %..........	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— Privilégiée 3 ½ %..	3 50	101 75	104 40	[illegible]	100 [illegible]	101 [illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	[illegible]	[illegible]	87 [illegible]
[illegible]		**Cuba** 6 % 1886...............	6 ..	305 ..	318 ..	.. ..	.. ..	..
1.080.600 [illegible]		— 5 % 1890	5 .	254 ..	254 ..	... ..	... ..	... ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 31 déc.	7 janv.	14 janv.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	...	585 ..	...	570 ..	580 .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	200 ..	199 75	200 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	230 ..	223 75	223 50
0592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	...	...	...
2000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	103 10	100 50	101 70
98121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	104 40	102 20	102 40
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	456 ..	455 ..	462 ..
.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	92 10	92 40	...
.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	...	...	99 15	98 75	...
.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	64 65	62 55	62 95
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	516 ..	516 ..	520 ..
.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	...	...	93 95	93 50	94 25
5094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	91 90	90 30	90 ..
0537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	91 40	88 25	89 25
6836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	88 90	88 .	83 05
.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	98 .	97 60	99 10
4219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	98 40	96 60	99 50
5100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	98 ..	97 50	99 50
1575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	98 75	97 30	100 .
.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	102 ..	96 90	98 70
5037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	99 25	97 30	100 ..
5750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	99 40	96 ..	99 ..
36872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	99 95	96 .	98 60
3400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	82 .	80 90	83 50
2387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	92 50	90 .	81 75
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	75 90	73 60	74 ..
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	..	...	...	425 ..	419 ..	425 ..
000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	...	...	...	...	...
880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	...	...	102 ..	101 90	101 75
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	...	98 30	...
29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	88 62	87 12	88 15
450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	444 ..	446 ..	446 ..
931 000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	494 ..	493 ..	499 50
586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	465 ..	465 ..	467 ..
944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	...	103 90	...	...
977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	...	446 ..	449 50
501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	485 ..	473 ..	476 ..
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	100 80	101 10	102 ..
570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	64 ..	56 ..	55 75
Nombre de titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
000 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	487 ..	...	494 ..
000 / 250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	...	...	...	178 ..	175 ..	174 ..
000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	...	...	...
000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 .	676 50	678 .	632 ..
000 / 500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	592 ..	585 ..	590 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 31 déc.	7 janv.	14 janv.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1319 50	1310 ..	1315 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	655 ..	649 ..	660 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	563 ..	558 ..	559 ..
95.000	"	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	...	80 ..	29 ..	...	...	...
69.300	500	Act. **Andalous**	...	240 ..	210 ..	162 ..	153 ..	158 .
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	279 ..	274 ..	...	269 ..	273 25
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	279 ..	275 ..	275 25	270 ..	275 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	731 ..	714 .	721 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	455 ..	455 75	456 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	...	...	445 ..	443 50	449 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	...	...	442 50	444 50	444 .
	500	— nouv. — série A	15 ..	...	...	447 75	449 ..	447 50
99 028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	150 ..	155 ..	204 .	195 ..	202 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	...	83 ..	89 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	328 75	321 50	321 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	366 ..	313 ..	324 50	325 ..	325 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	744 ..	715 .	728 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	194 ..	191 50	194 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	...	179 ..	187 .	191 ..	181 ..	185 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	283 ..	319 ..	348 ..	346 75	350 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	274 ..	311 ..	339 50	333 .	341 50
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	271 ..	319 ..	348 ..	333 ..	337 ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	270 ..	313 ..	341 ..	330 .	335 ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	276 ..	315 ..	340 .	332 50	335 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	341 25	332 ..	336 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	340 ..	331 ..	335 50
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	338 ..	335 ..	341 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	333 ..	332 ..	336 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	...	333 .	335 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	...	...	...
69.297	500	Act. **Portugais**	...	63 ..	79 ..	196 ..	195 .	195 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	275 ..	280 ..	303 .	300 ..	293 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	320 ..	309 ..	315 ..
107448	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	394 ..	382 ..	389 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 .	390 ..	372 ..	389 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	391 .	372 ..	389 50
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445	460 ..	458 ..	462 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	400 ..	404 5	407 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	220 ..	218 ..	223 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	348 ..	210 ..	3 0 ..	325 .	330 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	...	95 ..	60 ..	47 ..	45 ..	44 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	...	620 ..	255 ..	333 ..	311 ..	323 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1233 ..	...	1272 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 .	1758 ..	1685 ..	1735 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	60 ..	60 ..	60 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	...	148 ..	140 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	378 ..	364 ..	369 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	710 .	650 ..	679 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	892 .	893 50	892 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 déc.	7 janv.	14 janv.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
di jouissance	610 ..	595 ..	615 ..
rd —	1400 ..	1370 ..	1365 ..
est —	496 ..	470 ..	492 50
nque de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1155 ..	1148 .	1175 ..
nque spéc. de Valeurs ind.	48 25	46 ..	46 ..
nque Suisse et Française	483 ..	480 ..	495 ..
édit Algérien	902 .	902 ..	902 ..
us-Comptoir des Entrepr.	320 ..	305 ..	306 ..
z et Eaux	542 ..	535 ..	544 ..
z de Bordeaux	...	...	...
— jouissance	1080 ..	1085 ..	1060 ..
z (Compagnie Centrale)	1352 ..	1340 ..	1335 ..
z de Marseille jouissance	566 ..	566 ..	566 ..
mbrowa (Houillères de)	1240 ..	1240 ..	1230 ..
maux (Mines de)	1610 ..	1598 ..	1590 ..
rium (Mines de)	350 ..	335 ..	335 ..
Nickel	516 ..	502 ..	514 ..
éries de France	486 ..	475 ..	475 ..
éries de Longwy	930 ..	920 ..	925 ..
liers et Chant. de la Loire	1222 ..	1180 ..	1175 ..
npagnie Gle de Construct	142 ..	120 ..	120 ..
l. et Chant. de la Gironde	700 ..	685 ..	685 ..
e et Bacalan	518 ..	515 ..	511 ..
fileries du Havre	67 50	70 ..	67 ..
es-Lille	235 ..	226 ..	227 ..
ges et Aciér. de la Marine	1122 .	1130 ..	1115 ..
g. et Ac. du Nord et d. l'Est	1599 ..	1591 ..	1600 ..
eaux Parisiens	211 ..	280 ..	226 ..
rgeurs Réunis	595 ..	585 ..	600 ..
Hav. Pen. de Nav. à vap.	610 ..	601 ..	614 ..
édictine de Fécamp	6295 ..	6260 ..	6330 ..
blissements Duval	1995 ..	1969 ..	1987 ..
nde Distil. Cusenier et Cie	560 ..	574 ..	571 ..
nds Moulins de Corbeil	83 ..	86 ..	91 ..
Militaires	1550 ..	1530 ..	1550 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 déc.	7 janv.	14 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	201 ..	205 ..	201 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	446 ..	433 ..	453 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 ..	487 ..	492 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	188 ..	174 ..	176 ..
— — Obl. 350 f.	155 ..	149 ..	153 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	441 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	504 ..	504 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	512 ..	505 ..	505 ..
Aciéries de France	476 ..	472 ..	471 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	507 ..	510 ..	506 ..
Fives-Lille 6 0/0	430 ..	410 ..	420 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	503 ..	495 ..	498 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	407 ..	410 ..	403 ..
Omnibus 4 0/0	484 ..	475 ..	480 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 ..	425 ..	420 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	302 50	297 ..	303 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	176 ..	174 ..	172 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	300 .	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	603 75	605 50	610 ..
Suez 5 0/0	626 25	630 ..	630 ..
— 1re série 3 0/0	488 ..	489 ..	487 ..
— 2e série 3 0/0	481 50	483 50	483 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	497 ..	497 50	498 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	430 ..	423 ..	437 50
Mendoza 6 0/0 1888	...	...	...
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	850 ..	875 .	875 ..
Société d'Héraclée	184 ..	184 ..	184 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	508 ..	505 ..	505 ..
Charbonnages de Rikovski	96 ..	93 ..	94 ..
— de Trifail	420 ..	405 ..	417 ..
Construct. de Locomotives	540 ..	540 ..	540 ..
Thomson-Houston Méditer.	479 .	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	660 ..	657 ..	656 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	...	...	...
Electricité Automob. Mors	1017 ..	1017 ..	839 ..
Mines de la Loire	...	234 ..	...

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 31 déc.	7 janv.	14 janv.
A TERME			
Brésil 5 0/0	92 35	92 15	93 22
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 70	42 77	42 97
Chemins Ottomans	132 50	125 75	131 2.
Volga Vichera	116 .	108 ..	118 ..
Alpines	448 ..	448 ..	448 ..
Cape Copper	83 75	77 50	79 25
Harpener (Mines de)	1532 ..	1518 .	1539 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	41 25	40 ..	40 ..
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 ..
Tharis	121 ..	122 50	125 50
Urikany (Charbonnages)	113 50	103 ..	103 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	...	...	...
Ariége (Société Métallurg. de)	...	...	...
Const. mécan. Midi de Russie	140 ..	123 ..	138 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1823 ..	[illegible]	1790 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1131 ..	1075 ..	1077 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	157 ..	150 ..	159 ..
Huta-Bankowa	4115 ..	[illegible]	4060 ..
John Cockerill	1611 ..	1575 ..	1585 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	202 50	205 ..	207 ..
Doubowaia Balka	1405 ..	1390 ..	14[illegible]0 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	930 .	910 ..	895 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	67 ..	65 50	63 ..
Pontgibaud	[illegible]	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	201 .	200 ..	195 ..
Silésie (Zinc de)	1382 ..	1375 .	1440 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	682 ..	680 ..	684 ..
Bernot Frères	2100 ..	2100 ..	2100 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 50	64 ..	62 ..
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 ..
Elecktron Russe	245 .	245 ..	255 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4710 ..	[illegible]	4625 ..
Plaques Lumière et Fils	421 ..	417 ..	412 ..
Sud Russe (Soude)	765 ..	730 ..	735 ..
Sultanats du Haut Oubangui	550 ..	550 .	669 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	84 50	84 50	85 50
Hôtel Paris à Monte-Carlo	...	...	...
Soc. Immobil et Com. Vichy	...	...	...

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^{on} s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 2 fév. 1904.
2 TERRAINS **Bd Raspail.** S^{ces} 467^m chacun. M. à p. 150 f. le m. S'ad. Me Delorme r. Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench.

47

VILLE DE PARIS

A adj^{on} s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 9 fév. 1904.
TERRAIN **ANGLE Bd Emile Augier** et rue **Edm. About.** S^e 430^m. M. à p. 275 f. le m. S'ad. aux not. Mes Delorme, rue Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, dép. de l'ench.

48

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3 ½%
à trois mois, 3%
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

49

LE VRAI GUIDE DU VENDEUR, par J. Prubach. — Librairie Hachette et Cie. Prix : 1 fr. 50.

Indispensable à l'Industriel et au Commerçant.
Il permet de **calculer les bénéfices, les prix de revient et les prix de vente ;**
Il relève les erreurs commises journellement dans le commerce ;
Il met chacun à même de **voir clair dans ses affaires,**
Ce qui est, avec l'ordre dans le travail,
Le commencement de la fortune.
En vente chez tous les libraires et papetiers.

50

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue..............................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an..............................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

51

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Courses de Nice. Tir aux pigeons de Monaco. — Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes à prix réduits de Paris à Cannes, Nice et Monaco, délivrés du 10 au 25 janvier 1904.

Les billets sont valables vingt jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours, moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour. De Paris à Nice : 1re classe, 182 f. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

52

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 13e exercice (1er avril 1903 au 31 mars 1904)

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de décembre 1903 .	208.236	818 : 617.860	26.150	24 : 385.210	3.960	17 : 823.400
Produit des mois antér^s	1.599.311	6294 : 864.520	212.283	194 : 155.070	28.123	126 : 552.715
Totaux au 31 déc. 1903. .	1.807.547	7113 : 482.380	238.433	218 : 540.280	32.083	144 : 376.115
Période corresp. de l'exerc. antér^r	1.760.148	6914 : 445.255	152.774	145 : 522.750	31.314	140 : 911.422
Différence :						
En faveur de 1903-1904.	47.399	199 : 037.125	85.659	73.017.530	769	3 : 464.673
En faveur de 1902-1903.	»	»	»	»	»	»

1040

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........	**2 0/0**
A 1 an.........................	**3 0/0**
A 2 ans.......................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans.......................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

53

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES AVEC AMORTISSEMENT. Durée du prêt : 10 à 75 ans. — Taux de l'intérêt : 4 80 0/0. *Annuité* comprenant l'intérêt et l'amortissement payable par semestre, pour une durée de 75 ans, 4 484 0/0 ; pour 60 ans, 4 663 0/0 ; pour 50 ans, 4 881 0/0.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES SANS AMORTISSEMENT. Durée du prêt : 1 à 5 ans. — Taux de l'intérêt : 4 30 0/0.

Les prêts sont faits en numéraire jusqu'à concurrence de la moitié de la valeur des immeubles.

Le paiement des annuités s'effectue : soit à Paris, au CRÉDIT FONCIER ; soit dans les départements, aux Caisses des Trésoreries générales et des recettes des Finances.

Le titulaire d'un compte courant du Crédit Foncier peut faire prélever sans frais ses annuités sur son compte.

PRÊTS COMMUNAUX.
Durée du prêt { 1 à 5 ans sans amortissement. / 5 à 5[illegible] ans avec amortissement.

Le taux ordinaire de l'intérêt peut être exceptionnellement abaissé pour les nouveaux prêts communaux suivant l'importance et la durée des prêts et la nature des garanties offertes.

S'adresser pour tous les renseignements :
A PARIS, au *Crédit Foncier* : DANS LES DÉPARTEMENTS, au Directeur de la Succursale.

54

COMPAGNIE **P.-L.-M.**

Voyages internationaux à itinéraires facultatifs.

Toutes les gares Paris-Lyon-Méditerranée délivrent, toute l'année, des livrets de voyages internationaux avec itinéraires au gré des voyageurs sur les sept grands réseaux français, sur les lignes maritimes de la Méditerranée, de la Compagnie Transatlantique, de la Compagnie de Navigation mixte Touache, et de la Socité de Transports maritimes à vapeur, et sur les chemins de fer allemands, austro-hongrois, belges, danois, italiens, finlandais, luxembourgeois, néerlandais, norvégiens, roumains, serbes, siciliens, suédois, suisses et turcs.

Ces voyages doivent, lorsqu'ils sont commencés en France, comporter obligatoirement des parcours à l'étranger. — Minimum de parcours : 600 kilomètres.

Validité : 45, 60 ou 90 jours, suivant la longueur des parcours.

La liste et la carte des parcours sont déposées dans toutes les gares, bureaux de ville et agences de voyages. Le public peut se procurer la liste avec la carte des parcours au prix de 2 francs, et la carte seule au prix de 0 fr. 30 c., dans les gares et bureaux de ville.

55

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens

Dépôts d'Argent aux taux d'intérêt ci-après :

De 3 mois à 6 mois inclus^t.	**1 0 0**
De 6 mois et au-delà	**2 0 0**

Prêts sur titres — Escompte et Recouvrements
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de Bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de Coupons divers
Paiement immédiat, sans frais, des Coupons
Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est
Midi, Compagnie Parisienne du Gaz
Suez, Crédit Foncier
Fonds Egyptiens, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toute garantie contre les risques d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 francs par mois

E. MATHIEU-PLESSY ✱
11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES
adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.
ENCRES
MATHIEU-PLESSY
Chez tous les Papetiers.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, Imp

N° 628. — 25e volume. (N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 22 Janvier 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le quinzième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1896, l'emprunt de 90.000.000 de francs, sera effectué le 19 janvier-1er février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 504.000 francs dans la proportion suivante :

25 titres	à 5.000 francs	125.000
61 »	à 2.500 »	152.500
151 »	à 1.000 »	151.000
151 »	à 500 »	75.500
388 titres pour une valeur nominale de fr.		504.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

59

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le onzième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1898, l'emprunt de 180.000.000 de francs sera effectué le 19 janvier-1er février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 449.500 francs dans la proportion suivante :

16 titres	à 5.000 francs	80.000
54 »	à 2.500 »	135.000
133 »	à 1.000 »	133.000
203 »	à 500 »	101.500
406 titres pour une valeur nominale de fr.		449.500

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

60

COMPAGNIE

Pour la Fabrication

DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Les porteurs d'obligations 4 0/0 sont informés que le coupon n° 9 sera mis en paiement à l'échéance du 15 janvier 1904, à raison de 10 fr., soit, sous déduction des impôts de finances :

9 fr. 60 pour les obligations nominatives;
9 fr. 093 pour les obligations au porteur.

Aux caisses de :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère; MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris; MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille, et au siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris. et dans les succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

61

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 150 millions de francs entièrement versés

MM. les Actionnaires sont informés que, suivant décision prise par le Conseil d'administration, un acompte sera réparti à valoir sur les résultats de l'exercice 1903.

Cet acompte est payable aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, du siège, de la succursale et des bureaux de quartiers et de banlieue, ainsi qu'aux sièges des agences de province et de l'étranger, à partir du 31 janvier courant, à raison de 12 fr. par action nominative et 11 fr. 41 par action au porteur, contre le coupon n° 22.

62

SOCIETE FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social: 74, rue de la Victoire

Obligations. — Conformément au tableau d'amortissement qui figure au dos des titres, le Conseil d'administration a décidé de procéder au tirage de 130 obligations 5 0/0 1896, qui seront remboursées au pair le 1er avril prochain.

Ce tirage aura lieu le jeudi 4 février, à deux heures, au siège social de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

63

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par son Excellence Monsieur le Ministre des finances de Russie, de payer le coupon d'intérêt de liv. st. 1.18, impôts déduits, échéant le 1er février, sur les **Obligations 4 0/0 1888 de la Grande Société des Chemins de fer Russes** *(Nicolas)*. Le coupon sera payé au change du chèque sur Londres, le jour de la présentation.

64

EMPRUNT NORVÉGIEN 3 % 1888

Les porteurs de titres de **l'Emprunt Norvégien 3 0/0 1888**, sont informés que le coupon échéant le 1er février prochain, sera payé à partir de cette date chez MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de 7 fr. 56 par titre de 504 francs.

65

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission impériale d'amortissement a procédé le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7451 à 7500	38551 à 38600	67251 à 67300
74651 74700	82051 82100	90901 90950
99901 99950	107301 107350	145951 146000
189351 189400	193101 193150	312901 312950
330401 330450	362451 362500	365551 365600
388351 388400	388901 388950	408601 408650
468751 468800	529751 529800	539001 539050
599851 599900	638051 638100	652601 652650

A 625 roubles or

825260 à 825309	835910 à 835959	875560 à 875609
890110 890159	893610 893659	988760 988809
1012860 1012909	1014460 1014509	1040860 1040909

A 1.250 roubles or

1128010 à 1128059	1146560 à 1146609	1182810 à 1182859
1214960 1215009	1308310 1308359	1357910 1357959
1366760 1366809	1410160 1410209	1415710 1415759
1449510 1449559	1471860 1471909	1472160 1472209
1532360 1532409	1535260 1535309	1559460 1559509
1595810 1595859	1639810 1639859	1704210 1704259
1718460 1718509	1749860 1749909	1807260 1807309
1829560 1829609	1899810 1899859	1912760 1912809
1915710 1915759	1965610 1965659	1983760 1983809
2011010 2011259		

A 3.125 roubles or

2155310 à 2155359	2175210 à 2175259	2202960 à 2203009
2206410 2206459	2313460 2313509	2331510 2331559
2346060 2346109	2349010 2349059	2389960 2390009
2403360 2403409	2410010 2410059	2441260 2441309

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

28867 28868 28880 28883 28884 28887 (19 mars/1er avril 1902). 35812 35813 (19 mars/1er avril 1901), 37364 37376 à 37382 37386 37391 37395 37396 (18 septembre/1er octobre 1902), 48551 à 48600 (18 septembre/1er octobre 1903), 61164 à 61166 61174 61175 61183 à 61191 61197 70203 à 70205 70216 70224 70235 70236 70240 70241 70246 70250 (18 septembre/1er octobre 1902), 76894 76895 97010 97015 97018 97025 à 97027 97029 97034 97035 97044 (19 mars/1er avril 1901), 117107 à 117110 117115 117116 117149 117150 131302 131309 à 131317 131319 131322 à 131324 131327 131328 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133051 à 133100 (18 septembre/1er octobre 1903), 133701 à 133704 133708 133722 133723 133730 133733 à 133736 133740 133741 133744 133746 133749 139851 139855 139856 139858 139861 à 139864 139870 139871 139874 139876 139887 à 139890 139892 à 139898 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 164801 à 164803 164825 164826 164842 164845 168305 168309 168310 168317 à 168321 168330 à 168332 (19 mars/1er avril 1902), 188751 à 188800 (18 septembre/1er octobre 1903), 198158 198185 198186 198188 198193 à 198196 198198 198199 (19 mars/1er avril 1902), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 213701 à 213750 (19 mars/1er avril 1901), 217830 (19 mars/1er avril 1903), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 à 219772 219776 219778 à 219781 219787 219788 219793 à 219795 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221362 221368 221369 221373 221386 221388 (19 mars/1er avril 1902), 228408

228410 228421 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229210 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238653 238662 238665 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 242154 242155 242158 à 242160 242166 à 242170 242173 242177 à 242179 242183 242185 242186 242189 242190 242193 à 242199 (18 septembre/1er octobre 1902), 247801 à 247850 (18 septembre/1er octobre 1903), 250601 à 250603 250618 à 250622 250632 250633 250641 250642 (19 mars/1er avril 1902), 252504 à 252510 252513 à 252517 252522 252530 252531 252534 à 252541 252545 252547 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253881 à 253885 253889 253892 à 253895 (18 septembre/1er octobre 1902), 265478 à 265487 (19 mars/1er avril 1902), 267760 à 267766 267780 à 267800 (18 septembre/1er octobre 1901), 280253 280260 280267 à 280270 280295 280296 (18 septembre/1er octobre 1902), 283451 à 283500 (18 septembre/1er octobre 1903), 288506 à 288517 288522 à 288525 288527 288528 288533 288534 288536 288538 288539 288544 à 288547 (18 septembre/1er octobre 1902), 296399 (18 septembre/1er octobre 1901), 299619 299636 299638 299642 (19 mars/1er avril 1901), 301401 à 301407 301411 à 301415 301421 à 301424 301436 à 301439 301444 (19 mars/1er avril 1903), 306751 à 306758 306767 à 306800 (18 septembre/1er octobre 1903), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 312701 à 312750 (18 septembre/1er octobre 1903), 313206 à 313208 313213 à 313219 313221 313224 313225 313229 à 313238 313241 à 313246 313249 (18 septembre/1er octobre 1902), 316151 à 316200 (18 septembre/1er octobre 1903), 324753 à 324763 324765 324774 324780 324782 324783 324787 324788 324791 à 324793 324800 (19 mars/1er avril 1903), 326452 326485 326486 (19 mars/1er avril 1901), 326551 à 326600 (18 septembre/1er octobre 1903), 337751 337752 337757 à 337763 337765 à 337769 337775 337785 à 337793 337796 337798 337799 (19 mars/1er avril 1903), 358970 358973 358995 (18 septembre/1er octobre 1901), 374051 374053 à 374056 374059 374061 à 374066 374083 374089 à 374095 374097 à 374099 (19 mars/1er avril 1903), 375020 (19 mars/1er avril 1901), 384705 384706 384710 384711 384716 à 384730 (19 mars/1er avril 1903), 385751 à 385800 (18 septembre/1er octobre 1903), 387219 387228 387229 à 387238 387243 387244 387249 387250 (19 mars/1er avril 1902), 393559 à 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 1901), 418002 à 418006 418012 418018 418019 418027 à 418030 418036 418037 418042 418045 418049 418050 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 419433 à 419435 (18 septembre/1er octobre 1902), 430199 430200 (19 mars/1er avril 1903), 441484 441500 (18 septembre/1er octobre 1902), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 468815 468817 468818 468821 468823 468831 468850 (19 mars/1er avril 1903), 471451 à 471500 (18 septembre/1er octobre 1903), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476886 476887 476889 (19 mars/1er avril 1902), 483401 à 483450 (18 septembre/1er octobre 1903), 484259 484268 484272 à 484277 (19 mars/1er avril 1902), 497407 497422 à 497424 510718 510730 à 510732 510734 510737 510738 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 514901 à 514950 (18 septembre/1er octobre 1903), 524909 524911 à 524913 524950 (18 septembre/1er octobre 1902), 539205 [illegible] 539239 à 539241 [illegible] 539686 (19 mars/1er avril 1902), 545104 545105 545132 545136 545150 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), 557568 (19 mars/1er avril 1901), 571951 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581678 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 à 578050 (18 septembre/1er octobre 1903), 595352 595354 à [illegible] 606200 (19 mars/1er avril 1903), 624314 (19 septembre/1er octobre 1899), 634301 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638720 638723 638724 638727 638736 à 638738 638742 638744 638745 638747 à 638750 (18 septembre/1er octobre 1902), 643101 643106 à 643108 643113 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643148 (19 mars/1er avril 1903), 643651 643655 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644003 644005 644011 644014 644018 à 644023 644033 644037 à 644043 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903), 670702 à 670706 670715 670716 670721 à 670723 670730 à 670736 670746 à 670748 (18 septembre/1er octobre 1902), 678072 678076 678077 678080 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678710 678712 678725 à 678737 678740 678741 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679632 679634 à 679638 679644 679645 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685251 à 685253 685255 à 685266 685273 685274 685276 685277 685282 685283 685291 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685467 685468 685473 685475 685482 à 685484 685487 à 685489 685491 685492 685494 685495 685497 685498 (18 septembre/1er octobre 1902), 688651 à 688654 688659 à 688661 688671 à 688677 688682 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690601 à 690650 (18 septembre/1er octobre 1903), 693051 693057 693065 693066 693069 693070 693077 693080 693083 à 693087 693095 à 693098 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700093 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 701314 701320 à 701322 (18 septembre/1er octobre 1902), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704904 704905 704910 704917 704924 704937 à 704941 704945 704949 (18 septembre/1er octobre 1901), 708201 à 708250 (18 septembre/1er octobre 1903), 708859 708860 708870 708871 708877 708883 (19 mars/1er avril 1902), 710809 à 710813 711628 711630 (19 mars/1er avril 1901), 713556 713561 713572 à 713600 (19 mars/1er avril 1902), 717451 717457 717458 717462 717463 (18 septembre/1er octobre 1901), 718002 718006 718007 718017 à 718020 718024 718029 718034 à 718039 723506 723528 à 723546 (19 mars/1er avril 1901), 735952 735956 735957 735995 à 735998 (19 mars/1er avril 1903), 742602 742613 742619 742624 742629 742645 à 742647 743402 743413 à 743415 743423 à 743425 743439 743448 (19 mars/1er avril 1902), 746204 746210 746211 746224 746232 746238 (18 septembre/1er octobre 1901), 750006 750016 750017 750049 (19 mars/1er avril 1902), 764804 à 764806 764817 à 764820 764829 764836 764839 à 764842 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1er avril 1902); 776920 à 776924 776955 à 776959 (18 septembre/1er octobre 1902), 778655 à 778659 (19 mars/1er avril 1901), 779615 à 779619 (18 septembre/1er octobre 1902), 787875 à 787879 787890 à 787894 (18 septembre/1er octobre 1901), 793260 à 793909 (18 septembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 805240 à 805244 (19 mars/1er avril 1902), 815740 à 815749 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), 826260 à 826309 (18 septembre/1er octobre 1903), 830635 à 830639 (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 867155 à 867159 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), 869730 à 869759 (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] à 914859 (18 septembre/1er octobre 1902), 936410 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] à 936509 (19 mars/1er avril 1903), 951665 à 951669 951690 à 951699 (18 septembre/1er octobre 1902), 971010 à 971059 (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 1058280 à 1058304 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058915 à 1058924 1058935 à 1058944 1058950 à 1058954 (18 septembre/1er octobre 1902), 1065010 à 1065054 (18 septembre/1er octobre 1903), 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 1902), 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1106500 à 1106504 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

1115010 à 1115059 1144360 à 1144369 (18 septembre/1er octobre 1903), 1147940 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1168010 à 1168039 1168050 à 1168059 (19 mars/1er avril 1903), 1180260 à 1180309 (18 septembre/1er octobre 1903), 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 1901), 1200810 à 1200859 (18 septembre/1er octobre 1903), 1212150 à 1212159 1212410 à 1212419 (19 mars/1er avril 1902), 1223560 à 1223579 (18 septembre/1er octobre 1901), 1227720 à 1227749 (18 septembre/1er octobre 1902), 1238780 à 1238789 (19 mars/1er avril 1902), 1240760 à 1240779 1240800 à 1240809 (19 mars/1er avril 1903), 1260910 à 1260959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1267770 à 1267809 1269590 à 1269609 (18 septembre/1er octobre 1902), 1300760 à 1300769 1300780 à 1300799 (19 mars/1er avril 1903), 1316060 à 1316069 (19 mars/1er avril 1902), 1324970 à 1324979 1324990 à 1325009 (19 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1350300 à 1350309 (19 mars/1er avril 1902), 1358370 à 1358389 1358400 à 1358409 (19 mars/1er avril 1903), 1386560 à 1386609 1400710 à 1400759 1403110 à 1403159 1406410 à 1406459 (18 septembre/1er octobre 1903), 1411410 à 1411419 (19 mars/1er avril 1903), 1421960 à 1422009 (18 septembre/1er octobre 1903), 1437860 à 1437869 1437890 à 1437899 (19 mars/1er avril 1901), 1446510 à 1446519 1446530 à 1446539 1446550 à 1446559 1458010 à 1458049 (19 mars/1er avril 1903), 1466610 à 1466639 1466650 à 1466659 1492210 à 1492259 (18 septembre/1er octobre 1903), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 1902), 1518010 à 1518059 (18 septembre/1er octobre 1903), 1524670 à 1524689 (19 mars/1er avril 1903), 1524720 à 1524729 (18 septembre/1er octobre 1902), 1527010 à 1527059 [illegible] à 1540359 1567760 à 1567809 (18 septembre/1er octobre 1903), 1601730 à 1601749 (19 mars/1er avril 1902), 1606360 à 1606409 (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), 1614330 à 1614339 (19 mars/1er avril 1902), 1618980 à 1619009 (19 mars/1er avril 1903), 1663060 à 1663069 (18 septembre/1er octobre 1901), 1672360 à 1672409 (18 septembre/1er octobre 1903), 1688120 à 1688129 (18 septembre/1er octobre 1902), 1695140 à 1695159 [illegible] (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), [illegible] à 1712819 (19 mars/1er avril 1903), 1716860 à 1716909 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718770 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1901), 1719810 à 1719819 (19 mars/1er avril 1901), 1727260 à [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 1739660 à 1739669 (19 mars/1er avril 1901), [illegible] (19 mars/1er avril 1903), 1752810 à 1752819 (19 mars/1er avril 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] (19 mars/1er avril 1901), 1788660 à 1788689 1817860 à 1817909 1818410 à 1818459 (18 septembre/1er octobre 1903), 1822530 à [illegible] (19 mars/1er avril 1902), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 1829830 à 1829849 (18 septembre/1er octobre 1901), 1832660 à 1832709 (18 septembre/1er octobre 1903), 1834420 à 1834459 (18 septembre/1er octobre 1901), [illegible] à 1858749 (19 mars/1er avril 1903), 1867200 à 1867209 (18 septembre/1er octobre 1900), 1879020 à 1879029 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1902), [illegible] 1911260 à

1911269 (19 mars/1er avril 1901), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1918390 à 1918399 1935620 à 1935649 1941100 à 1941119 (19 mars/1er avril 1903), 1972420 à 1972429 (19 mars/1er avril 1902), 1975910 à 1975959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1976410 à 1976419 1976440 à 1976459 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2018060 à 2018109 (18 septembre/1er octobre 1901), 2049360 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903), 2063110 à 2063159 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

2081710 à 2081759 (18 septembre/1er octobre 1903), 2119210 à 2119259 (19 mars/1er avril 1903), 2143810 à 2143859 (18 septembre/1er octobre 1903), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2197860 à 2197884 2198010 à 2198059 (18 septembre/1er octobre 1903), 2220485 à 2220509 (18 septembre/1er octobre 1902), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2270135 à 2270159 ((19 mars/1er avril 1903), 2349585 à 2349609 2364410 à 2364459 (18 septembre/1er octobre 1903), 2378085 à 2378109 2406660 à 2406684 (18 septembre/1er octobre 1902), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2443960 à 2444009 (18 septembre/1er octobre 1901), 2448610 à 2448659 (19 mars/1er avril 1903), 2471385 à 2471409 (18 septembre/1er octobre 1902), 2475660 à 2475709 2483310 à 2483359 (18 septembre/1er octobre 1903).

66

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

La Commission impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

49301 à 49350 56851 à 56900 79451 à 79500
133701 133750

A 625 roubles or

189201 à 189250 234051 à 234100 263901 à 263950
320001 320050

A 1.250 roubles or

345601 à 345650 351501 à 351550 354101 à 354150

A 3.125 roubles or

395851 à 395900 406751 à 406800 432351 à 432400
455201 455250 514701 514750 565251 565300
573851 573900 607801 607850

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4751 à 4800 13001 à 13050 13251 à 13300 (18 septembre/1er octobre 1903), 14058 14060 à 14063 14068 à 14072 14075 à 14084 14086 14088 14092 à 14100 36030 à 36032 36034 36035 36045 (19 mars/1er avril 1903), 59351 à 59400 (18 septembre/1er octobre 1903), 62801 62803 62811 à 62818 62820 62823 à 62825 62828 62829 62832 62834 62836 62840 à 62842 62844 62847 à 62849 (19 mars/1er avril 1903), 64301 à 64350 71451 à 71500 (18 septembre/1er octobre 1903), 85007 à 85009 85012 à 85016 85020 85021 85027 à 85030 85032 85034 85048 à à 85050 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 113548 (20 mars/1er avril 1899), 134151 à 134200 (18 septembre/1er octobre 1903), 145559 à 145562 145570 145571 145575 à 145586 145589 à 145600 (19 mars/1er avril 1903), 160301 à 160350 (18 septembre/1er octobre 1903), 162301 à 162303 162319 162320 162322 à 162326 162328 à 162330 162345 (18 septembre/1er octobre 1902), 166051 à 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166404 166405 166407 166409 à 166411 166413 à 166420 166424 166426 166427 166429 à 166442 166445 à 166450 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180436 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182651 à 182700 (18 septembre/1er octobre 1903), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216651 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 239671 à 239700 (18 septembre/1er octobre 1902), 258561 à 258570 258576 à 258585 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 261151 à 261155 261161 à 261165 261176 à 261185 261191 à 261195 263676 à 263680 (18 septembre/1er octobre 1902), 314051 à 314065 317451 à 317455 317491 à 317500 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

359741 à 359750 (18 septembre/1er octobre 1902), 371151 à 371200 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

411951 à 412000 (18 septembre/1er octobre 1903), 417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 433701 à 433750 (18 septembre/1er octobre 1902), 443951 à 444000 480851 à 480900 (18 septembre/1er octobre 1903 , 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 494851 à 494875 (18 septembre/1er octobre 1902), 503051 à 503100 (18 septembre/1er octobre 1903), 556276 à 556300 561451 à 561475 (19 mars/1er avril 1903), 576851 à 576900 (18 septembre/1er octobre 1903), 624151 à 624200 (18 septembre/1er octobre 1902).

67

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1903/1er *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

16801 à 16850 55051 à 55100 74801 à 74850
76301 76350 87051 87100 91401 91450
133151 133200 208001 208050 284701 284750
285851 285900 370151 370200 468751 468800
470001 470050 504101 504150

A 625 roubles or

538051 à 538100 602951 à 603000

A 1.250 roubles or

674626 à 674675 705526 à 705575 802626 à 802675
839576 839625 848526 848575 848776 848825
876776 876825 925426 925475 970076 970125
970876 970925 970976 971025 972026 972075
974126 974175 1019926 1019975 1025926 1025975
1046626 1046675

A 3.125 roubles or

1117351 à 1117400 1139851 à 1139900 1157551 à 1157600
1179051 1179100 1224301 1224350 1240551 1240600
1255801 1255850 1307401 1307450 1356501 1356550

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1903/1er janvier 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

14656 à 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14683 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15155 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 18854 à 18858 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 31354 31363 à 31390 31400 (19 mars/1er avril 1903), 37901 à 37903 37949 37950 (18 septembre/1er octobre 1900), 42805 42807 42811 42812 42815 42824 à 42829 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48501 à 48550 58851 à 58900 (18 septembre/1er octobre 1903), 60211 à 60216 60219 à 60222 60224 60232 à 60237 60239 60240 60242 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 73801 à 73803 73805 à 73807 73812 à 73815 73819 73829 73835 73836 73839 73844 73848 (19 mars/1er avril 1902), 82551 82552 82554 à 82569 82571 82574 82580 à 82583 82589 à 82593 82595 82596 82600 86253 à 86257 86259 à 86266 86268 à 86270 86272 86278 86279 86282 86283 86287 à 86289 86295 86296 (19 mars/1er avril 1903), 96101 à 96150 100401 à 100450 103351 à 103400 (18 septembre/1er octobre 1903), 110697 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116304 à 116306 116312 à 116316 116318 à 116322 116324 à 116343 116345 (19 mars/1er avril 1903), 123557 123558 123562 123569 à 123571 123582 123585 123599 (19 mars/1er avril 1902), 124251 à 124300 124601 à 124650 (18 septembre/1er octobre 1903), 128104 128141 à 128143 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 147961 à 147966 147970 147972 147987 147989 147990 (19 mars/1er avril 1901), 150101 à 150150 (18 septembre/1er octobre 1903), 154205 154206 154217 à 154219 154221 154225 154232 à 154235 (19 mars/1er avril 1902), 166251 à 166300 (18 septembre/1er octobre 1903), 184562 184567 184569 (18 septembre/1er octobre 1900), 186454 à 186459 186476 186497 (18 septembre/1er octobre 1901), 194374 194378 194379 (19 mars/1er avril 1901), 205851 205859 205872 205900 212762 212763 212773 212794 à 212800 (19 mars/1er avril 1902), 218368 218369 218376 218377 218380 à 218388 218398 à 218400 (19 mars/1er avril 1901), 219204 219221 219225 219235 219239 219760 à 219765 219787 219789 à 219791 219797 à 219799 (18 septembre/1er octobre 1900), 219864 219891 à 219898 219900 (19 mars/1er avril 1902), 221301 à 221304 221307 221311 à 221313 221320 221323 221324 221328 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 248667 248672 248673 248692 248963 à 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 263551 263560 à 263564 263569 à 263573 263577 263579 263580 263587 263598 (19 mars/1er avril 1902), 270551 à 270600 (18 septembre/1er octobre 1903), 271054 271059 271086 271089 (19 mars/1er avril 1902), 287955 287956 287958 287959 287962 287964 287973 287981 287982 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 298901 à 298950 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 311501 311550 (18 septembre/1er octobre 1903), 311901 à 311910 311917 311921 à 311930 311932 à 311935 311937 à 311950 (18 septembre/1er octobre 1902), 320551 320552 320567 320581 (18 septembre/1er octobre 1901), 327206 à 327215 327217 à 327219 327223

327226 327236 à 327239 (19 mars/1er avril 1902), 328701 à 328708 328710 à 328712 328729 à 328750 (19 mars/ 1er avril 1903), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 344601 à 344650 (18 septembre/1er octobre 1903), 354558 354561 354562 354565 354576 354581 354582 354587 à 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357351 à 357400 (18 septembre/1er octobre 1903), 357470 357471 357490 à 357494 (19 mars/1er avril 1902), 360120 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 371501 371512 à 371516 371518 371531 371532 371539 371544 371545 (18 septembre/1er octobre 1902), 391252 391296 à 391299 (19 mars/1er avril 1901), 392713 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395656 395661 à 395663 395667 395668 395670 395671 395674 395676 à 395685 395687 395697 395698 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 417901 à 417906 417912 à 417915 417917 417929 417930 417932 417934 417936 à 417938 417943 (19 mars/1er avril 1903), 425409 425418 425424 425430 425445 (18 septembre/1er octobre 1902), 429901 à 429931 429937 à 429950 (18 septembre/1er octobre 1903), 433151 433161 433171 à 433175 (18 septembre/1er octobre 1902), 436401 à 436450 444551 à 444573 444592 à 444600 (18 septembre/1er octobre 1903), 446103 446106 446108 446109 446115 à 446118 446129 446130 446137 à 446147 446601 à 446603 446610 à 446615 446629 446632 à 446634 446640 446642 446648 446649 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449400 (18 septembre/1er octobre 1903), 458451 à 458456 458477 à 458485 458487 458489 à 458492 458494 458495 458497 458498 478251 à 478253 478256 à 478261 478264 à 478266 478270 478273 478277 478278 478281 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 488421 488436 à 488438 489352 489354 489358 489366 à 489368 489374 489375 489387 489389 à 489391 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491901 à 491950 (18 septembre/1er octobre 1903), 496137 à 496148 (19 mars/1er avril 1901), 500115 à 500117 500119 à 500121 500124 500126 à 500130 500137 500138 (18 septembre/1er octobre 1902).

A 625 roubles or

524911 à 524915 524921 à 524935 524946 à 524950 527151 à 527155 527116 à 527180 527191 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 533761 à 533765 (19 septembre/ 1er octobre 1897), 536501 à 536550 547001 à 547050 (18 septembre/1er octobre 1903), 550411 à 550415 550426 à 550435 553081 à 553085 553036 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 557021 à 557025 (19 mars/1er avril 1903), 578301 à 578305 (19 mars/1er avril 1902), 590931 à 590935 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593201 à 593205 593211 à 593225 (19 mars/1er avril 1901), 595411 à 595415 (18 septembre/1er octobre 1901), 597031 à 597040 (18 septembre/1er octobre 1900), 610566 à 610570 (19 mars/1er avril 1903), 611316 à 611320 (18 septembre/1er octobre 1900), 621901 à 621910 621931 à 621940 621946 à 621950 (18 septembre/1er oc-tobre 1902), 623251 à 623300 (18 septembre/1er octobre 1903), 623406 à 623415 (18 septembre/1er octobre 1901), 630356 à 630360 (19 mars/1er avril 1900), 634461 à 634465 634471 à 634475 (19 mars/ 1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

647896 à 647905 674836 à 674845 (19 mars/1er avril 1902), 683376 à 688425 (18 septembre/1er octobre 1903), 693896 à 693905 693916 à 693925 (19 mars/1er avril 1901), 698226 à 698275 (18 septembre/1er octobre 1903), 700406 à 700415 (19 mars/1er avril 1901), 709426 à 709475 (18 septembre/1er octobre 1903), 710076 à 710125 (18 septembre/1er octobre 1901), 729986 à 730025 (19 mars/1er avril 1903), 730106 à 730115 (18 septembre/1er octobre 1901), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 744246 à 744255 (19 mars 1er avril 1902), 747866 à 747875 (18 septembre/1er octobre 1901), 749866 à 749875 (18 septembre/1er octobre 1902), 801546 à 801555 (19 mars/1er avril 1903), 807586 à 807615 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 827006 à 827025 (19 mars/1er avril 1903), 840486 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 844846 à 844855 (19 mars/1er avril 1903), 877026 à 877075 (18 septembre/1er octobre 1903), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903), 894826 à 894835 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 907226 à 907275 (18 septembre/1er octobre 1903), 918276 à 918295 918806 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 922226 à 922275 (18 septembre/1er octobre 1903), 928656 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 934776 à 934815 966026 à 966075 (18 septembre/1er octobre 1903), 984226 à 984255 (19 mars/1er avril 1903), 992646 à 992655 992666 à 992675 (18 septembre/1er octobre 1902), 1005126 à 1005175 1014676 à 1014725 (18 septembre/1er octobre 1903), 1028186 à 1028225 (20 mars/1er avril 1891), 1048076 1048125 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

1092076 à 1092100 (18 septembre/1er octobre 1901), 1097051 à 1097100 (18 septembre/1er octobre 1903), 1129001 à 1129025 1174401 à 1174425 1240376 à 1240400 (19 mars/1er avril 1903), 1247551 à 1247600 1252451 à 1252500 (18 septembre/1er octobre 1903), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1293601 à 1293625 (19 mars/1er avril 1901), 1310101 à 1310150 (18 septembre/1er octobre 1903), 1316001 à 1316050 (18 septembre/1er octobre 1901), 1361101 à 1361150 (18 septembre/1er octobre 1903), 1364876 à 1364900 (19 mars/1er avril 1903).

68

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 Décembre 1903

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	7.430.709 11	8.041.392 21
A la Banque de France	610.683 10	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.794.853 17	5.282.760 27
Etranger	3.487.907 10	
Coupons à encaisser		4.595.301 74
Agents de change		»
Effets à recevoir		67.605.991 »
Reports		34.991.924 54
Rentes, Actions et Obligations		8.129.665 63
Avances :		
Sur Titres	31.650.713 16	33.102.409 23
Sur Garanties	1.451.696 07	
Comptes courants		15.7[illegible]8.866 90
Crédits d'acceptations garantis		10.671.990 97
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	
Semestre en cours	»	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		755.720 »
Immeuble social		4.400.000
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		2[illegible]3.336.02[illegible] [illegible]

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	50.635.746 45	79.388.401 21
A préavis	28.752.654 76	
Comptes courants :		
France	63.644.786 12	68.329.297 76
Etranger	4.684.511 64	
Agents de change		962.975 80
Acceptations à payer :		
Sur garanties	10.671.990 97	11.724.824 22
Sur provisions	1.052.833 25	
Divers		[illegible]
Réescompte du Portefeuille		184.706 89
Intérêts et Dividendes :		
[illegible] à payer	33.648 50	33.648 50
Exercice 1902	[illegible]	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1902	409.811 [illegible]	2.722.[illegible]10 20
Produit de l'Exercice 1903	2.312.[illegible] 01	
TOTAL DU PASSIF		[illegible]

Effets à échoir en Portefeuille	67.605.991
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	7.6[illegible] 025
TOTAL	[illegible] »

Certifié conforme aux écritures :

69 Le Directeur : DESVAUX.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Décembre 1903

Actif

Caisse et banque		6[illegible]299.481 10
Portefeuille	3[illegible]0.821.368 34	4[illegible]8.765.79[illegible] 57
Effets à l'encaissement	3[illegible].944.428 23	
Reports		45.946.[illegible] 41
Coupons à encaisser		8.907.[illegible] 10
Rentes et actions, bons et obligations		40.292.553 39
Avances sur garanties		132.104.510 71
Participations industrielles et commerciales		2.125.120 50
Participations financières		54.510.664 84
Immeubles		9.236.731 70
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		175.426.581 80
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1903)		2.500.000 »
		1.065.645.921 09

Passif

Capital	200.000.000 »
Réserve	21.[illegible] 44
Comptes de chèques	272.[illegible] 86
Dépôts à échéance fixe	124.0[illegible]2.700 »
Effets à payer	[illegible]9.7[illegible]8.[illegible] 26
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	300.[illegible] 76
Intérêts et dividendes	347.44[illegible] 66
Solde du dernier exercice	73.862 51
Profits et pertes (frais généraux déduits) :	6.4[illegible]7.308 60
	1.065.645.921 09

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	41.665.000 »
Agences de province	32.66[illegible].[illegible]52 97
Total	7[illegible].[illegible]30.[illegible]52 97

Certifié conforme aux écritures :

70 Le Directeur : LOUIS DORIZON

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Septembre 1903

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.253.806 »
Participations financières	552.832 80
Caisse (Paris et succursales)	23.421.015 79
Portefeuille (Paris et succursales)	36.140.892 26
Avances sur nantissements	[illegible] 65
Remises en route	6.628.139 16
Correspond. divers (Paris et succursales)	13.742.019 [illegible]
Frais généraux	405.[illegible] 30
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.35[illegible].032 56
Fr.	[illegible]

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	760.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.088.[illegible]
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	4.800.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	150.000 »
Fonds [illegible] des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.[illegible]00.000 »
Billets au porteur en circulation	41.394.738 30
Comptes de dépôts	[illegible] 17
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	21.526.508 45
Effets à payer	[illegible]
Correspondants divers (Paris et succursales)	[illegible] 67
[illegible]	[illegible] 82
Dividendes à payer	19.312 80
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1902	25.969 45
— du 1er semestre 1903	1.0[illegible] 22
71 Fr.	1[illegible].628.48[illegible] 8[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	18.50	20.50	19.75
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.75	20	19.25
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	63	69	68 50
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	166.50	173	169
.250.000	25	Ferreira	330	619	617	503	512	511.50
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	69	69.50	69.25
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	154	155.50	151.50
.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	71	72	71.50
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	44.50	45 50	43.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	59	60.50	58.50
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	92	94	91.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	103.50	104.50	104.50
.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	99	94.25	98.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	235.50	246 50	243
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	245	252	248.50
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17.75	17.75	17
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	39.25	40.50	40
.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	66.75	67.50	68.25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	187	194.50	190
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	269	273	269.50
.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	18	18	17
.625.000	25	West Rand	85	65	59	41	40.50	40.50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	33	26	32

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904
—	—	Callao	—	—	—	31	30.50	30.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	46	46	48.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	504.50	513	512
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	80	76 75	74.75
20.000.000dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	64.25	63.75	62.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Janvier 1904	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	30.50	30.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered).	125	94	95.50	56.75	59.25	57.75
—	—	Cassinga	—	20	66	46	52	52
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91,25	26.50	24.25	27	27	27
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	155.50	165.50	160.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	30	30	30
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25.75	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	40	39.50	39
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15.75	16	15 50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	35.25	35.75	35.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	64.25	67 25	64.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	93.75	104	102

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904
75.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 5/8	6 5/8	6 5/8
35.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
34.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1 1/16	1 1/16	1
00.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 1/4	2 5/16	2 5/16
50.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	11/16	11/16
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	5/8	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	—
60.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/2	6 5/8	6 1/2
25.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 1/8	2 3/16	2 3/16
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	—
00.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 3/4	13	13
20.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	17	17 1/4
75.000	1	Driefontein	..	6	6	4 3/4	4 3/4	4 3/4
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 3/4	5 3/4	5 1/2
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8
48.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	9 7/16	8 11/16	6 5/8	6 3/4	6 3/4
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	20	20 1/4	20 1/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 1/2	5 3/4	5 3/4
60.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 11/16	2 3/4	2 3/4
00.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	3	2 15/16	2 15/16
00.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6 3/16	6 1/8	6
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/4	10 1/4	10 1/4
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	3/8	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 3/8	1 7/16	1 7/16
500.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 5/8	8 7/8	8 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3 3/4	3 1/8	3
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 7/8	3 7/8	3 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	4 15/16	4 15/16	5 1/16
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 3/8	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 11/16	3 5/8	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/16	4 1/16	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 5/16	8 1/2	8 7/16
325.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	2 1/4	2 3/16	2 1/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 13/16
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 3/4	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	1	7/8	15/16
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 7/16	9 5/8	9 5/8
500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 1/2	2 5/8	2 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
.750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 5/8	9 3/4	9 7/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 3/8	5 3/8	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 3/4	7 3/4	7 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 5/8	1 3/4	1 7/8
.700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 9/16	1 9/16	1 9/16
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 7/8	4	4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/2	3 1/2	3 3/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 13/16	3	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 1/2	7 1/2	7 1/2
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	11 1/4	11 1/4	10 3/4
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 9/16	3 11/16	3 9/16
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 1/8	3 5/16	3 3/16
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	1	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 1/2	3 9/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1 1/16	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 1/8	2 1/4	2 3 16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	1/2	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 1/4	6 3/8	6 3/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	26/6	27/0	25/0	24/6	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	106	104 1/2	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	7/8	13/16	11/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 1/16	3 1/8	3 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	3/8	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 13/16	3 15/16	3 15/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 13/16	1 7/8	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/4	1	7/16	3/8	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	3/4	5/8	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 5/16	1 3/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	13/16	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	15 3/4	16
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 13/16	1 11/16	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	5	5 15/16	4 13/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	13/16	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 3/16	2 1/16	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/3	27/3	27/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	3 3/4	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	1 1/16	9/16	5/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1/4	2 1/4	2 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	7/16	3/8	7/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	3/4	11/16	3/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	30	1 7/16	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/8	5 1/16	4 15/16	5

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	7 Janvier 1904	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 13/16	20 3/16	20 1/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107 1/2	108	106	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/2	28 1/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 7 janv.	Cours de clôture 14 janv.	Cours de clôture 21 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 27	97 77	97 [illegible]
		Compt.				97 12	97 62	97 80
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	97 80	97 [illegible]
		Compt.				97 25	97 80	97 80
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
587.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	480 75	480 ..	480 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 90	82 80	82 50
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	81 95	.. ..	82 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	506 ..	505 ..	504 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	552 ..	567 ..	559 .	561 ..	562 ..
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 .	432 ..	457 ..	440 50	440 50	442 50
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	410 ..	417 ..	406 ..	408 50	408 75
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	105 25	106 50	106 50
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	558 ..	576 ..	571 75	568 ..	570 .
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	560 ..	576 ..	567 50	568 ..	569 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %................	10 .	362 ..	381 ..	378 50	378 75	378 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 75	99 75	99 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %.............	10 ..	360 ..	380 ..	376 ..	376 50	380 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	99 ..
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	419 ..	416 ..	417 ..	418 ..	418 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 75	104 25	104 ..
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	420 ..	415 ..	403 ..	402 ..	404 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	101 50	101 50	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	407 ..	408 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 ..	484 ..	482 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	502 ..	504 ..	507 .
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 ..	505 .	506 50
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	440 50	442 ..	44[illegible] ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	473 ..	475 75	477 50
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	401 ..	401 50	403 ..
484.034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	462 50	463 50	469 .
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	477 50	478 75	48[illegible] ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	467 50	471 ..	472 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 50	.. ..
147.910	200	— **1888**.....	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	52 ..	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	559 ..	560 ..	563 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	438 ..	441 ..	441 50
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	120 ..	121 ..	116 ..	117 ..	... ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... .	140 .	137 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom...	125 ..	3700 ..	3800 ..	3815 ..	3825 ..	3820 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1100 .	1114 ..	1110 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	... ..	415 ..	415 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	.. ..	715 ..	725 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	602 .	606 ..	610 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	7 . A	502 ..	460 ..	[illegible] ..	... ..	.. .
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	672 ..	678 ..	[illegible] ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	605 ..	605 ..	624 ..	621 ..	[illegible] .
60.000	500	**Societé Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	.. ..	.. ..	.. ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1132 .	1140 ..	1145 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	68 ..	66 ..	91 50	95 .	98 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	325 ..	325 50	325 ..
400.000	500	**Société Générale**..........	14 84	615 ..	611 ..	628 ..	629 ..	626 ..
80.000	500	**B. Fr.se p.r le Com.ce et l'Indus.trie**	.. ..	... ..	245 ..	101 25	[illegible] ..	119 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	705 ..	[illegible] ..	706 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	12 50	258 ..	185 ..	180 ..	184 ..	178 .
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	50 ..	40 ..	31 50	31 50	31 50
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 04	... ..	... ..	1228 ..	1252 ..	1[illegible] ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	715 ..	720 .	708 ..	707 ..	708 ..
377.964	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	460 ..	446 50	448 .	448 .
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	680 ..	688 .	.. ..	689 ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % (titres bleus)	15 ..	... ..	... ..	[illegible] ..	440 ..	[illegible] ..
101.867	500	— — [illegible] % (tit. rouges)	15 ..	... ..	... ..	455 75	442 .	442 .
167.[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	427 ..	440 ..	425 ..	429 ..	432 ..
49.61[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	30 ..	707 ..	720 ..	715 ..	710 .	715 ..
489.609	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	435 ..	460 ..	445 75	446 ..	448 ..
[illegible]	500	Act. **Est**........................	35 50	1000 ..	980 ..	920 ..	919 ..	918 ..
79.100	»	— — de jouiss...........	15 50	475 ..	448 ..	414 ..	412 ..	415 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	... ..	... ..	684 .	[illegible] 50	[illegible] 75
190.275	500	— — 3 %...................	15 ..	448 ..	466 ..	448 50	[illegible]	[illegible]
196.657	500	— — 3 % nouv........	15 ..	450 ..	467 ..	[illegible]	45[illegible] 50	454 50
106.940	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	411 ..	[illegible]	409 ..
589.821	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	.. ..	442 50	450 ..
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	452 .	470 75	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 7 janv.	Cours de clôture 14 janv.	Cours de clôture 21 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**....................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1405 ..	1408 ..	1419 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %.............	50 ..	.... ..	.... ..	.... ..	1272 ..	1278 .
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 25	450 75	4[illegible] 5[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	466 ..	... ..	450 25	451 .
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	444 .	445 50	447 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 50	447 .	44[illegible] 7[illegible]
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 25	446 ..	447 75
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	453 ..	470 ..	449 75	449 75	45[illegible] .
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	450 75	452 .	453 ..
285.754	500	— — 2 ½ %...........	12 50	409 ..	418 ..	408 ..	408 .	409 .
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 .	44[illegible] 75	44[illegible] .
234.881	500	Act. **Midi**.....................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1150 ..	11[illegible] ..	1165 .
2512969	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	454 ..	469 ..	440 ..	441 25	441 5[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv........	15 ..	452 ..	466 ..	446 50	447 ..	447 75
504.496	500	Act. **Nord**.....................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1810 ..	1825 ..	1841 ..
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	476 ..	458 ..	457 75	459 ..
328.917	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	454 ..	473 ..	462 ..	462 ..	465 .
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	417 50	419 50	417 5[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	... ..	44[illegible] ..	450 ..
487.105	500	Act. **Orléans**.................	59 ..	1590 ..	1525 ..	1455 ..	1467 .	1478 ..
112.895	»	— — jouiss.........	43 50	1120 ..	1080 ..	1050 .	1063 ..	10[illegible] .
3302344	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	454 ..	470 ..	450 50	449 ..	45[illegible] 7[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	452 25	452 25	45[illegible] .
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	408 50	409 50	40[illegible] 75
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	447 ..	445 ..	44[illegible] ..
257.306	500	Act. **Ouest**.....................	38 50	1020 ..	985 ..	880 ..	885 ..	895 .
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	440 ..	441 ..	441 .
1343350	500	— — 3 % nouv........	15 ..	450 ..	465 ..	445 ..	446 50	445 ..
326.629	500	— — 2 ½ %.............	12 50	406 ..	417 ..	403 75	403 75	401 5[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	... ..	613 .	616 [illegible]
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	440 .	442 50	443 ..
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	438 ..	[illegible] 50	[illegible] .
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	235 ..	... ..	2[illegible] 75
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	428 ..	429 50	429 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	507 ..	513 ..	514 50
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	340 ..	344 50	345
60.000	500	**Entr. et Mag. Gen. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Comp.ie Generale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1810 ..	1800 ..	1811 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	615 ..	[illegible] ..	[illegible] .
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	32 50	785 ..	790 ..	[illegible] ..	786 ..	786 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible] ..
80.000	500	**C.ie G.le Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	148 ..	15[illegible] ..	156 50
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	280 ..	204 ..	21[illegible] ..	[illegible] .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	925 ..	760 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	211 ..	.. ..	207 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	.. ..	62 ..	56 ..	105 ..	10[illegible] ..	1[illegible] 50
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	248 ..	230 ..	218 ..	21[illegible] ..	[illegible] .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	53 ..	5[illegible] ..	[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	603 ..	515 ..	550 ..	[illegible] ..	[illegible] ..
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible] .
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	171 ..	1[illegible] ..	171 .
300.000	100	**C.ie Générale de Traction.**	.. ..	50 ..	25 ..	14 ..	14 .	14 25
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	.. ..	.. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	312 ..	205 ..	[illegible] ..	21[illegible] ..	212 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**........	.. ..	400 ..	250 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	252 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	592 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	303	314 ..	330 .
125.000	100	**Mines d'or** (C.ie f.se).........	5 ..	98 ..	112 ..	[illegible]	86	8[illegible] ..
50.000	500	**Métaux** (C.ie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	485 ..	482 ..	484 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie merid**......	25 ..	712 ..	540 ..	[illegible] ..	455 ..	448 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (C.ie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	[illegible]	158 ..	155 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	128 ..	130 ..	1[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible] ..	4[illegible] ..	4070 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 53	1445 ..	1775 ..	18[illegible] .	18[illegible] ..	1857 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	541 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	160 ..	158 ..	14[illegible] ..	14[illegible] 50	149 ..
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	580 ..	620 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	560 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	1015 ..	743 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	681 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	940 ..	981 ..	98[illegible] ..	965 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible] ..	292 ..	[illegible] 50
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f.10	2 50	95 ..	97 50	88 15	8[illegible]	8[illegible] 90
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	... ..		[illegible] ..	... ..
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or ch. fixe 2 f.50	4 ..	100 75	103 50	10[illegible]	103 75	10[illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888............	4 50	73 25	79 ..	8[illegible]	8[illegible]	8[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889................	4 ..	69 70	72 40	76 80	78 [illegible]	78 ..
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	378 ..	415 ..	410 ..	408 ..	397 ..
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895............	4 ..	101 70	104 50	9[illegible] 40	98 70	[illegible]
772.950 [illegible]		**Congo** lots 1888..............	. ..	80 ..	82 ..	8[illegible] 25	8[illegible] 75	8[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	89 45	94 50	92 75	92 70	9[illegible]
146681.000 f.		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)..	4 ..	103 40	105 20	10[illegible] ..	103 50	102 [illegible]
1399299000 f.		— (Unifiée 4 %).........	4 ..	107 75	110 70	10[illegible]	105 20	1[illegible]
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	101 75	104 40	100 50	101 50	101 4[illegible]
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	80 37	87 1[illegible]	86 2[illegible]
1.171.500 [illegible]		**Cuba** 6 % 1886..............	6 ..	305 ..	318 ..	.... ..	.... ..	.... ..
1.080.000 [illegible]		— 5 % 1890................	5 ..	254 ..	264 ..	.... ..	.... ..	.... ..

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1898	1899	1900	1901	1902	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 35	0 35	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	28 87	28 12	28 37	28 12	28 12	28 37	28 37	29 37	29 12	29 25
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	31 24	30 92	30 61	30 29	30 29	30 29	30 29	30 92	30 92	30 92
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	20 87	20 37	20 62	20 62	20 62	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 »	15 37	15 »	15 »	15 »	15 12	15 »	15 12	15 12	15 12
Avoine................ —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 12	13 87	14 »	14 12	14 12	14 12	14 25	14 62	14 37	14 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille................. 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 90	5 90	5 90	5 70	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Foin .... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 44	1 50	1 54	1 50	1 46	1 50	1 56	1 52	1 52	1 52
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 90	1 80	1 90	1 80	1 80	1 90	2 10	2 10	2 10	2 20
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10	2 10	2 25	2 20	2 15	2 15
Porc.................. —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 28	1 26	1 26	1 26	1 32	1 25	1 26	1 30	1 26	1 30
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	26 12	26 »	26 »	25 50	25 50	25 50	25 43	25 37	24 75	24 75
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	58 50	58 »	58 »	57 50	57 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 »
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	38 12	39 12	39 25	42 75	43 62	43 75	43 50	42 »	43 25	42 25
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	35 »	35 »	35 »	35 »	36 »	36 »	36 »	36 »	36 »	37 »
Huile de colza.......... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	53 50	53 25	53 75	53 50	54 »	53 75	54 25	52 50	50 75	49 75
— lin............ —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	45 »	43 »	44 »	44 »	42 75	43 75	45 »	43 50	44 50	43 50
Suif.................. —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 ..	63 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	67 87	71 87	73 75	76 37	80 75	85 25	84 »	82 50	84 50	89 25
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	146 »	143 50	146 50	146 50	145 »	146 50	145 »	147 50	147 »	151 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	54 50	54 50	52 »	52 »	54 »	53 50	53 25	53 25	53 50	53 50
Café Santos........... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	37 50	38 »	40 75	42 50	40 50	43 25	44 50	44 50	45 25	46 75
Cacao Haïti........... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »
Riz Rangoon .... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain...... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	20 50	20 50	22 »	22 »	22 25	22 25	22 25	22 25	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 80	7 80	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	149 25	147 »	145 »	144 50	149 »	149 »	149 50	149 »	153 »	153 »
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	311 »	315 »	318 »	321 25	330 »	337 »	348 »	352 »	351 »	355 25
Plomb................. —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	33 50	33 25	33 50	33 75	33 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 25
Zinc.................. —	55 10	63 22	56 29	47 69	49 80	56 »	55 50	55 »	55 50	56 50	57 50	58 50	58 50	59 »	59 »
Fer (Marchand)......... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)........... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel................	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	98 12	97 92	98 55	98 37	97 85	97 57	97 02	97 27	97 77	97 85
Banque de France...... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3890	3880	3850	3870	3865	3885	3810	3810	3825	3820
Crédit Foncier............ —	680	728	684	675	737	697	695	702	704	702	700	695	672	678	677
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	1058	1132	1131	1135	1133	1144	1156	1148	1132	1146	1143
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	935	1053	1111	1048	1041	1125	1126	1137	1135	1139	1141	1133	1100	1114	1110
Compagnie du Nord........ —	2119	2135	2317	2124	1906	1864	1867	1889	1872	1876	1863	1860	1814	1830	1847
— P.-L.-M......... —	1915	1890	1836	1669	1483	1422	1432	1425	1417	1423	1415	1405	1404	1412	1422
Suez .... —	3583	3621	3508	3713	3923	4028	4100	4112	4125	4115	4100	4095	3095	4045	4072
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire...........	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.261	4.217	4.347	4.251	4.231	4.235	4.491	4.421	4.399	4.367
Encaisse-or....................	1.875	1.866	2.103	2.410	2.548	2.397	2.397	2.393	2.386	2.382	2.382	2.361	2.346	2.341	2.342
Encaisse-argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.104	1.109	1.110	1.107	1.108	1.104	1.101	1.100	1.099	1.102
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	681	862	914	700	745	734	1.040	881	852	840
— avances	391	444	492	491	452	475	484	483	474	481	480	506	507	486	494
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	498	622	394	360	408	366	447	451	415	376
Compte courant du Trésor......	252	207	256	133	157	175	191	200	220	233	253	236	131	113	195
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3.72	3.33	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	3.32	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.16	5.04	4.57	4.08	3.55	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3.04	3 91	4.08	3.28	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	2.75	3.83	3.60	3.23	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.27	5.59	6.07	5.67	5.07	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— aux Banques Suisses.	4.34	4.95	4.88	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.975	14.992	15 906	15.768	16.215	16.161	16.990	16.091	15.944	15.903	15.850	16.209	16.627	16.374	16.159
Encaisse-or.....................	8.160	7.850	8.211	8.770	8.752	8.867	8.964	8.918	8.927	8.899	8.922	8.924	8.858	8.941	8.988
Encaisse-argent.................	2.636	2.585	2.607	2.725	2.821	2.783	2.806	2.806	2.801	2.808	2.823	2.817	2.792	2.808	2.125
Rapport de l'or à la circulation %	54,4	52.3	51.6	55,8	53.9	54,8	52,7	55,4	55,9	55,9	56,6	55,0	53.2	53,9	55.6

OFFICIERS MINISTERIELS

Etudes de : Mᵉ Dubost, not. à Paris, r. des Mathurins, 32 ; Mᵉ **Juilliard**, avoué à Paris, r. Chauchat, 22. — **Vente** en l'étude de Mᵉ Dubost, not., le 29 janvier 1904, à 1 heure, en 22 lots de : 1° **623 Actions** de la Sté Parisienne de Déménagements et Transports ; 2° l'Usufruit de 50 act. de la même Sté ; 3° **38 Obl.** de 300 fr. de la même Sté (Em. 1883) ; 4° **124 Obl.** de 300 fr. de la même Sté (Em. 1901) ; 5° **24 Obl.** de 500 fr. de la même Sté (Em. 1895) ; 6° **1 Act.** de la Sté française de Déménagements, Transports et garde meubles ; 7° **100 ACTIONS** de la **Coopération libre des Armées** de terre et de mer ; 8° **10 ACT.** privilégiées des **Etablissements Industriels de Berdiansk**.
M. à p. variant de 100 fr. à 5.000 fr. — S'adr. à Mᵉˢ Dubost et **Juilliard**, pour tous renseignements.

72

TERRAIN av. du Roule, 56 C^e 324^m façade 15^m **NEUILLY** Seine —
Adj. 1 fév. 2 h. Et. **Brault**, not. Neuilly. M. à p. 58.280 f.

73

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

74

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukabras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS DE CAISSE	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

75

COMPAGNIE P.-L.-M.

Relations entre Paris et la Côte-d'Azur.

Train rapide quotidien (Lit salon, Sleeping-Car, 1ʳᵉ classe). Paris-Nice en 15 heures. Nombre de places limité.

ALLER : Paris (départ), 7 h. 25 soir ; Nice (arrivée), 10 h. 25 matin ; Vintimille (arrivée), midi 11.

RETOUR : Vintimille (départ), 6 h. 55 soir ; Nice (départ), 8 h. 15 soir ; Paris (arrivée), 11 h. 10 matin.

Retenir ses places d'avance à la gare de Paris P.-L.-M., ou dans les bureaux de ville de Saint-Lazare et Sainte-Anne, pour le sens de Paris sur Vintimille — dans les gares de Menton, Monte-Carlo, Nice, Cannes et Toulon pour le sens de Vintimille sur Paris.

Ce train aura lieu pour la première fois le 2 février, au départ de Paris, le 3 au départ de Vintimille.

76

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, imp.

AU BON MARCHÉ

PARIS. MAISON ARISTIDE BOUCICAUT PARIS.

Lundi 25 Janvier et Jours suivants

GRANDE MISE EN VENTE DE

BLANC

Toiles, Linge confectionné, Trousseaux

Dans l'Annexe : COUVERTURES, RIDEAUX et CRETONNES pour AMEUBLEMENTS, etc.

PRIX EXCEPTIONNELS DE BON MARCHÉ

83

Le nº 1 de la *Revue des Idées* (1 fr. 50, chez tous les libraires) vient de paraître. Il s'ouvre par une étude sur le *Radium*, où le Dʳ G. Bohn expose très clairement la question de la *Radio-activité* au triple point de vue physique, biologique et philosophique. Des notes sur l'*Action toxique des émanations du radium* et sur les *Rayons N* complètent cet article important.

Une autre étude scientifique, destinée à un grand retentissement, est celle où M. R. Quinton formule la *Loi générale de constance du milieu vital des cellules* : ce n'est rien moins que la question des origines de la vie et de l'ordre d'apparition des espèces animales sur le globe. L'homme ne serait plus, loin de là, le dernier venu : cette place suprême appartient aux oiseaux.

Un sévère quoique sympathique examen, par M. Maurice Vernes, de la *Valeur scientifique de l'œuvre de Renan* et quelques pages de M. R. de Gourmont sur *François Bacon et Joseph de Maistre* achèvent la physionomie de ce premier numéro, où l'on trouvera encore des notes critiques sur *Herbert Spencer*, *l'Abbé Loisy*, différentes communications scientifiques et une *Chronique* pleine de faits curieux.

77

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9ᵉ Arrᵗ)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

COMPAGNIE P.-L.-M.

Relations rapides entre Paris et l'Italie par le Mont-Cenis.

Train de luxe PARIS-ROME composé d'un wagon restaurant et de wagons-lits, dont un pour Florence.

ALLER : les lundis, jeudis et samedis, au départ de Paris.

Paris (départ) 1 h. 20 matin ; Modane (arrivée) 10 h. 30 matin ; Florence (arrivée) 2 h. 11 soir ; Rome (arrivée) 5 h. 50, soir les mardis, vendredis et dimanches.

RETOUR : les lundis, mercredis et samedis, au départ de Rome.

Rome (départ) 1 h. 40 soir ; Florence (départ) 5 h. 35 soir ; Modane (départ) 8 h. 5 matin ; Paris (arrivée) 6 h. 32 soir, les mardis, jeudis et dimanches.

Un des wagons-lits du train « Paris Rome » partant de Paris les lundis et jeudis, continuera jusqu'à Naples et fera retour par le train partant de Rome les mercredis et samedis (départ de Naples les mêmes jours).

Un des wagons-lits du train « Paris-Rome » partant de Paris le jeudi continue jusqu'à Palerme et revient par le train partant de Rome le mercredi (départ de Palerme le mardi).

79

COMPAGNIE **P.-L.-M.**

La Compagnie P.-L.-M. organise, avec le concours de la Société anonyme des Voyages Duchemin, une excursion en Egypte et Haute-Egypte.

Départ de Paris : le 3 février 1904.

Durée de l'excursion : 36 jours.

Prix (tous frais compris) : 1ʳᵉ classe, 2.200 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux Bureaux de la Société anonyme des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris.

80

Chemin de fer d'Orléans. — Excursions aux stations thermales et hivernales des Pyrénées et du Golfe de Gascogne : Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Salies-de-Béarn, etc. — Tarif spécial G. V. nº 106 (Orléans).

Des billets d'aller et retour, avec réduction de 25 0/0 en 1ʳᵉ classe et de 20 0/0 en 2ᵉ et 3ᵉ classes, sur les prix calculés au tarif général d'après l'itinéraire effectivement suivi, sont délivrés toute l'année à toutes les stations du réseau de la Compagnie d'Orléans, pour les stations thermales et hivernales du réseau du Midi, et notamment pour Arcachon, Biarritz, Dax, Guéthary (halte), Hendaye, Pau, Saint-Jean-de-Luz, Salies-de-Béarn, etc.

Durée de validité : 33 jours (non compris les jours de départ et d'arrivée).

81

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Excursions en Touraine, aux Châteaux des bords de la Loire et aux stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

Tarif spécial G. V. nº 5 (Orléans).

1ᵉʳ itinéraire : 1ʳᵉ classe, 86 fr. ; 2ᵉ classe, 63 fr. Durée : 30 jours.

Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours, Loches, et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande, et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme, ou par Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2ᵉ itinéraire : 1ʳᵉ classe, 54 fr. ; 2ᵉ classe, 41 fr. Durée : 15 jours.

Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours, Loches, et retour à Tours, Langeais, et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme.

82

N° 629. — 25e volume. (N° 5) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 29 Janvier 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1902	1903	en 1903	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Decembre..	9.880 797 78	11.136.627 46	1.255.829 68	12.74
Tot. de l'an.	88.746.823 66	96.592.733 08	7.845.909 42	8.84

83

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 janv. Fr.	314.996	341.186
	314.996	341.186
Différence en faveur de 1904...	26.190	

84

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE
Publication

Le quinzième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1896, l'emprunt de 90 000.000 de francs, sera effectué le 19 janvier-1er février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 504.000 francs dans la proportion suivante :

25 titres	à	5.000 francs	125.000
61 »	à	2.500 »	152.500
151 »	à	1.000 »	151.000
151 »	à	500 »	75.500
388 titres pour une valeur nominale de fr.			504.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

85

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE
Publication

Le onzième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1898, l'emprunt de 180.000.000 de francs sera effectué le 19 janvier-1er février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 449.500 francs dans la proportion suivante :

16 titres	à	5.000 francs	80.000
54 »	à	2.500 »	135.000
133 »	à	1.000 »	133.000
203 »	à	500 »	101.500
406 titres pour une valeur nominale de fr.			449.500

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

86

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE
Publication

Le 46e tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1881-88, l'emprunt de 436.525.000 francs, sera effectué le 1/14 février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 3.081.000 francs dans la proportion suivante :

8 titres	à	20.000 francs	160.000
370 »	à	5.000 »	1.850.000
2.142 »	à	500 »	1.071.000
2.520 titres pour une valeur nominale de francs			3.081.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

87

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société Anonyme
CAPITAL : 200 MILLIONS DE FRANCS
Siège social : 54 et 56, rue de Provence
Succursales : 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), 6, rue de Sèvres, **à Paris**

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 4 à 5 ans : **3 1/2 0/0** net d'impôt et de timbre). — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Souscriptions sans frais — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.). — Escompte et encaissement de coupons. — Mise en règle de titres. — Avances sur titres. — Escompte et Encaissement d'Effets de commerce. — Garde de titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Transports de fonds (France et Etranger). — Billets de crédit circulaires. — Lettres de crédit. — Renseignements. — Assurances. — Services de Correspondant, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

69 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue; 361 agences en province; une agence à Londres (53, Old Broad Street), correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger

88

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations de l'Emission 1898 qu'il sera procédé en séance publique, le 8 février 1904, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, 15, avenue Matignon, à Paris, au 6e tirage de 424 obligations (Emissions 15 et 28 mars 1898) à amortir le 1er mars 1904.

Les obligations qui sortiront à ce tirage seront remboursées à 498 fr. 20 l'une à partir du 1er mars 1904.

89

RUSSIE

Obligations 4 0/0
DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 2/15 *janvier* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 23 mars/5 avril 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoustk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Londres, chez MM. Baring Frères et Ce (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 23 mars/5 avril 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 francs

671 703 757 768 808 1325 1627 1717
1931 2033 2061 2176 2335 2513 2541 2608
2668 2875 2904 3007 3179 3262 3453 3796
3912 3992 4124 4195 4236 4374 4738 4817
4901 4966 5143 5190 5280 5363 5382 5713
5834 5885 5999 6627 6657 6810 6995 7013
7019 7038 7091 7269 7342 7435 7447 7452
9134 9242 9367 10299 10540 10591 10647 13821
15650 15766 16534 16586 18050 18168 19685 19963
20264 20410 20492 20871 20957 21472 22072 22324
22444 22515 22651 22752 23295 23684 24470 25321
25695 25798 25941 26128 26187 26209 26372 26408
26471 26603 26684 26813 26853 26869 26904 26951
27034 27401

A 2.500 francs

1953 à 1960 3656 à 3660 5741 à 5745 8716 à 8720
9186 9190 10066 10070 10586 10590 10826 10830
11551 11555 11961 11965 13416 13420 13586 1359[illegible]

A 5.000 francs

2441 à 2450 6911 à 6920 7281 à 7290 8771 à 8780
11321 à 11830 11561 à 11570

Numéros des obligations, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentées au remboursement à la date du 2/15 janvier 1904. A partir du 23 mars/5 avril des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (En 1899 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 23 mars/5 avril, mais le 24 mars/5 avril).

A 500 francs

66 388 468 476 797 (1903), 875 (1902), 892 1085 1113 1226 1465 (1903), 2959 (1902), 3033 3464 3466 3531 3568 3635 3668 3733 4088 4212 4550 4835 4975 (1903), 5052 (1902), 5073 5218 (1903), 5661 (1902), 5670 5870 5948 6531 (1903), 6813 (1902), 9927 (1901), 10878 (1899), 11261 (1902), 12501 13314 (1901), 15270 (1902), 18729 (1899), 20512 (1901), 21967 22004 (1903), 25034 (1902).

A 2.500 francs

5221 à 5225 (1901), 6161 à 6165 (1903).

A 5.000 francs

3931 à 3940 (1903), 13571 à 13580 (1902).

90

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

RAPPORT

présenté à l'assemblée générale des actionnaires dans sa réunion du 30 mars 1903 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

Suite et Fin (*)

Les marchandises dont le trafic s'est le plus développé cette année sont les suivantes :

	Tonnes en plus	soit %
	—	—
Houilles et coke	123.972	5.52
Vins en fûts	94.429	8.08
Blés, avoines, orges	64.659	8.52
Terre et sable	32.202	19.36
Chaux pour construction, ciments	26.556	9.15
Farines et fécules	20.403	5.11
Produits métallurgiques	19.198	2.65
Briques et tuiles	17.521	10.21
Ardoises	16.186	15.20
Bois à Brûler	14.371	3.91
Pierres et marbres	12.612	2.14
Minerais et castine	12.480	4.76
Betteraves et pommes de terre	12.450	5.53
Produits chimiques	12.255	13.01
Graines	9.798	31.48
Marchandises diverses	9.178	4.38
Papiers et librairie	7.868	6.04
Engrais et amendement des terres	7.814	0.86
Comestibles divers	6.390	5.55
Chanvre, coton, laine	5.712	9.31
Bois divers (charronnage et menuiserie)	5.650	10.52

Il y a diminution sensible sur les articles ci-après :

	Tonnes en moins	soit %
	—	—
Foin et paille	21.736	12.64
Fruits verts et légumes frais	20.474	29.40
Fruits secs	13.340	19.22
Bière, cidre et vinaigre, en fûts	7.512	16.33
Bois de construction	7.238	1.22
Couleurs et matières tinctoriales	6.802	13.51

Cette année encore, les vins ont donné une augmentation de tonnage exceptionnelle. Nous avons transporté en 1902, 1.263.000 tonnes de vins en fûts. L'augmentation réalisée porte exclusivement sur les provenances du réseau du Midi ; la région de la Gironde et de la Dordogne, ainsi que celle de la Loire et du Cher, sont en déficit. Elles avaient fourni, en 1901 de très grosses augmentations de tonnage.

La crise métallurgique qui s'était fait vivement sentir sur notre réseau pendant l'année précédente semble toucher à sa fin. Aux diminutions considérables survenues en 1901 dans les transports de houille, de minerais et de produits métallurgiques, succèdent en 1902, des augmentations [illegible] sensibles pour les produits métallurgiques et les minerais et tout à fait remarquables pour la houille. Les transports de combustibles atteignent, en effet, cette année, leur point culminant avec 2.370.000 tonnes.

Le grand nombre de catégories de marchandises sur lesquelles on constate des augmentations de tonnage et l'élévation de la plupart des taux de ces augmentations semblent d'ailleurs témoigner d'une reprise générale des transports sur notre réseau.

Le mouvement signalé l'année dernière pour l'établissement de tarifs communs à tous les [illegible] une nouvelle série de [illegible] de construction, [illegible] fontes brutes, coussinets pour rails, céruse, car[illegible] locomotives pour tramways [illegible] porcelaines [illegible] chiffons pour l'exportation.

Nous [illegible] tout à l'heure des nouveaux [illegible] les transports de produits [illegible] grande vitesse. Dans [illegible] nous espérons voir aboutir des réductions importantes sur les tarifs de transport des conserves de légumes, et faciliter ainsi le développement d'une industrie qui est particulièrement intéressante, en ce qu'elle assure les producteurs contre la mévente en cas de retard ou de surabondance de la récolte.

Dans le domaine agricole nous pouvons citer encore des abaissements importants sur les tarifs de transport des bois en grume, ainsi que sur ceux applicables à l'alcool dénaturé, en vue de seconder les efforts entrepris pour multiplier les emplois de cet intéressant produit.

Le tarif commun mis en application à la fin de 1901 et qui généralisait la réduction que nous avions précédemment introduite dans nos tarifs intérieurs pour le transport à grande distance des farines et des céréales, a continué à produire les plus heureux effets, en permettant aux grains du Centre et de l'Ouest de se substituer aux grains étrangers dans la région du Sud et du Sud-est.

Nous avons soumis à l'homologation ministérielle une proposition ayant pour objet la suppression des clauses restrictives que comportait notre tarif spécial pour le transport des vins sur Paris par wagon complet de 7.000 kilogrammes, et, en même temps, l'établissement entre Bordeaux et Paris de prix à l'unité de fût comprenant le transport jusqu'à domicile. Nous en attendons d'heureux effets pour le développement du trafic de détail des vins de Bordeaux sur Paris.

En vue de favoriser les industries extractives du plateau central nous avons fait bénéficier de réductions de tarifs les argiles et terres réfractaires, les kaolins et terres granitiques, la baryte et le spath fluor ; par un nouveau tarif réduit, nous espérons ouvrir largement les débouchés du Nord et de la Belgique aux pierres de taille du Poitou déjà recherchées dans ces directions.

De nouveaux barèmes très abaissés, notamment pendant la saison d'été où nous avons plus de matériel disponible, faciliteront l'approvisionnement en minerais de fer des hauts fourneaux établis sur le réseau.

Des dispositions spéciales insérées dans nos tarifs applicables aux produits métallurgiques, d'accord avec les intéressés, rendront plus aisé le règlement des litiges pour avaries dans le transport des fontes moulées.

Par un ensemble de réductions applicables aux pailles et aux papiers de paille pour emballage, nous avons donné d'importantes satisfactions aux besoins de cette industrie des papiers de paille si importante dans la région centrale de notre réseau.

Nous avons cherché à compléter par des concessions nouvelles l'heureux effet des tarifs communs avec les chemins de fer de l'Espagne et de Portugal déjà mis en application pendant ces dernières années en vue de développer nos relations avec ces deux pays.

Enfin, nous avons préparé une nouvelle réglementation pour l'usage de nos voies sur les quais de la rive droite à Bordeaux, de manière à mettre notre régime d'accord avec l'état de choses résultant de la nouvelle appropriation de ces quais et de l'exploitation directe de leur outillage par la Chambre de Commerce de Bordeaux.

Il a été transporté en 1902, 2.853.5[illegible] têtes de bétail ayant produit une recette de 7.[illegible] francs, supérieure de 59.[illegible] francs à celle de l'année précédente. Dans cette dernière année il y avait eu, sur le même trafic, une diminution de recette de 146.579 francs.

Dans le courant de l'année, 2.348 affaires [illegible] ont été terminées.

Les tribunaux ont fait droit aux réclamations [illegible] jusqu'à concurrence de 1.019.307 fr. 13 c. représentant 18 [illegible] des sommes réclamées, s'élevant à 5.414.228 fr. 45 c.

D'un autre côté, nous avons obtenu le paiement de 63.736 fr. [illegible] représentant [illegible] des créances s'élevant à [illegible] fr. [illegible] dont nous avons dû poursuivre le paiement par les voies judiciaires.

§ II. — LIQUIDATION DE L'EXERCICE

D'après le Compte d'Exploitation résumé au paragraphe premier, le produit net réalisé sur l'ensemble des lignes composant le réseau exploité au Compte de la Garantie s'élève à ......Fr. 119.179.308 67

En outre, nous avons à recevoir l'annuité qui nous est due jusqu'à l'expiration de notre concession à raison de l'échange de lignes intervenu avec l'Etat en 1883 ; le montant désormais invariable, en a été fixé, par la Décision ministérielle du 18 janvier 1900, à ...... 2.348.000 »

Total ......Fr. 121.527.308 67

En regard de ce produit, nous plaçons les charges diverses auxquelles la Compagnie doit faire face et les prélèvements autorisés, au profit des actionnaires, par l'article 14 de la Convention de 1883. Ces charges comprennent l'intérêt et l'amortissement, les droits de timbre et les frais accessoires du service des Titres, afférents au Capital dépensé au 1er janvier 1902, pour l'exécution, la mise en service et l'amélioration des lignes exploitées au Compte de la Garantie d'intérêt.

Les dépenses d'Etablissement concernant les anciennes concessions étaient à la fin de l'Exercice 1901 de ...... Fr. 1.440.865.378 31

De cette somme il convient de déduire les dépenses de construction des Ateliers et Magasins généraux dont les charges seront réparties avec celles du Matériel roulant.... 13.783.202 54

Reste...... Fr. 1.427.082.175 77

Si l'on ajoute à cette première somme :

Les dépenses relatives aux gares de jonction et aux parachèvements des lignes des articles 2 et 4 de la Convention de 1883, y compris intérêts et frais généraux...... 33.951.586 02

Les dépenses effectuées sur les Lignes de l'article 3 de ladite Convention rattachées au Compte de la Garantie...... 461.313.9[illegible]7 61

La part afférente au réseau garantie dans les dépenses concernant le Matériel roulant, la Construction, le Mobilier et l'Outillage des Ateliers et Magasins généraux... 29[illegible].788.329 2[illegible]

Enfin le prix moyen de nos approvisionnements d'après la dépense constatée à la fin de chaque mois (application de l'article 14 de la Convention) ...... 2[illegible].365.446 37

Le Capital total s'élève à Fr. 2.244.501.505 05

Il a été réalisé de la façon suivante :

Capital social ...... Fr. [illegible]0.000.000 »

Capital d'emprunt ...... 1.9[illegible] 117 23

Produit des Obligations re[illegible] de la Compagnie de [illegible] pour prix de cession de la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la [illegible] ...... 2[illegible] 809 69

Reliquat disponible des annuités reçues de l'Etat en représentation de subventions ...... 15.[illegible] 9[illegible]

Part des lignes rattachées dans le reliquat des Comptes de Garantie d'intérêts liquidés au 31 décembre 1883 ...... 2.103.651 18

TOTAL ÉGAL ...... Fr. 2.244.501.505 05

La répartition générale des charges d'intérêt et d'amortissement du Capital Obligations attribue au Capital d'emprunt chiffré ci-dessus une part de ...... Fr. 9[illegible].760.2[illegible] 9[illegible]

dont il faut déduire pour an-

(*) Voir *L'Economiste Europeen*, n° 626.

nuités dues par l'Etat, à divers titres *(a)*........................ 10.015.234 03

Reste.........Fr. 84.745.034 95

L'intérêt et l'amortissement des Actions montent à........... 9.639.010 »

Enfin, les droits de timbre et les frais du service des Obligations s'élèvent, pour l'ensemble du Réseau garanti, à 2.026.094 99

Les capitaux provenant du prix de vente du Bourbonnais, du reliquat des annuités et des comptes antérieurs à 1883 ne donnent lieu à aucune charge .... » »

Le total des charges est ainsi de .... Fr. 96.410.139 94

Si l'on y ajoute le prélèvement réservé au dividende proprement dit...................... 24.600.000 »

L'ensemble des affectations imputables sur le produit net est de............... Fr. 121.010.139 94

Les résultats du compte d'exploitation, pour 1902, s'élevant à 121.527.308 67

Le produit net fait ressortir un excédent à verser au Trésor de............................ Fr. 517.168 73

Nous complèterons cet exposé de notre situation financière vis-à-vis du Trésor en vous faisant connaître les profits que l'exploitation de notre réseau a procurés à l'Etat en 1902, tant par les impôts qu'il a perçus que par les économies qu'il a réalisées sur divers services publics.

Ces profits, évalués sur les bases fixées par l'Administration elle-même, et que nous considérons comme au-dessous de la réalité, se décomposent ainsi :

Impôts sur les transports............................... Fr.	14.549.000 »
Impôts sur les titres.........	8.983.000 »
Taxes diverses sur les matières imposables créées par les Chemins de fer...............	1.721.000 »
Economies obtenues sur le service des postes et télégraphes, sur le transport des militaires et marins, ainsi que des agents de contributions indirectes et des douanes et du matériel de guerre.........	17.315.000 »
Ce qui donne au total, pour l'année........................... Fr.	42.568.000 »

§ III. — FIXATION DU DIVIDENDE.

Aux termes de la convention de 1883, lorsque les produits nets de l'exploitation dépassent les charges du capital-obligations l'excédent n'est affecté au remboursement des avances de garantie antérieures, qu'après prélèvement de l'intérêt et de l'amortissement statutaires des actions, ainsi que du dividende garanti aux actionnaires.

La somme qui leur est ainsi réservée s'établit de la manière suivante :

Intérêts et amortissement des actions..................... Fr.	9.639.010 »
Prélèvement fixe de...........	24.600.000 »
Ensemble...... Fr.	34.239.010 »

Cette somme correspond à un dividende de 56 francs en sus de l'amortissement.

Au minimum garanti par la Convention, nous avons pu, depuis 1884, ajouter, chaque année, un supplément de dividende prélevé sur les revenus des immeubles et réserves dépendant du domaine privé, déduction faite des sommes nécessaires pour faire face aux rectifications que pouvait amener la vérification de nos comptes. La plupart des questions litigieuses soulevées par le contrôle de l'Etat étant aujourd'hui résolues, ce prélèvement peut être porté à...... 1.800.000 »

Le total des sommes mises par la liquidation de l'exercice 1902 à la disposition de la Compagnie s'élève ainsi à.................................... Fr. 36.039.010 »

Il a déjà été fait emploi des sommes suivantes :

Pour amortissement du capital-actions ....Fr.	2.264.500 »	
Pour paiement, à partir du 1er octobre dernier, d'une somme de 20 francs par action entière et de 5 francs par action de jouissance	10.374.510 »	
Ensemble......Fr.	12.639.010 »	12.639.010 »
Il reste disponible...................Fr.		23.400.000 »

Nous vous proposons, Messieurs, de fixer, par une délibération spéciale, à 59 francs par action entière, le montant du dividende. Nous emploierons ainsi, pour le compléter, la somme de 23.400.000 francs restant disponible.

Cette année encore notre Conseil a été éprouvé par un deuil cruel. La mort nous a enlevé, au mois de novembre dernier, M. Anatole Bartholoni, fils aîné de l'éminent fondateur de notre Compagnie, dont nous conservons fidèlement le souvenir et les traditions. Entré dans nos rangs en 1883, M. Bartholoni y apportait la connaissance des grandes affaires administratives, dont il avait acquis l'expérience en siégeant au Corps Législatif, puis au Conseil Municipal de Paris. Il n'avait pas tardé à gagner, par la cordialité de ses relations, la sympathie unanime de ses collègues. Sa perte laisse parmi nous de profonds regrets ; elle est encore trop récente pour que nous vous proposions aujourd'hui de le remplacer.

Pour combler le vide laissé dans nos rangs par la mort de M. Goguel, décédé l'an dernier, nous avons porté nos suffrages sur M. Baudon de Mony. Notre nouveau collègue, par ses connaissances spéciales, et par la pratique des affaires qu'il a déjà acquise dans la gestion d'importants intérêts industriels, nous promet une très utile collaboration. Nous avons la confiance que vous approuverez notre choix.

Les administrateurs sortants, par suite du roulement établi, sont :

MM. le comte de MONTAIGU,
ÉMILE MAUREL,
le comte DE LA PANOUSE.

Vous savez, Messieurs, qu'aux termes des Statuts, les administrateurs sortants peuvent être réélus.

(a) Cette somme se décompose ainsi :

Annuité pour subventions .... Fr.	4.548.052 18
Annuité en remplacement de la garantie d'intérêt des exercices 1871 et 1872...............	1.090.844 80
Annuité pour avances en argent et en travaux............	3.672.884 37
Annuité pour construction de double voies	655.595 75
Annuité pour suppression des passages à niveau du chemin de fer de Ceinture de Paris	47.856 93
TOTAL ÉGAL...... Fr.	10.015.234 03

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE

RESOLUTION

Relative à la nomination d'une Commission de cinq actionnaires pour l'examen des comptes de l'exercice 1902.

Conformément à la proposition du Conseil d'administration, les comptes des recettes et des dépenses, tant de premier établissement que l'exploitation, pendant l'exercice 1901, seront soumis à une Commission d'actionnaires chargée d'en faire son rapport à l'assemblée générale, dans sa réunion ordinaire de l'an prochain.

Sont nommés membres de cette Commission :

MM. DE LAJUDIE,
AYLIES,
Georges GOUÏN,
Georges RENDU,
Paul BUFFET.

RESOLUTION

Relative à la nomination de trois administrateurs par suite d'expiration de mandat.

Sont élus administrateurs pour cinq ans :

MM. le comte de MONTAIGU,
Émile MAUREL,
le comte de LA PANOUSE.

RESOLUTION

Relative à la nomination d'un administrateur, en remplacement de M. Goguel, décédé.

L'assemblée générale :

Conformément à la proposition du Conseil d'administration, nomme administrateur M. BAUDON DE MONY, en remplacement de M. GOGUEL, décédé.

RESOLUTION

Relative à la fixation du dividende de 1902.

Conformément à la proposition du Conseil d'administration, développée dans le rapport, le revenu de 1902 est fixé à 59 francs par action.

En conséquence, et attendu qu'une somme de 20 francs a été déjà distribuée à titre d'intérêt et d'acompte sur le dividende, le solde restant à payer est de 39 francs par action.

Les actionnaires assistant à l'assemblée étaient au nombre de 477, représentant 52.816 actions et 990 voix.

FIN

91

COMPAGNIE P.-L.M.

Cartes de circulation à demi-place sur le réseau P.-L.-M. et sur les autres grands réseaux français.

La Compagnie délivre des cartes nominatives et personnelles donnant le droit d'obtenir des billets à demi-tarif entre toutes les gares soit des sept grands réseaux (P.-L.-M. Algérien et Petite Ceinture exceptés), soit de trois de ces réseaux, soit, enfin, d'un seul réseau, moyennant le paiement préalable des prix suivants :

Pour un réseau : Valable 1 an et pour toutes classes, 240 fr.; 2e et 3e classes, 160 fr.; 3e classe, 100 fr.

Pour un réseau : Valable 6 mois et pour toutes les classes, 150 fr.; 2e et 3e classes, 100 fr.; 3e classe, 65 fr.

Pour un réseau : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe, 60 fr.

Pour trois réseaux : Valable 1 an et pour toutes classes, 255 fr.; 2e et 3e classes, 175 fr.; 3e classe, 110 fr.

Pour trois réseaux : Valable 6 mois et pour toutes classes, 150 fr.: 2e et 3e classes, 100 fr.; 3e classe, 65 fr.

Pour trois réseaux : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe, 60 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 1 an et pour toutes les classes, 320 fr.; 2e et 3e classes, 220 fr.; 3e classe, 140 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 6 mois et pour toutes classes, 200 fr.; 2e et 3e classes, 135 fr.; 3e classe, 85 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe, 60 fr.

Pour chaque trajet le voyageur prend, au guichet des gares, un billet à demi-tarif.

92

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23déc.	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	91 70	91 75	91 50	91 40	91 70	92 20
Russe Orient 4 0/0	99 20	99 10	99 10	98 80	99 60	98 50
Extérieure Espagnole	88 90	89 10	88 »	87 50	86 75	86 75
Hongrois	100 10	100 10	100 40	100 40	100 40	100 50
Turc IV	33 65	33 30	32 25	33 20	33 15	33 15
Italien 4 0/0	103 60	103 80	103 80	103 60	103 70	103 90
Chemins de fer						
Autrichiens	146 20	144 50	145 20	144 50	144 »	144 40
Lombards	17 30	16 50	16 50	16 50	16 »	15 50
Gothard	193 90	193 90	192 80	» »	191 70	192 40
Banques						
Reichsbank	152 60	153 20	152 50	152 »	153 50	153 40
Credit	217 50	215 20	215 20	213 70	213 40	212 90
Deutsche Bank	224 20	225 50	223 10	222 50	223 50	224 20
Disconto	199 30	197 50	194 90	194 »	194 50	194 10
Darmstadt-Bank	147 .	146 80	144 10	143 40	143 50	143 40
Berl Handels	164 90	163 20	161 10	159 20	159 70	159 10
Dresde Bank	158 70	157 70	155 »	154 50	157 »	156 10
National-Bank	126 75	127 25	125 75	125 »	126 »	125 »
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 15	81 20	81 25	81 30	81 40
— — Londres —	20 40	20 40	20 42	20 44	20 45	20 48
— — Vienne —	85 15	87 »	85 25	85 25	85 30	85 35
— Pétersbourg 3 mois	—	. . . .	213 10	212 75	213 30	213 25
Roubles comptant	216 »	216 »	216 05	216 »	216 15	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23déc.	30déc	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 37	88 06	87 50	87 75	88	88 .
Roupies 3 1/2 0/0	65 50	64 87	64 50	64 25	64 25	64 50
Brésil 4 0/0	77 25	77 »	75 75	76 25	76 87	76 87
Argentine 5 0/0	101 75	101 25	99 25	99 75	100 25	102 »
Mexicain 6 0/0	101 50	101 50	100 50	101 »	101 »	101 »
Turc unifié	88 »	87 50	85 62	86 25	85 87	85 87
Bulgare 1892	93 »	93 »	92 »	92 »	88 »	88 »
Egypte Unifiée	102 75	103 »	103 »	103 25	104 »	104 25
Grec Monopole	44 50	44 50	43 50	43 »	42 50	43 »
Italien 4 0/0	103 50	103 75	101 50	101 75	101 62	101 75
Russe consolidé	95 50	98 »	94 »	97 »	98 »	97 75
Portugais 3 0 0	64 87	64 75	62 75	62 50	62 25	62 12
Espagne Ext. 4 0/0	88 »	88 12	85 50	85 75	85 12	85 25
Hongrois	101 25	101 50	99 50	99 25	99 50	99 50
Français 3 0/0	98 »	98 »	97 »	97 »	97	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 50	6 50	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	162 50	162 50	160 50	159 50	161 50	161 50
Banque Ottomane	13 87	13 87	13 50	13 50	13 50	13 50
Rio-Tinto	49 87	49 37	48 87	50	50 »	49 50
Brighton A.	106 50	105 50	104 50	105 »	109 50	110 »
Argent en barres	25 75	25 93	26 81	27 12	26 12	25 87
Change sur Paris	25 37	25 37	25 36	25 37	25 36	25 36
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 68	3 [illegible]	3 28	3 53	3 30	3 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	23déc.	30déc.	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 70	120 65	120 50	120 45	120 55	120 60
— — Argent	100 50	100 60	100 65	100 50	100 65	100 65
— — Papier	100 60	100 60	100 65	100 55	100 65	100 65
Hongrie Rente Or	118 85	118 85	119 20	118 95	118 90	118 90
— Rente Couronne	98 90	98 80	98 85	99 10	99 05	99 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1031 »	1027 »	1020 »	1020 »	1020 »	1022 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	579 »	577 »	578 »	579 »	579 »
Ferd.-Nord	5520 »	5540 »	5490 »	5470 »	5460 »	5470 »
Autriche Nord-West	425 »	428 »	427 »	425 »	423 »	[illegible]
Staatsbahn	681 »	673 »	669 »	674 »	672 »	673 »
Lombards	88 »	85 »	84 »	86 »	84 »	83 »
Change sur Londres	239 37	239 37	239 45	239 72	239 62	239 85
— Paris	95 17	95 21	95 21	95 25	95 26	95 [illegible]
Napoléons d'or	19 07	19 06	19 05	19 07	19 05	19 07

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	27jan.
Agio de l'or	23 50	23 »	23 »	[illegible]	22 »	22 »
Change sur Paris	666 »	664 »	665 »	[illegible]	[illegible]	656 »
Change sur Londres	43 »	43 18	[illegible]	[illegible]	43 25	43 56

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	[illegible]	30déc.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Madrid						
Dette intérieure 4 0 0	77 50	77 70	77 »	76 95	76 [illegible]	[illegible] 05
Change sur Londres à vue	34 22	34 28	34 33	34 [illegible]	34 48	34 50
— sur Paris à vue	36 10	36 [illegible]	36 80	36 85	[illegible]	[illegible]
Barcelone						
Dette Interieure 4 0 0	77 [illegible]	77 62	76 92	76 92	76 90	77 02
Nord Espagne	[illegible]	[illegible]	53 35	[illegible]	53 [illegible]	[illegible] 26
[illegible]	91 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	89 [illegible]	90 [illegible]
Change sur Paris	36 30	36 [illegible]	[illegible]	[illegible] 10	37 20	37 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23déc.	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 80	99 72	99 70	99 70	99 77
— — 2 1/2 0/0	90 »	90 »	89 25	89 25	89 25	88 50
Banque Nationale	4180 »	4190 »	4210 »	4245 »	4245	4241 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	653	652 50	651 50	65. »	645 .	642 50
— Congo (p. d. f.)	2475 »	2325 »	2442 50	2510 »	2537 50	2570 »
Extérieure 4 0/0	88 75	83 81	85 81	85 93	85 18	85 37
Brésil 4 0/0	77 50	77 12	76 »	76 43	77 06	77 06
Change sur Amsterdam	208 87	208 97	209 05	209 05	208 95	208 65
— sur Berlin	123 37	123 25	123 22	123 15	123 15	123 02
— sur Londres	25 18	25 18	25 19	25 22	25 21	25 21
— sur Paris	100 12	100 11	100 12	100 16	100 18	100 20
Anvers						
Change sur Paris	100 15	100 15	100 17	100 20	100 22	100 25
— sur Berlin	123 37	123 27	123 25	123 10	123 20	123 07
— sur Londres	25 19	25 19	25 05	25 23	25 23	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	23déc.	30déc.	5 jan	13jan.	20jan.	27jan.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 12	104 72	102 57	102 40	102 52	102 52
Ch. de fer Méditerranée act.	460 »	464 »	459 »	459 »	463 »	468 »
— Méridionaux act.	717 »	728 »	720 50	725 »	730 »	727 »
Banque d'Italie act	1132 »	1128 »	1111 »	1113 »	1115 »	1128 »
Crédit Foncier Italien act	539 »	540 »	540 »	545 »	545 »	547 »
Comp. Nav. générale	475 »	472 »	459 »	472 »	469 »	476 50
Eau Marcia	1500 »	1505 »	1492 »	1486 »	1488 »	1505 »
Change sur la France	99 88	99 90	99 96	100 05	100 »	100 03
— sur Londres	25 17	25 12	25 15	25 17	25 16	25 17
— sur Berlin	123 10	122 95	123 »	123 02	123 02	122 85
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 12	104 77	102 55	102 37	102 52	102 60
Chemins de fer Méridionaux	718 »	730 »	720 »	727 »	731 »	727 50
Change sur Paris	99 90	99 88	99 92	100 05	99 98	100 03
— sur Berlin	123 05	122 95	122 95	123 05	123	122 80

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23déc.	30déc	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Russe 4 % 94 Papier	99 55	99 55	99 55	99 50	99 50	99 50
Banque de Commerce extér.	372 »	365 »	351 »	359 »	357 »	346 »
— d'Esc. de St-Péters	420 »	412 »	408 »	415 »	419 »	414 »
— Intern. de St-Péters	449 »	438 »	428 »	435 »	435 »	418 50
— Russo-Chinoise	223 »	223 »	216 »	220 »	224 »	220 »
Change sur Paris	37 27	37 35	37 40	37 40	37 42	37 47
— sur Londres	94 62	94 70	94 75	94 95	94 88	94 92
— sur Berlin	45 90	45 90	45 97	45 97	46 »	46

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23déc.	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.
Genève avec lots 3 0 0	107 50	108 50	108 75	109 [illegible]	109 75	109 »
— 1890 3 1/2 %	» »	» »	100 25	100 50	100 »	100 10
Fédéral 1889 3 1/2 %	» »	» »	»	»	» »	» »
— Ch. de fer 3 %	»	»	»	» »	»	» »
Italien 4 %	104 05	104 40	102 50	102 50	102 50	102 60
Change sur Paris	100 15	100 19	100 25	100 [illegible]	100 27	100 [illegible]
— Londres	25 20	25 20	25 22	25 26	25 2[illegible]	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	23déc.	30déc.	6 jan.	13jan.	[illegible]	[illegible]
Pièce	87 15	87 15	87 18	87 12	87 18	87 1[illegible]
Ottoman 4 0/0 unifié	97 10	96 14	95 [illegible]	[illegible]	93 [illegible]	[illegible]
Chemins Ottomans	131 50	128 [illegible]	12[illegible] 75	12[illegible]	12[illegible] 12	12[illegible] 50
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 77	22 7[illegible]	22 78	22 [illegible]	22 [illegible]
— sur Londres 3 mois	110 10	110 2[illegible]	110 50	110 [illegible]	110 30	110 [illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	23 déc.	30 déc.	6 jan.	13 jan.	20 jan.	27 jan.
Etats-Unis 4 0/0	[illegible]	108 [illegible]	[illegible]	107 [illegible]	107 [illegible]	107 [illegible]
Atchison	[illegible]	[illegible]	66 [illegible]	66 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Canada Pacific	118 [illegible]	118 [illegible]	116	11[illegible]	11[illegible]	[illegible]
Central New Jersey	16[illegible]	161	160	159	[illegible]	[illegible]
Milwaukee	14[illegible]	14[illegible]	141 [illegible]	[illegible]	[illegible]	14[illegible]
Erié	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Illinois Central	130	131	12[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Louisville et Nasville	10[illegible]	[illegible]	106 [illegible]	10[illegible]	[illegible]	108
New-York Central	119 [illegible]	12[illegible]	[illegible]	11[illegible]	119	[illegible]
Norfolk et Western pref	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	87
Pensylvania	118 [illegible]	119	117	11[illegible]	1[illegible]0	1[illegible]
Reading	[illegible]	45 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	47 [illegible]
Union Pacific	78 [illegible]	8[illegible]	[illegible]	78 [illegible]	80	81 [illegible]
Wabash St Louis pref	37	37 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Calumet et Hecla	436	4[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Change sur Londres	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— Paris	5 21 [illegible]	5.22 [illegible]	5 21 [illegible]	[illegible]	5.2[illegible]	[illegible]
Câbles transferts sur Londres	[illegible]	4.83 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4.8565
Cuivre	12 [illegible]	12 [illegible]	1[illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]
Argent	55 [illegible]	57 [illegible]	57 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	32.75	27.50	20.50	19.75	19.50
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	20	19.25	20
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	69	68 50	67
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	173	169	167
.250.000	25	Ferreira	330	619	617	512	511.50	510
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	69.50	69.25	69.50
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	155.50	151.50	147.50
.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	72	71.50	70 50
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	45 50	43.50	45
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	60.50	58.50	57
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	94	91.50	87.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	104.50	104.50	103
.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94.25	98.50	98.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	246 50	243	238.50
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	252	248.50	245
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17 75	17	17
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nour.)	(une) 340	54.25	50.25	40.50	40	37.50
.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	67.50	68.25	67
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	194.50	190	182
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	273	269.50	266
.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18	17	15
.625.000	25	West Rand	85	65	59	40.50	40.50	40.50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	26	32	31

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
—	—	Callao	—	—	—	30.50	30.50	31.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	46	48.50	48 50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	518	512	508
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	76.75	74.75	73.25
20.000.000 dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	63.75	62.75	60.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	30 juin 1902	31 déc. 1902	14 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	30.50	30.50	31 25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	59.25	57.75	56
—	—	Cassinga	—	20	66	52	52	51.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	27	27	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolid. ordinaire	112.50	235.50	211	165.50	160.50	158
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	30	30	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39.50	39	37.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	16	15.50	15.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	35.75	35.50	34.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	67.25	64 50	64.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	104	102	99.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
£								
275.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 5/8	6 5/8	6 3/8
135.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
134.450	1	Bantjes		2 1/8	1 15/16	1 1/16	1	1
200.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 5/16	2 5/16	2 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	11/16	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	5/8	—	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	—	1/4
360.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 5/8	6 1/2	6 7/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
600.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	—	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	13	13	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17	17 1/4	17 1/4
275.000	1	Driefontein	..	6	6	4 3/4	4 3/4	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 3/4	5 1/2	5 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5/8	2 5/8	2 5/8
348.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 3/4	6 3/4	6 9/16
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	20 1/4	20 1/4	20 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/8
560.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 15/16	2 15/16	2 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6 1/8	6	5 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/4	10 1/4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	5/16	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 3/8	3 3/8	3 5/16
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8
300.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 7/8	8 3/4	8 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3 1/8	3	3
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	4 15/16	5 1/16	5 3/8
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 3/8	2 3/8	2 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 5/8	3 5/8	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 1/2	1 3/8	1 7/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
250.005	1	Marieval Nigel		3/8	—			
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/16	4 1/16	4 1/8
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 1/2	8 7/16	8 3/8
325.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 3/16	2 1/8	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 13/16	5 3/4
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Nourse Deep	60	5	5 3/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 3/4	3 13/16	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	15/16	15/16
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 5/8	9 5/8	9 7/16
500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 5/8	2 9/16	2 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 3/4	9 7/8	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 3/8	5 7/16	5 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 3/4	7 5/8	7 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 3/4	1 7/8	1 5/8
700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4	4	4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/2	3 3/4	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	2 15/16	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 1/2	7 1/2	7 5/16
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	11 1/4	10 3/4	10 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 11/16	3 9/16	3 5/8
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 5/16	3 3/8	3
95.77?	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 9/16	3 7/16	3 9/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 7/16	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/16	1 1/8	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 1/4	2 3/16	2 3/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 3/8	6 3/8	6 1/4
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	26/6	27/0	24/6	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5½% Debentures	..	100	108 1/2	104 1/2	104	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	3 1/16	2 13/16	13/16	11/16	1/2
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 7/16	1 1/2	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 1/8	3 3/16	3 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	3 15/16	3 15/16	3 15/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 7/8	1 11/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	3/8	7/6	3/8
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 5/8	1 9/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1902	31 Déc. 1902	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	5/8	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	3/4	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	15 3/4	16	16
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 11/16	1 3/4	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 3/8	1 3/8	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	5 15/16	4 13/16	4 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 1/16	2 1/8	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1902	31 Déc. 1902	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/3	27/6	27/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 3/4	—	3 13/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	5/8	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1/4	2 1/4	2 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	3/8	7/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	11/16	3/4	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	1 7/16	29/6	1 7/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 1/4	1 1/4	1 7/16
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	4 15/16	5	5

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 Juin 1902	31 Déc. 1902	13 Janvier 1904	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20 3/16	20 1/8	20 1/16
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107 1/2	108	104 1/2	105	105 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/4	28 1/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 14 janv.	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** ... Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 77	97 85	97 55
		Compt.				97 62	97 80	97 75
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	97 80	97 95	.. ..
		Compt.				97 80	97 80	97 95
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	480 ..	480 ..	478 50
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 80	82 50	82 50
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	.. ..	82 ..	82 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	505 ..	504 ..	503 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	561 ..	562 ..	562 ..
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	440 50	442 50	444 50
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	408 50	408 75	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 50	106 50	106 50
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	568 ..	570 ..	570 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	568 ..	569 ..	568 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	378 75	378 ..	378 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 75	99 75	98 25
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	376 50	380 ..	379 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 ..	98 75
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	418 ..	418 50	419 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	106 ..	106 ..
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	402 ..	404 ..	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 50	101 50	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	408 ..	407 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 ..	482 ..	484 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	507 ..	506 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 ..	506 50	507 75
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	444 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	475 75	477 50	479 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	401 50	403 ..	403 50
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 50	469 ..	471 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	478 75	482 ..	484 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	471 ..	472 ..	475 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	.. ..	53 ..
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 ..	52 50
1168170	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 ..	563 ..	561 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	441 ..	441 50	443 ..
112.203	400	**Immeubles de France**	5 ..	120 ..	121 ..	117 ..	... ..	117 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	140 .	137 ..	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3825 ..	3820 ..	3820 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1114 ..	1110 ..	1109 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	415 ..	415 .	413 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	715 ..	725 ..	725 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	606 ..	610 ..	610 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	... ..	... ..	[illegible]
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	678 ..	677 ..	670 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	621 ..	625 .	632 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	.. ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1140 ..	1145 ..	1138 .
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	95 .	98 ..	98 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	328 50	325 ..	324 .
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	626 ..	626 ..	626 ..
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	... ..	245 ..	200 ..	199 ..	201 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	696 ..	700 ..	699 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	184 ..	178 ..	178 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	31 50	31 50	32 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1262 ..	1259 ..	1269 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	707 ..	708 ..	710 50
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	448 .	[illegible]	450 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	680 ..	.. ..	680 50	687 .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	440 ..	440 ..	... ..
191.867	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	442 50	... ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	427 ..	440 ..	420 ..	432 ..	430 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	707 ..	720 ..	710 ..	715 ..	715 .
189.609	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	440 ..	438 ..	440 ..
504.894	500	Act. **Est**	35 50	1000 ..	980 ..	919 ..	918 ..	919 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	448 ..	412 ..	415 ..	413 50
316.648	500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	... ..	. . ..	678 50	[illegible]	679 50
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	448 50	[illegible]	[illegible] 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	455 50	454 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible] 75
389.821	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 50	[illegible]	450 .
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	470 75	[illegible]	451 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 14 janv.	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1408 ..	1419 ..	1412 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1272 ..	1278 ..	1272 .
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 75	453 50	452 .
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	450 25	451 ..	448 75
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 50	447 ..	446 25
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 .	446 75	445 ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 ..	447 75	450 .
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	449 75	450 ..	451 75
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	452 .	453 ..	454 ..
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	408 .	409 ..	411 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 75	449 ..	450 .
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1151 ..	1165 ..	1172 .
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	441 25	441 50	442 50
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	447 ..	447 75	447 50
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1825 ..	1841 ..	1830 .
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	457 75	459 ..	459 25
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	462 .	465 ..	467 50
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	419 50	417 50	418 .
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 .	450 ..	449 25
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1467 .	1478 ..	1475 ..
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1120 ..	1080 ..	1063 ..	1069 ..	1069 .
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	449 ..	451 75	452 .
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	452 25	453 ..	[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	409 50	409 75	408 75
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	448 ..	449 ..	449 ..
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	885 ..	895 ..	[illegible]
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	441 .	441 ..	441 ..
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	446 50	445 ..	445 50
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	403 75	401 50	403 .
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	613 .	616 [illegible]	616 50
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	442 50	443 ..	446 25
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	413 ..	412 ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	239 75	236 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	429 50	429 ..	430 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	513 ..	514 50	512 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	344 50	345 ..	[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	[illegible]	614 [illegible]	[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1800 ..	1811 ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	623 ..	622 ..	622 ..
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	32 50	785 ..	790 ..	786 ..	786 ..	806 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	520 .	526 ..	535 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	159 ..	156 50	154 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	250 ..	210 ..	215 .	217 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	581 ..	[illegible]	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	... ..	207 ..	[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	105 ..	104 50	102 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	216 ..	221 ..	223 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	54 .	[illegible]	51 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	559 ..	560 ..	55[illegible]
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	[illegible]	207 ..	204 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	169 ..	171 .	163 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	14 .	14 [illegible]	14 .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	. .	. .	. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	214 ..	212 ..	208 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	283 ..	282 ..	281
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible]	592 ..	281 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	314 ..	330 ..	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	86 ..	84 ..	84 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	482 .	484 ..	480 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	455 ..	448 ..	449 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du), en liq.	.. ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	154
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	130 ..	[illegible] 50	130 .
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 86	3748 ..	4055 ..	4[illegible]	40[illegible] ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	18[illegible] ..	1857 ..	18[illegible] .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible] .	741 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	149 50	149 ..	147 .
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	620 ..	560 ..	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	1015 ..	743 ..	690 ..	681 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	985 ..	965 ..	915 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible]	[illegible] 50	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	95 ..	97 30	[illegible]	[illegible]	[illegible]
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... .	[illegible]	..	[illegible]
[illegible] fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	10[illegible]	103 [illegible]	103 [illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888	4 50	73 25	79 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
15.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	78 25	7[illegible] ..	77 65
58.090 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	403 ..	397 .	396
359282.500 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
772.950 ob		**Congo** lots 1888	. ..	80 ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
105.000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	92 70	92 [illegible]	92 [illegible]
[illegible] f		**Egypte** Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	105 20	102 50	102 [illegible]	102 [illegible]
[illegible] f		— Unifiée 7 %)	4 ..	107 75	110 70	10[illegible]	10[illegible]	10[illegible]
[illegible] f.		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	101 50	101 .	101 7[illegible]
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	8[illegible] 15	8[illegible] 17	85 10
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	... ..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	... ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 14 janv.	21 janv.	28 janv.
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
3.589.645 f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	580 .	... ..	590 ..
53.658 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	200 ..	200 ..	198 75
262.285 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	223 50	218 ..	221 50
50592.500 f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	.. ..	.. ..
32000.000 fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	101 70	102 ..	102 20
98121173 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	102 40	102 40	102 40
119.188 ob		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	462 ..	451 ..	450 ..
.246.500 f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	93 .	.. ..
.591.000 f.		— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	.. ..	100 ..	100 75
.863.585 £		**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	62 95	62 37	61 95
410.830 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	520 .	522 ..	520 ..
.632.000 f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	94 25	92 50	93 25
35094.500 f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	90 ..	90 50	90 10
0537.000 f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	89 25	88 50	88 50
6836.000 f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	88 05	89 70	89 .
.025.943 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	99 10	99 60	99 45
54219.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	99 50	99 50	99 60
55100.000 f.		— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	99 50	99 40	99 50
1575.000 f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	100 ..	99 50	99 50
.162.500 f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	98 70	99 80	103 55
5037.500 f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	100 ..	100 60	100 25
.6750.000 f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	99 ..	99 35	99 ..
86872000 f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	98 60	98 65	99 ..
.3400.000 f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	83 50	82 50	81 ..
2387.500 f.		— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	81 75	93 50	92 50
695.540 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	74 ..	73 80	73 27
120.000 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	425 ..	428 75	422 ..
.000.000 f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	96 25	.. ..
9880.800 f.		— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 75	102 ..	101 80
.333.000 f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	.. ..	100 ..	100 80
129.675 £T		**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	88 15	87 60	86 35
.450.000 f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	446 ..	448 ..	446 ..
5931.000 f.		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	499 50	502 ..	500 ..
9586.000 f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	467 ..	456 ..	451 25
.944.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	. . ..	104 .	104 40
.977.500 f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	449 50	... ..	45 ..
.501.500 f.		— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	476 ..	480 ..	478 ..
.868.160 £		— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	102 ..	102 ..	101 75
.570.160 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	55 75	58 25	58 80
Nombre de Titres	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
0.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	494 ..	... ..	487 ..
0.000	250 p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	174 ..	... ..	174 ..
0.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	... ..
0.000	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	682 ..	678 ..	694 ..
0.000	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	590 ..	589 ..	585 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 14 janv.	21 janv.	28 janv.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1315 ..	1314 ..	1310 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	660 ..	660 ..	660 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	559 ..	553 ..	560 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	158 ..	155 ..	156 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	279 ..	274 ..	273 25	270 25	273 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	279 ..	275 ..	275 ..	274 ..	273 50
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	721 ..	717 ..	724 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	456 ..	455 75	455 75
1.522253	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	449 ..	448 75	449 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 .	445 ..	444 75
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	447 50	449 ..	450 75
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	202 ..	201 ..	198 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	89 50	88 ..	89 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	321 ..	321 ..	322 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	366 ..	313 ..	325 ..	324 ..	324 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 1.	692 ..	645 ..	728 ..	732 ..	730 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	194 ..	197 ..	197 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 ..	186 ..	184 ..	183 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	283 ..	319 ..	350 ..	350 ..	348 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	274 ..	311 ..	341 50	343 ..	340 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	271 ..	319 ..	337 ..	337 ..	335 ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	270 ..	313 ..	335 ..	332 50	328 50
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	276 ..	315 ..	335 ..	334 ..	332 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	336 50	333 75	332 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	336 50	333 50	332 75
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	341 ..	342 ..	339 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	336 ..	336 ..	336 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	335 ..	334 ..	333 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	195 ..	197 ..	194 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	298 .	297 ..	300 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	315 ..	312 ..	313 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	389 50	391 50	389 25
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	380 50	382 75	380 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	380 50	384 ..	381 50
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	428 ..	445 .	462 ..	460 ..	460 50
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	366 ..	368 ..	407 ..	410 ..	407 50
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	223 ..	220 ..	221 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	348 ..	210 ..	330 ..	330 ..	323 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	95 ..	60 ..	44 ..	48 ..	45 ..
120.875	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	328 ..	325 50	307 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1272 ..	1270 ..	1249 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 ..	1735 ..	1728 ..	1688 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	60 ..	58 ..	57 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	140 ..	140 ..	138 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	369 ..	366 ..	363 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	679 .	675 ..	662 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	892 ..	912 .	905 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 janv.	21 janv.	28 janv.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	605 ..	605 ..	610 ..
Nord —	1365 ..	1385 ..	1395 ..
Ouest —	492 50	492 ..	501 ..
Banque de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1175 ..	1190 ..	1190 .
Banque spéc. de Valeurs ind.	46 ..	52 ..	52 50
Banque Suisse et Française	495 ..	500 ..	500 ..
Crédit Algérien	902 ..	902 .	902 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	306 ..	306 ..	303 ..
Gaz et Eaux	544 ..	548 ..	541 ..
Gaz de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... ..
— — jouissance	1060 ..	1045 ..	1000 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1335 ..	1350 ..	1358 ..
Gaz de Marseille jouissance	566 ..	566 ..	566 ..
Dombrowa (Houillères de)	1230 ..	1220 ..	1200 ..
Carmaux (Mines de)	1590 ..	1610 .	1610 ..
Laurium (Mines de)	335 ..	338 ..	328 ..
Le Nickel	514 ..	512 ..	505 ..
Aciéries de France	475 ..	470 ..	472 ..
Aciéries de Longwy	925 ..	920 ..	930 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1175 ..	1155 ..	1150 ..
Compagnie Gle de Construct	120 ..	120 ..	120 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	685 ..	683 ..	678 ..
Dyle et Bacalan	511 ..	490 ..	504 ..
Tréfileries du Havre	67 ..	65 ..	66 50
Fives-Lille	227 ..	220 ..	206 50
Forges et Aciér. de la Marine	1115 ..	1140 ..	1130 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1600 ..	1595 ..	1591 ..
Bateaux Parisiens	226 ..	234 ..	237 ..
Chargeurs Réunis	600 ..	599 ..	599 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	614 ..	605 .	602 ..
Bénédictine de Fécamp	6330 ..	6350 ..	6375 ..
Etablissements Duval	1987 ..	1975 ..	1990 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	571 ..	582 ..	582 ..
Grands Moulins de Corbeil	91 ..	92 ..	92 ..
Lits Militaires	1550 ..	1575 ..	1574 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 janv.	21 janv.	28 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	201 50	193 ..	197 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	453 .	455 ..	450 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	492 ..	491 25	494 75
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	176 ..	174 ..	130 ..
— — Obl. 350 f.	153 ..	155 ..	150 25
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	441 ..	441 ..	441 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	505 ..	505 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	505 ..	504 50	505 50
Aciéries de France	471 ..	470 ..	469 50
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	506 ..	505 ..	506 ..
Fives-Lille 6 0/0	420 ..	444 ..	455 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	498 ..	498 ..	493 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	403 ..	400 ..	412 ..
Omnibus 4 0/0	480 ..	479 ..	482 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	420 ..	417 ..	418 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	303 50	303 50	302 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	172 25	173 25	173 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	300 ..	310 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	609 ..	610 ..
Suez 5 0/0	630 ..	628 25	628 ..
— 1re série 3 0/0	487 ..	492 ..	491 50
— 2e série 3 0/0	483 50	484 ..	484 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	498 ..	500 ..	502 50
Espirito Santo 5 0/0 1894	437 50	439 ..	439 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... ..	... .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	875 ..	869 ..	870 .
Société d'Héraclée	184 ..	184 ..	180 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	505 ..	505 ..	505 ..
Charbonnages de Rikovski	94 ..	93 ..	90 ..
— de Trifail	417 ..	420 ..	424 ..
Construct. de Locomotives	540 ..	540 ..	540 ..
Thomson-Houston Méditer.	475 ..	479 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	656 ..	615 ..	605 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	839 ..	823 ..	799 ..
Mines de la Loire	... ..	231 50	232 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 janv.	21 janv.	28 janv.
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 22	93 10	92 87
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 97	42 90	42 85
Chemins Ottomans	131 25	129 25	126 ..
Volga Vichera	118 ..	117 ..	107 ..
Alpines	448 ..	448 ..	448 ..
Cape Copper	79 25	79 ..	76 ..
Harpener (Mines de)	1539 ..	1552 .	1541 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	40 ..	39 50	39 ..
Montecatini (Cuivre)	95 ..	96 ..	96 ..
Tharis	125 50	124 ..	119 50
Urikany (Charbonnages)	103 50	103 50	103 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	138 ..	130 ..	130 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1790 ..	1820 ..	1800 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1077 ..	1087 ..	1100 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	159 ..	158 ..	150 ..
Huta-Bankowa	4060 ..	3985 ..	3974 ..
John Cockerill	1585 ..	1590 .	1700 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	207 ..	207 ..	207 ..
Doubowaia Balka	14[illegible] ..	1410 ..	1420 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	895 ..	895 ..	890 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	63 .	66 ..	66 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	195 ..	187 ..	184 ..
Silésie (Zinc de)	1440 ..	1420 ..	1405 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	684 ..	685 ..	690 ..
Bernot Frères	2100 ..	2100 ..	2100 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 ..	68 ..	64 ..
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 ..
Elecktron Russe	255 ..	235 .	240 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4625 ..	4575 ..	4500 ..
Plaques Lumière et Fils	412 ..	412 ..	412 ..
Sud Russe (Soude)	735 ..	734 ..	735 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	160 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	85 50	89 ..	90 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo	.. ..	... ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

93

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

94

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 decembre 1903

ACTIF

Caisse	894.428 05
Portefeuille	5.972.900 »
Immeubles	345.742 45
Accrédités et Associations ouvrières	83.054.752 27
Billets non renouvelés	21.227.975 »
Crédit Foncier	3.823.914 10
Frais généraux et judiciaires	59.113 75
	115.378.825 62

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.100.000 »
Billets des accrédités	84.582.575 »
Crédit Foncier, compte billets échus	14.626.200 »
Règlements litigieux	389.219 85
Créditeurs divers	5.514.828 85
Profits et pertes	166.001 92
95	115.378.825 62

BIBLIOGRAPHIE

La Ligue pour la Représentation proportionnelle publie deux petites brochures. L'une est intitulée : *Petit Catéchisme de la Représentation proportionnelle*. Il explique de la manière la plus précise et la plus claire les avantages et le mécanisme de la Représentation proportionnelle. Il coûte : 0 fr. 05 et, franco, les deux exemplaires, 0 fr. 15.

La seconde publication est une brochure in-18 de 63 pages. Elle est intitulée : *La Représentation proportionnelle expliquée*. Elle fait précéder le texte de la proposition de loi déposée à la Chambre des députés par M. Louis Mill et plusieurs de ses collègues d'une étude aussi claire que serrée sur la Représentation proportionnelle. — Prix : 0 fr. 15 ; franco, 0 fr. 25.

On trouve ces brochures au Bureau du journal ou à la **Ligue pour la Représentation proportionnelle**, 178, rue Montmartre, et à la librairie Guillaumin.

96

Les actions de priorité et les actions d'apport négociables en cas de fusion (*Commentaire de la loi du 17 novembre 1903, suivi d'un formulaire pratique*) par H. Decugis, avocat à la Cour de Paris. — 1 vol. in-8°. Prix : 3 fr. — — Librairie Larose, 22, rue Soufflot.

La seconde édition de l'ouvrage de M. Decugis sur les actions de priorité et les actions d'apport négociables en cas de fusion recevra, sans doute, un accueil aussi favorable que sa devancière. Elle est consacrée au commentaire de la loi récente du 17 novembre 1903, qui a remplacé — en l'améliorant sur divers points — celle du 9 juillet 1902 dont l'auteur avait signalé les défectuosités dans la première édition.

Les actions de priorité, encore à peine connues en France, sont depuis longtemps usitées à l'étranger, où elles rendent des services considérables. Il était vraiment indispensable de faire connaître au public français cet excellent instrument de crédit, qui est d'une puissance et d'une souplesse remarquables, à la condition, toutefois, de savoir s'en servir. Il existe, en effet, un très grand nombre de types d'actions de priorité répondant à des besoins différents. M. Decugis fait ressortir clairement les avantages respectifs des formes les plus usuelles, actions de priorité à dividende fixe, variable, cumulatif, etc., à priorité temporaire ou permanente, actions jouissant d'avantages variés relativement au droit de vote dans les assemblées générales, au privilège de souscription, au remboursement du capital, etc. Les règles à observer pour la modification des droits antérieurement conférés aux actions de priorité font l'objet d'un chapitre spécial qui intéressera particulièrement les rédacteurs de statuts.

La seconde partie du volume est naturellement moins étendue. Elle est relative à la négociabilité immédiate des actions d'apport attribuées à une Société par actions ayant plus de deux ans d'existence lors de la fusion. L'auteur y examine les différents modes de fusion entre Sociétés par actions et discute une question délicate relative au point de savoir si la nouvelle loi profite aux Sociétés étrangères qui fusionnent avec des Sociétés françaises.

Un certain nombre de formules très étudiées d'actions de priorité complètent utilement cet ouvrage complet et bien documenté qui sera lu avec fruit par tous ceux qui veulent se familiariser avec la loi du 17 novembre 1903.

97

La Compagnie des Wagons-Lits, toujours soucieuse de faciliter les relations internationales, vient de décider la création d'un nouveau train de luxe, le « Paris-Barcelone Express » qu'elle met en marche dès le mardi 2 février.

Le « Paris-Barcelone Express » quittera Paris P.-L.-M. tous les mardis et samedis à 7 h. 25 du soir, pour arriver à Barcelone les mercredis et dimanches à 2 h. 05 de l'après-midi.

Les départs de Barcelone auront lieu les lundis et jeudis à 3 h. 43 du soir ; arrivées à Paris les lendemains à 11 h. 10 du matin.

En même temps que l'intéressant mouvement d'affaires que ce train de luxe va provoquer entre Paris, Lyon, le Midi de la France et le monde commerçant de Barcelone, il donnera, dans le sens de l'aller, la correspondance avec le paquebot de la Compagnie de Navigation mixte partant chaque dimanche pour l'Algérie.

99

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée.

Relations de Londres et Paris avec la Côte d'Azur.

Rapides quotidiens entre Paris, Marseille, Nice et Menton, composés de voitures de 1re classe, de lits-salons et de wagons-lits. Londres-Nice en 27 heures. Paris-Nice en 17 heures. Correspondances directes de et pour Londres.

Aller : Londres départ, 9 h. soir, 10 h. mat., 1 h. mat.; Calais, 1 h. 50 mat. (par Boulogne), 3 h. soir; Paris, 9 h. 20 mat., 9 h. 20 soir ; 9 h. 35 soir; Marseille (arrivée), 10 h. 21 soir, 9 h. 31 mat., 9 h. 48 mat.; Cannes, 1 h. 22 soir, 1 h. 40 soir; Nice, 2 h. soir, 2 h. 22 soir; Menton, 3 h. 09 soir, 3 h. 31 soir.

Retour : Menton (départ), 2 h. 10 soir; 2 h. 32 soir; Nice, 3 h. 20 soir, 3 h. 38 soir; Cannes, 3 h. 58 soir, 4 h. 19 soir; Marseille, 9 h. 20 mat., 8 h. 10 soir, 8 h. 25 soir; Paris (arrivée), 10 h. 14 soir, 9 h. 09 matin, 9 h. 24 matin; Calais, 3 h. 01 soir; Londres, 6 h. 45 soir.

100

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes du Carnaval 1904. — Extension de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion des fêtes du Carnaval 1904, les billets aller et retour à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 13 février au Mardi-Gras 16 février inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du mercredi des Cendres 17 février.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 17 février.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris Quai-d'Orsay, une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes, des régions desservies par son réseau.

101

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Publications éditées par les soins de la Compagnie d'Orléans et mises en vente dans ses gares :

Livret-Guide illustré de la Compagnie d'Orléans	0 fr. 30
Le Cantal	—
Le Berry (au pays de George Sand)	—
Bretagne	—
De la Loire aux Pyrénées	—
La Touraine	0 fr. 25
Les Gorges du Tarn	—
Poitou-Angoumois	—
L'Aude	—
Excursions en France	—

La France en chemin de fer itinéraires géographiques :

De Paris à Tours	0 fr. 25
De Tours à Nantes	—
De Nantes à Landerneau, et embranchem.	—
D'Orléans à Limoges	—
De Limoges à Clermont-Ferrand, avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont Dore	—
De Saint-Denis-près-Martel à Arvant, ligne du Cantal	—
De Tours à Angoulême	—
D'Angoulême à Bordeaux	—
De Tours à Vierzon	—
De Tours à Montluçon	—
De Limoges à Agen	—
De Limoges à Montauban	—
D'Eygurande à Aurillac	—

Une plaquette *Album de photographies-souvenir de mon voyage en Touraine* est également mise en vente dans les principales gares, au prix de 1 franc.

Pour recevoir *franco* ces publications, ajouter à la lettre de demande 0 fr. 65 pour le Livret-Guide, 0 fr. 35 pour chacune des autres brochures, 0 fr. 30 pour chacun des itinéraires géographiques et 1 fr. 15 pour la plaquette *Album de photographies*.

102

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, imp.

N° 630. — 25e volume. (N° 6)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 5 Février 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

Adresse Télégraphique : ÉCONOPÉEN-PARIS — Téléphone : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BIBLIOGRAPHIE

Les Français de mon temps, par le vicomte G. d'Avenel.

Après le « mécanisme » des choses, M. d'Avenel aborde ici le mécanisme des gens. Il peint à sa manière, avec le recul et la sérénité de l'historien, les « Français qui se voient » et les « Français qui ne se voient pas ».

Cette impartialité donne une saveur et une ironie particulières à des chapitres intitulés : *La Politique et les Gouvernements. — Ce qu'il reste d'aristocratie. — Ce qu'il reste de christianisme en France. — La Fortune et l'argent. — Autour des lettres et de la presse. — La lutte pour la vie*, etc., etc.

Suivant l'exemple de ses devanciers les plus illustres, M. d'Avenel, dans l'étude de la vie présente, toujours si mal connue des contemporains, s'est bien gardé de faire des portraits; il s'est, au contraire, attaché à incarner en des types anonymes des « caractères » généraux et impersonnels.

Un volume in-18. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie. 8, rue Garancière, Paris.

113

COMPAGNIE P.-L.-M.

La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes, les excursions suivantes :

Nice (Carnaval). Italie. — Départ de Paris, le 9 février 1904. Prix (tous frais compris) : 1re cl. 360 fr., 2e cl. 310 fr. Durée de l'excursion : 12 jours.

ITALIE

Départ de Paris, le 11 février 1904. Prix (tous frais compris) : 1re cl. 940 fr., 2e cl. 840 fr. Durée de l'excursion : 31 jours.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle et 28, boulevard Sébastopol, à Paris.

114

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Relations de Londres et Paris avec la Côte d'Azur.

Rapides quotidiens entre Paris, Marseille, Nice et Menton, composés de voitures de 1re classe, de lits-salons et de wagons-lits. — Londres-Nice en 27 heures — Paris-Nice en 17 heures. — Correspondances directes de et pour Londres.

Aller

Départ :
Londres.... 9 h. soir, 10 h. matin. 11 h. matin.
Calais...... 1 h. 50 matin par Boulogne, 3 h. soir.
Paris...... 9 h. 20 matin, 9 h. 20 soir. 9 h. 35 soir.
Arrivée :
Marseille... 10 h. 21 soir, 9 h. 31 matin, 9 h. 48 mat.
Cannes.... 1 h. 22 soir, 1 h. 40 soir.
Nice....... 2 h. [illegible]
Menton.... 3 h. 09 soir, 3 h. 31 soir.

Retour

Départ :
Menton .. 2 h. 10 soir, 2 h. 32 soir.
Nice........ 3 h. 20 soir, 3 h. 38 soir.
Cannes..... 3 h. 58 soir. 4 h. 19 soir.
Marseille... 9 h. 20 matin, 8 h. 10 soir, 9 h. 25 soir.
Arrivée :
Paris...... 10 h. 14 soir, 9 h. 09 matin, 8 h. 24 mat.
Calais..... 3 h. 01 soir.
Londres... 6 h. 45 soir.

115

CHEMINS DE FER D'ORLÉANS

Billets d'aller et retour [illegible] pour les stations thermales et hivernales des Pyrénées et [illegible] Pau, Salies-de-Béarn, etc. Tarif spécial G. V. [illegible]

[illegible] le nombre de personnes, sont délivrés toute l'année [illegible] 300 kilomètres aller et retour compris, et notamment pour

Arcachon, Biarritz, Dax, Guéthary (halte), pour Hendaye, Pau, Saint-Jean-de-Luz, Salies-de-Béarn, etc.

[illegible] jours de départ et d'arrivée.

116

CHEMINS DE FER DE L'EST

Service les plus directs entre Paris, Francfort-sur-Mein et Coblence. Paris-Francfort-sur-Mein, *a*. — Via Metz-Mayence.

Aller (*) 1re et 2e cl., Paris (Est), dép. 8 h. 25 m.; (**) 1re et 2e cl., dép. 8 h. 25 soir.
Aller (*) 1re et 2e cl., Metz, arr. 3 h. 40 soir; (**) 1re et 2e cl., arr. 5 h. 06 matin.
Aller (*) 1re et 2e cl., Metz, dép. 3 h. 49 soir; (**) 1re et 2e cl., dép. 5 h. 16 matin.
Aller (*) 1re et 2e cl., Francfort-sur-Mein, arr. 9 h. 16 soir; (**) 1re et 2e cl., arr. 11 h. 15 matin.
Retour (*) 1re et 2e cl., Francfort-sur-Mein, dép. 7 h. 02 matin; (**) 1re et 2e cl., dép. 7 h. 17 soir.
Retour (*) 1re et 2e cl., Metz, arr. midi 26; (**) 1re et 2e cl., arr. minuit 58.
Retour (*) 1re et 2e cl., Metz dép. midi 58; (**) 1re et 2e cl., dép. 1 h. 07 matin.
Retour (*) 1re et 2e cl., Paris (Est), arr. 6 h. 12 soir; (**) 1re et 2e cl., arr. 8 h. 45 matin.

(*) Voitures directes de 1re et 2e classes. (**) Voitures directes de 1re et 2e classes et Wagons-Lits entre Paris et Francfort-sur-Mein.

Durée du trajet : 12 heures environ.

b. — Via Avricourt-Carlsruhe.

En utilisant les trains de luxe ci-dessous, on atteint Francfort-sur-Mein en 11 heures 1/2.

Orient-Express :
Paris (Est), dép. 7 h. 08 soir.
Carlsruhe, arr. 4 h. 39 matin.
Trains Express :
Carlsruhe, dép. 5 h. 15 matin.
Francfort-sur-Mein, arr. 7 h. 43 matin.
Trains Express :
Francfort-sur-Mein. dép. 8 h. 10 soir.
Carlsruhe. arr. 10 h. 26 soir.
Orient-Express :
Carlsruhe dép. 10 h. 44 soir.
Paris (Est), arr. 7 h. 33 matin.

Dans les trains d'Orient, le nombre de places est limité, les voyageurs qui désirent s'assurer des billets pour ces trains doivent s'adresser, à l'avance, à la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, 3, Place de l'Opéra, à Paris.

Le supplément perçu directement par cette Compagnie est de 1. fr. 50 pour le trajet simple entre Paris (Est) et Carlsruhe.

c. Paris, Coblence et Ems, par Metz-Trèves ou par Longwy-Luxembourg

Via Luxembourg :
1re, 2e, 3e cl. Paris (Est), dép. 8.15 m., 9.50 s.
Trèves, arr. 5.45 s., 8.12 m.; dép. 6.03 s., 8.25 m.
Coblence, arr. 8.00 s., 10.28 m.
Ems, arr. 9.18 s. 11.03 m.
Via Metz :
1re, 2e cl. : Paris (Est), dép. 8.25 m.; Wagons-Lits Paris-Metz, 8.25 s.
Trèves, arr. 5.58 s.; dép. 6.03 s.; Wagons-Lits Paris-Metz, 8.04 m.; dép. 8.25 m.
Coblence, arr. 8.00 s.; Wagons-Lits Paris-Metz, 10 h. 28. m.
Ems, arr. 9.18 s.; Wagons-Lits Paris-Metz, 10.3 m.
Via Luxembourg :
1re, 2e, 3e cl. :
Ems, dép. 7.58 m.. 10.20 m.
Coblence, dép. 8.43 m., 11.25 m.
Trèves, arr. 11.21 m., 1.21 s.; dép. 11.41 m., 2.48 s.
Paris (Est), arr. 6.28 s. 11.35 s.
Via-Metz, 1re 2e cl. :
Ems, dép. 10.20 m.; Wagons-Lits Metz-Paris, 7.56 s.
Coblence, dép. 11.25 m.; Wagons-Lits Metz-Paris, 8.35 s.
Trèves, arr. 1.21 s.; Wagons-Lits Metz-Paris, 10.38, dép. 1.32 s.; Wagons-Lits Metz-Paris, 10.53 s.
Paris (Est), arr. 10.55 s.; Wagons-Lits Metz-Paris, 8 h. 45 m.

Durée du trajet : de 10 h. 1/2 à 13 heures pour Coblence et de 11 h. 1/2 à 14 heures pour Ems.

117

COMPAGNIE P. L.-M.

La Compagnie organise, avec le concours de la [illegible] des Voyages [illegible] excursions diverses :

Nice (Carnaval) — Italie.

Départ de Paris, le [illegible] février [illegible] itinéraire, prix (tous frais compris) : 1re cl. 895 fr., [illegible] Durée de l'excursion 12 jours [illegible] 990 fr., 2e cl. 890 fr. Durée de l'excursion 31 jours.

Algérie — Tunisie.

Départ de Paris, le 26 février 1904. Prix (tous frais compris) : 1re cl., 1150 fr., 2e cl., 1,050 fr. Durée de l'excursion [illegible] jours.

S'adresser pour renseignements et billets aux bureaux de la Société anonyme des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris.

118

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Publications éditées par les soins de la Compagnie d'Orléans et mises en vente dans ses gares :

Livret-Guide illustré de la Compagnie d'Orléans.......... 0 fr. 50
Le Cantal.......... —
Le Berry au pays de George Sand.......... —
Bretagne.......... —
De la Loire aux Pyrénées.......... —
La Touraine.......... 0 fr. 25
Les Gorges du Tarn.......... —
Poitou-Angoumois.......... —
L'Aude.......... —
Excursions en France.......... —

La France en chemin de fer (itinéraires géographiques) :

De Paris à Tours.......... 0 fr. 25
De Tours à Nantes.......... —
De Nantes à Landerneau, et embranchem. —
D'Orléans à Limoges.......... —
De Limoges à Clermont-Ferrand, avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont-Dore.......... —
De Saint-Denis-près-Martel à Arvant, ligne du Cantal.......... —
De Tours à Angoulême.......... —
D'Angoulême à Bordeaux.......... —
De Tours à Vierzon.......... —
De Tours à Montluçon.......... —
De Limoges à Agen.......... —
De Limoges à Montauban.......... —
D'Eygurande à Aurillac.......... —

Une plaquette *Album de photographies* [illegible] est [illegible] mise en vente dans les principales gares, au prix de 1 franc.

Pour recevoir *franco* ces publications, ajouter à la lettre de demande 0 fr. 85 pour le Livret-Guide, 0 fr. 35 pour chacune des autres brochures, 0 fr. 30 pour chacun des itinéraires géographiques et 1 fr. 15 pour la plaquette *Album de photographies*.

119

CHEMINS DE FER DU NORD

Paris à Berlin (Postdam). — Les communications entre Paris et Berlin et vice-versâ, sont assurées en 1re et 2e classes sans changement de voiture par les trains ci-après :

Paris-Nord, dép. 9 25 soir; Cologne, arr. 8 » mat. dép. 8 26 mat.; Berlin-Postdam, arr. 6 03.

Berlin-Postdam, dép. midi 55; Cologne, arr. 10 26 soir, dép. 10 45 soir; Paris-Nord, arr. 8 20 mat.

120

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES [illegible] Durée du prêt : 10 à [illegible] ans. — Taux [illegible] 4 80 0/0. *Annuité* comprenant l'intérêt et l'amortissement [illegible] 4 663 0/0; pour 50 ans, 4 881 0/0.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES [illegible] Durée du prêt : 1 à 5 ans. — Taux de l'intérêt : [illegible]

Les prêts [illegible] meubles.

Le [illegible]

Le [illegible] Crédit Foncier [illegible]

PRÊTS COMMUNAUX

Durée du prêt : 1 à 5 ans sans amortissement [illegible]

Le taux [illegible] des prêts et la nature des garanties offertes.

S'adresser pour tous les renseignements :

A Paris, [illegible]

121

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	91 75	91 50	91 40	91 70	92 20	91 90
Russe Orient 4 0/0	99 10	99 10	98 80	99 60	98 50	96 90
Extérieure Espagnole	89 10	88 »	87 50	86 75	86 75	86 75
Hongrois	100 10	100 40	100 40	100 40	100 50	100 60
Turc IV	33 30	32 25	33 20	33 15	33 15	32 75
Italien 4 0/0	103 80	103 80	103 60	103 70	103 90	103 70
Chemins de fer						
Autrichiens	144 50	145 20	144 50	144 »	144 40	143 90
Lombards	16 50	16 50	16 50	16 »	15 50	16 30
Gothard	193 90	192 80	» »	191 70	192 40	192 10
Banques						
Reichsbank	153 20	152 50	152 »	153 50	153 40	153 50
Credit	215 20	215 20	213 70	213 40	212 90	211 70
Deutsche Bank	225 50	223 10	222 50	223 50	224 20	223 90
Disconto	197 50	194 90	194 »	194 50	194 10	193 40
Darmstadt-Bank	146 80	144 10	143 40	143 5	143 40	143 20
Berl-Handels	163 20	161 10	159 20	159 70	159 10	159 10
Dresde-Bank	157 70	155 »	154 50	157 »	156 10	156 60
National-Bank	127 25	125 75	125 »	126 »	125 »	124 »
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 20	81 25	81 30	81 40	81 40
— — Londres —	20 40	20 42	20 44	20 45	20 48	20 47
— — Vienne —	87 »	85 25	85 25	85 30	85 35	85 40
— Pétersbourg 3 mois	....	213 10	212 75	213 30	213 25	213 »
Roubles comptant	216 »	216 05	216 »	216 15	216 »	216 15

BOURSE FINANCIERE DE LONDRES

VALEURS	30déc	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 06	87 50	87 75	88 »	88 »	88 12
Roupies 3 1/2 0/0	64 87	64 50	64 25	64 25	64 50	64 50
Brésil 4 0/0	77 »	75 75	76 25	76 87	76 87	77 25
Argentine 5 0/0	101 25	99 25	99 75	100 25	100 »	100 »
Mexicain 6 0/0	101 50	100 50	101 »	101 »	101 »	101 50
Turc unifié	87 50	85 62	86 25	85 87	85 87	85 25
Bulgare 1892	93 »	92 »	92 »	88 »	88 »	87 »
Egypte Unifiée	103 »	103 »	103 25	104 »	104 25	104 50
Grec Monopole	44 50	43 50	43 »	42 50	43 »	43 »
Italien 4 0/0	103 75	101 50	101 75	101 62	101 75	101 62
Russe consolidé	98 »	94 »	97 »	98 »	97 75	97 75
Portugais 3 0/0	64 75	62 75	62 50	62 25	62 12	61 50
Espagne Ext. 4 0/0	88 12	85 50	85 75	85 12	85 25	85 37
Hongrois	101 50	99 50	99 25	99 50	99 50	99 50
Français 3 0/0	98 »	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 50	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	162 50	160 50	159 50	161 50	161 50	161 50
Banque Ottomane	13 87	13 50	13 50	13 50	13 50	13 25
Rio-Tinto	49 37	48 87	50 »	50 »	49 50	49 »
Brighton A.	105 50	104 50	105 »	109 50	110 »	107 »
Argent en barres	25 93	26 81	27 12	26 12	25 87	25 62
Change sur Paris	25 37	25 36	25 37	25 36	25 36	25 36
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 43	3 28	3 53	3 30	3 »	2 90

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	30déc.	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 65	120 50	120 45	120 55	120 60	120 60
— — Argent	100 60	100 65	100 55	100 65	100 65	100 60
— — Papier	100 60	100 65	100 55	100 65	100 65	100 60
Hongrie Rente Or	118 85	119 20	118 95	118 90	118 90	119 »
— Rente Couronne	98 80	98 85	99 10	99 05	99 »	98 85
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1027 »	1020 »	1020 »	1020 »	1022 »	1012 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	577 »	578 »	579 »	579 »	580 »
Ferd.-Nord	5540 »	5490 »	5470 »	5460 »	5470 »	5500 »
Autriche Nord-West	428 »	427 »	425 »	423 »	423 »	425 »
Staatsbahn	673 »	669 »	674 »	672 »	673 »	670 »
Lombards	85 »	84 »	86 »	84 »	83 »	85 »
Change sur Londres	239 37	239 45	239 72	239 62	239 85	239 62
— Paris	95 21	95 21	95 25	95 26	95 36	95 27
Napoléons d'or	19 06	19 05	19 07	19 05	19 07	19 06

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	30déc.	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Agio de l'or	23 »	23 »	23 »	22 »	22 »	22 50
Change sur Paris	664 »	665 »	664 »	661 »	656 »	658 »
Change sur Londres	43 18	43 06	43 05	43 25	43 56	43 43

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	30déc.	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 70	77 »	76 95	76 95	77 05	77 »
Change sur Londres à vue	34 28	34 33	34 45	34 48	34 50	34 57
— sur Paris à vue	36 25	36 80	36 85	37 05	37 10	37 50
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 62	76 92	76 92	76 90	77 02	77 07
Nord Espagne	54 50	53 35	53 30	53 25	53 20	53 05
Saragosse	91 85	90 50	90 40	89 60	90 25	90 »
Change sur Paris	36 35	37 40	37 10	37 20	37 50	37 60

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan.	27jan	3 fév.
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 72	99 70	99 70	99 77	99 75
— — 2 1/2 0/0	90 »	89 25	89 25	89 25	88 50	89 50
Banque Nationale	4190 »	4210 »	4245 »	4245 »	4241 »	4230 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	652 50	651 50	650 »	645 »	642 50	648 75
— Congo (p. d. f.)	2325 »	2442 50	2510 »	2537 50	2570 »	2620 »
Extérieure 4 0/0	83 81	85 81	85 93	85 18	85 37	85 50
Brésil 4 0/0	77 12	76 »	76 43	77 06	77 06	77 25
Change sur Amsterdam	208 97	209 05	209 05	208 95	208 65	208 80
— sur Berlin	123 25	123 22	123 15	123 15	123 02	123 »
— sur Londres	25 18	25 19	25 22	25 21	25 21	25 21
— sur Paris	100 11	100 12	100 16	100 18	100 20	100 18
Anvers						
Change sur Paris	100 15	100 17	100 20	100 22	100 25	100 25
— sur Berlin	123 27	123 25	123 10	123 20	123 07	123 05
— sur Londres	25 19	25 05	25 23	25 23	25 22	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	30déc.	5 jan	13jan.	20jan.	27jan.	3 fév.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 72	102 57	102 40	102 52	102 52	102 75
Ch. de fer Méditerranée act.	464 »	459 »	459 »	463 »	468 »	477 »
— Méridionaux act.	728 »	720 50	725 »	730 »	727 »	729 »
Banque d'Italie act	1128 »	1111 »	1113 »	1115 »	1128 »	1138 »
Crédit Foncier Italien act	540 »	540 »	545 »	545 »	547 »	547 »
Comp. Nav. générale	472 »	459 »	472 »	469 »	486 50	491 »
Eau Marcia	1505 »	1492 »	1486 »	1488 »	1505	1525 »
Change sur la France	99 90	99 96	100 05	100 »	100 03	100 27
— sur Londres	25 12	25 15	25 17	25 16	25 17	25 22
— sur Berlin	122 95	123 »	123 02	123 02	122 85	123 07
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 77	102 55	102 37	102 52	102 60	102 72
Chemins de fer Méridionaux	730 »	720 »	727 »	731 »	727 50	730 »
Change sur Paris	99 86	99 92	100 05	99 98	100 03	100 27
— sur Berlin	122 95	122 95	123 05	123 »	122 80	123 10

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	30déc.	5 jan.	13jan.	20jan.	27jan	3 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	99 55	99 55	99 50	99 50	98 90	96 »
Banque de Commerce extér.	355 »	351 »	358 »	357 »	346 »	341 »
— d'Esc. de St-Péters	412 »	408 »	415 »	419 »	404 »	398 »
— Intern. de St-Péters	438 »	428 »	435 »	435 »	418 50	398 »
— Russo-Chinoise	223 »	216 »	220 »	224 »	220 »	219 »
Change sur Paris	37 35	37 40	37 40	37 42	37 47	37 50
— sur Londres	94 70	94 75	94 95	94 88	94 92	94 98
— sur Berlin	45 90	45 97	45 97	46 »	46 »	46 »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan	27jan	3 fév.
Genève avec lots 3 0/0	108 50	108 75	109 50	109 75	109 »	106 75
— 1890 3 ½ %	» »	100 25	100 50	100 »	100 10	100 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	» »	» »	» »	» »	» »	1005 25
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	104 40	102 30	102 30	102 50	102 60	102 60
Change sur Paris	100 19	100 25	100 33	100 37	100 43	100 38
— Londres	25 20	25 22	25 26	25 25	25 27	25 26

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata

VALEURS	30déc.	6 jan.	13jan.	20jan	27jan	3 fév.
Pièce	87 15	87 18	87 19	87 18	87 16	87 16
Ottoman 4 0/0 unifié	95 14	95 04	95 08	93 33	94 21	94 07
Chemins Ottomans	128 37	125 75	125 25	126 12	125 50	125 25
Change sur Paris 3 mois	22 77	22 7.	22 73	22 72	22 68	22 72
— sur Londres 3 mois	110 20	110 30	110 30	110 30	110 35	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	30 déc.	6 jan.	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
États-Unis 4 0/0	108 ½	107 ½	107 ¼	107 ½	107 ¼	107 ¼
Atchison	68 ⅜	66 ⅜	66 ⅜	68 ⅛	70	69 ⅛
Canada Pacific	118 ¾	116	116 ⅛	117 ¾	119 ⅜	117 ⅞
Central New-Jersey	161	160	159	162	160 ¼	159
Milwaukee	146 ⅛	141 ⅝	142 ⅛	145	146 ⅜	142 ½
Erié	29 ¼	27 ½	27 ¾	28 ⅛	28 ¾	27
Illinois Central	131	129	130 ½	132 ¾	134	129
Louisville et Nasville	109 ½	106 ½	107 ¼	109 ½	108	106 ½
New-York Central	120 ½	117 ¼	119	119 ½	120 ¼	118 ¾
Norfolk et Western pref.	85	85	85	85 ½	87	89
Pensylvania	119	117	119	120	122 ½	118 ½
Reading	45 ⅝	43 ¾	44 ⅛	45 ½	47 ¼	44 ⅝
Union Pacific	80 ⅜	76 ⅞	78 ⅝	80	81 ⅛	80 ¼
Wabach St-Louis préf.	37 ½	35 ⅞	37 ¾	38 ½	40 ⅝	38 ⅛
Calumet et Hécla	432	435	440	440	450	445
Change sur Londres	4.80 75	4.81 90	4.82 30	4.83 25	4.83	4.82 90
— Paris	5.22 ½	5.21 ¼	5.20 ¼	5.20	5.20	5.20
Câbles transferts sur Londres	4.83 95	4.85 25	4.85 90	4.86 50	4.8585	4.85 80
Cuivre	12 ½	12 9/16	12 ¼	12 ⅞	12 ¾	12 ⅛
Argent	57 ⅞	57 ¾	58 ⅝	56 ⅜	55 ⅞	55 ⅛

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1898	1899	1900	1901	1902	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	28 37	28 42	28 42	28 37	28 37	29 37	29 12	29 25	29 12	29 12
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	30 61	30 29	30 29	30 29	30 29	30 92	30 92	30 92	30 60	30 60
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	20 62	20 62	20 62	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 »	15 »	15 »	15 12	15 »	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12
Avoine .... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 »	14 12	14 12	14 12	14 25	14 62	14 37	14 37	14 37	14 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 90	5 70	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Foin .... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 60
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 54	1 50	1 46	1 50	1 56	1 52	1 52	1 52	1 46	1 46
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 90	1 80	1 80	1 90	2 10	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 25	2 20	2 15	2 15	2 10	2 10
Porc .... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 26	1 26	1 32	1 25	1 26	1 30	1 26	1 30	1 20	1 20
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	26 »	25 50	25 50	25 50	25 43	25 37	24 75	24 75	24 50	[illegible]
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	58 »	57 50	57 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 »	56 50	56 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	39 25	42 75	43 62	43 75	43 50	42 »	43 25	42 25	42 12	42 87
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	35 »	35 »	36 »	36 »	36 »	36 »	36 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza .... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	53 75	53 50	54 »	53 75	54 25	52 50	50 75	49 75	49 50	48 50
— lin .... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	44 »	44 »	42 75	43 75	45 »	43 50	44 50	43 50	42 »	[illegible]
Suif .... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	73 75	76 37	80 75	85 25	84 »	82 50	84 50	89 25	98 »	97 »
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	146 50	146 50	145 »	146 50	145 »	147 50	147 »	151 »	[illegible]	158 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	52 »	52 »	54 »	53 50	53 25	53 25	53 50	53 50	53 50	53 50
Café Santos .... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	40 75	42 50	40 50	43 25	44 50	44 50	45 25	46 75	[illegible]	[illegible]
Cacao Haïti .... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »
Riz Rangoon .... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	22 »	22 »	22 25	22 25	22 25	22 25	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	145 »	144 50	149 »	149 »	149 50	150 »	153	153 »	150 »	148 75
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	318 »	321 25	330 »	347 »	348 »	352 »	351 »	355 25	[illegible]	[illegible]
Plomb .... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	33 50	33 75	33 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 25	35 »	34 50
Zinc .... —	55 10	63 22	56 29	47 69	49 80	55 »	55 50	56 50	57 50	58 50	58 50	[illegible]	[illegible]	58 75	[illegible]
Fer (Marchand) .... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	98 55	98 37	97 85	97 57	97 02	97 27	97 77	[illegible]	97 55	[illegible]
Banque de France ...... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3850	3870	3865	[illegible]	3810	3810	[illegible]	3820	[illegible]	[illegible]
Crédit Foncier .... —	680	728	684	675	737	702	704	702	700	[illegible]	672	[illegible]	677	670	[illegible]
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	[illegible]	1135	1133	1144	[illegible]	[illegible]	1142	[illegible]	1143	[illegible]	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	935	1053	1111	1048	1041	1137	[illegible]	[illegible]	1141	1133	1109	[illegible]	1110	[illegible]	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	2119	2135	2317	2124	1966	1880	1872	1876	[illegible]	1869	1814	[illegible]	1847	1842	[illegible]
— P.-L.-M. .... —	1915	1890	1836	1669	1483	1425	1417	1423	[illegible]	[illegible]	1404	1412	1422	1410	[illegible]
Suez .... —	3583	3621	3508	3713	3923	4112	4125	4115	4100	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.347	4.251	4.231	4.235	[illegible]	4.421	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	1.875	1.866	2.403	2.410	[illegible]	2.393	2.386	2.382	2.382	[illegible]	[illegible]	2.351	2.342	[illegible]	[illegible]
Encaisse argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.107	1.108	1.104	1.101	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1.104	[illegible]
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	911	700	745	734	[illegible]	881	[illegible]	849	[illegible]	[illegible]
— avances	391	444	492	491	452	483	474	481	480	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	478	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	[illegible]	477	482	514	493	[illegible]	360	[illegible]	[illegible]	447	451	[illegible]	376	[illegible]	426
Compte courant du Trésor	[illegible]	207	256	133	[illegible]	[illegible]	220	233	[illegible]	236	[illegible]	113	195	[illegible]	147
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	2.20	3.06	3 25	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3 72	[illegible]	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4 28	4 98	5.33	4 10	[illegible]	4 »	4 »	4 »	[illegible]	4 »	4 »	4 »	[illegible]	4 »	4 »
— — d'Autr.-Hongrie	4.16	5.04	[illegible]	4 08	[illegible]	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3.04	3 91	4.08	[illegible]	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3	3 »	3 »	3
— — de Hollande	2 75	3.83	3.60	3.23	[illegible]	3 50	3 50	3 50	[illegible]	3 50	3 50	[illegible]	[illegible]	3 50	3 50
— — d'Italie ..	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5.27	5 59	6.07	5.67	[illegible]	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— aux Banques Suisses.	4.34	4 95	4.88	4 »	4 »	4 50	4 50	[illegible]	4 50	4 50	4 50	[illegible]	4 50	4	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	16 215	16.091	[illegible]	15 903	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	[illegible]	[illegible]	8 211	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	8 899	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.147	[illegible]
Encaisse-argent	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.801	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.792	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	[illegible]	52.3	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	51.6	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
).000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19.75	19.50	19.25
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.25	20	19.50
).000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	68 50	67	67
).000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	169	167	164.50
).000	25	Ferreira	330	619	617	511.50	510	508
).000	25	French Rand	47	94	92.50	69.25	69.50	68
).000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	151.50	147.50	145
).000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	71.50	70 50	60.75
).000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	43.50	45	42 50
).000	25	Lancaster	69	81	73 25	58.50	57	55.25
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	91.50	87.50	85.75
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	104.50	103	104
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	98.50	98.50	95
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	243	238.50	236 50
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	248.50	245	245
0.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17	17	17 75
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	40	37.50	37.25
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	68.25	67	65
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	190	182	174
0.000	25	Wemmer	262	360	355	269.50	266	261
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	17	15	15
5.000	25	West Rand	85	65	59	40.50	40.50	38
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	32	31	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
—	—	Callao	—	—	—	30.50	31.50	31
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	48.50	48 50	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	512	508	512
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	74.75	73.25	73.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	62.75	60.25	61.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	30 50	31 25	31.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	57.75	56	54
—	—	Cassinga	—	20	66	52	51.50	51.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	27	26 50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	160.50	158	155.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	30	26.50	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39	37.25	39
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15 50	15.25	14.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	35 50	34.50	34.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	64 50	64.25	63 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	.02	99.50	93.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 5/8	6 3/8	6 1/4
000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16
450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1	1	1
000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 5/16	2 3/8	2 3 8
000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	11/16	11/16
250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	—	11/16	11/16
000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	—	1/4	1/4
000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/2	6 7 16	6 1/2
000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 3/16	2 3/16	2 1/16
000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	—	1 1/4	1 1/4
000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	13	12 3/4	12 1/2
000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	17 1/4	16 1/2
000	1	Driefontein	..	6	6	4 3/4	4 3/4	4 5/8
000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/2	5 1/4	4 7/8
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5.8	2 5,8	2 5/8
730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 3/4	6 9/16	6 9/16
000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	20 1/4	20 1/4	20
000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 3/4	5 3 8	5 1/8
000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 3/4	2 3 4	2 11/16
000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8
000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	6	5 15/16	5 3/4
000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/4	10 1/4	10 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	5/16	5/16
000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 3 8	3 5,16	3 1/8
000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 7/16	1 3 8	1 5/16
000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 3/4	3 11/16	3 3/4
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 3 4	8 3/4	8 5/8
864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/8
000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3	3	2 7/8
895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4
250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 1/16	5 3/8	5 1/16
269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 3/8	2 3/4	2 1/4
000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 5/8	3 1/2	3 5/16
000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	11/16	11/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 3,8	1 7/16	1 7/16
500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 7/16	1 1,2	1 7/16
005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/16	4 1/8	4 1/16
620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 7/16	8 3,8	8 1/4
000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 1/8	2 3/16	2
000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 13/16	5 3/4	5 3/4
000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/8	2 3/8	2 7/16
000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	5/8
000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8
000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	15/16	15/16	15/16
989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 5/8	9 7/16	9 3/8
000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 9/16	2 9/16	2 1/2
000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 7/8	9 3/4	9 1/2
000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 7/16	5 1/4	5 1/16
000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 5/8	7 3/4	7 1/2
000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 7/8	1 5/8	1 3/4
000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 9/16	1 1/2	1 1/2
000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4	4	3 7/8
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 3/4	3 1/2	3 1/4
000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8
000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 1/2	7 5/16	6 3.4
000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10 3/4	10 1/2	10 1/2
775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 9/16	3 5/8	3 9/16
000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3 3/8	3	2 7/8
772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 7/16	3 9/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 3 16	2 3/16	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7,16	7/16	3 8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 3/8	6 1/4	6 3 16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/0	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	100	108 1/2	104	104 1/2	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1	1	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	11/16	1/2	3, 8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 3/16	3 1/16	2 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	3 15/16	3 15/16	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 11/16	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	7/6	3,8	5 16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 9/16	1 5/8	1 1/2

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	11/16	11/16	11 16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1,4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	16	16
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 3/4	1 7 8	1 3,4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 3/8	1 5/16	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 13/16	4 7 8	4 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	3/4	3/4	3, 4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 1,8	2 1/8	2 1, 16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27,6	[illegible]	27/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	—	3 13/16	3 13/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1,2	1 7/16	1 1 2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	[illegible]	1/2	9/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	[illegible]	2 1/4	2 1 4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	[illegible]	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	[illegible]	5/8	5 8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	[illegible]	1 7 16	1 1/2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 1/4	1 7/16	1 7/16
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5	5	5 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	21 Janvier 1904	28 Janvier 1904	4 Février 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	[illegible]	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20 1/8	20 1/16	20
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	105	105 1 2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8	8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/4	28 1/4	28

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 85	97 55	97 82
		Compt.				97 80	97 75	97 75
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	97 95	.. ..	98 05
		Compt.				97 80	97 95	98 ..
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	480 ..	478 50	479 75
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 50	82 50	82 80
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	82 ..	82 ..	82 30
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	492 ..	504 ..	504 ..	503 ..	504 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %....................	20 ..	552 ..	567 ..	562 ..	562 .	558 .
209.251	400	**1869** 3 %....................	12 .	432 ..	457 ..	442 50	444 50	446 ..
1059710	400	**1871** 3 %....................	12 ..	410 ..	417 ..	408 75	408 ..	408 ..
■	100	— quarts..................	3 ..	.... ..	.... ..	106 50	106 50	106 .
447.145	500	**1875** 4 %....................	20 ..	558 ..	576 ..	570 ..	570 ..	572 ..
231.553	500	**1876** 4 %....................	20 ..	560 ..	576 ..	569 ..	568 ..	569 .
575.637	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	362 ..	381 ..	378 ..	378 75	379 ..
■	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	99 75	98 25	99 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	360 ..	380 ..	380 ..	379 75	379 ..
»	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	99 ..	98 75	99 .
672.620	500	**1898** 2 %....................	10 ..	419 ..	416 ..	418 50	419 ..	419 75
»	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	106 ..	106 ..	106 50
412.071	500	**1899** 2 %....................	10 ..	420 ..	415 ..	404 ..	405	405 ..
■	125	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	101 50	101 50	102 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	408 ..	407 50	409 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	.... ..	.... ..	482 ..	484 ..	483 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %.........	15 ..	.... ..	.... ..	507 ..	506 50	508 25
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	506 50	507 75	507 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %.........	15 ..	.... ..	.... ..	442 ..	444 50	445 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %......	14 ..	465 ..	483 ..	477 50	479 ..	481 50
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	403 ..	403 50	404 50
484.034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	469 ..	471 ..	471 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %......	14 ..	.... ..	.... ..	482 ..	484 .	484 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	.... .	.... ..	472 ..	475 ..	476 .
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	52 25
147.910	200	— **1888**.......	.. ..	.. ..	.. ..	52 .	52 50	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	.... ..	.... ..	563 ..	561 ..	560 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	441 50	443 ..	446 ..
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	120 ..	121 .	.... ..	117 ..	118 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	137 ..	140 .	142 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	125 ..	3700 ..	3800 ..	3820 ..	38[illegible] ..	3830 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1110 ..	1109 .	1108 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	415 ..	413 ..	413 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	725 ..	[illegible] ..	724 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	610 ..	610 ..	608 ..
60.000	500	**Cred. F. et Ag. d'Alg.** 250 payés	7 .. A	502 ..	460 ..	.. ..	4[illegible] ..	.... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 .. A	640 ..	750 ..	677 ..	670 ..	680 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	625 .	632 ..	632 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	.. ..	.. ..	.. ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........	20 .. A	1010 ..	1058 ..	1145 ..	11[illegible] .	11[illegible] ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	68 ..	66 ..	98 ..	98 .	[illegible] .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	325 ..	324 .	324 ..
400.000	500	**Société Générale**..........	14 84	615 ..	611 ..	626 ..	6[illegible] ..	626 ..
80.000	500	**B. Fr. p. le Com. et l'Indus^tie.**	.. ..	.... ..	245 ..	199 ..	201	.. ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	700 ..	699 ..	[illegible] ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	12 50	258 ..	185 ..	178 ..	178 ..	177 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	31 50	[illegible] ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 04	.... ..	.... ..	[illegible] ..	126[illegible] .	[illegible] ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	715 ..	720 .	708 ..	710 50	714 50
377.964	500	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	460 .	[illegible] .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	680 .	[illegible]	687 .	689 ..
53.868	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	.... ..	.... .	[illegible]	.. ..	[illegible]
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... .	[illegible]		[illegible]
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 .	427 ..	440 .	[illegible] ..	430 50	433 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**.........	30 ..	707 ..	720 .	71[illegible] .	725	71[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	435 ..	460 ..	[illegible]	[illegible] ..	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**..................	35 50	1000 ..	980 .	918 .	91[illegible] .	915 ..
79.10[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	475 ..	448 .	[illegible]	413 [illegible]	[illegible]
516.645	500	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 .	.. ..	.... ..	[illegible] 75	[illegible]	[illegible] 50
1905275	500	— — 3 %..............	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible] .
1962657	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	467 .	454 50	[illegible] .	[illegible] .
166.940	500	— — 2 ½ %...........	12 50	.... ..	.... ..	[illegible] .	[illegible] 75	[illegible] .
388.821	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	[illegible] .	450 ..	[illegible]
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	[illegible]	[illegible] ..	[illegible] .

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**.................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1419 ..	1412 ..	146[illegible]
10.130	1000	Obl. — 5 %............	50 ..	.... ..	.... ..	1278 ..	1272 ..	126[illegible]
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	453 50	452 ..	45[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	.... ..	466 ..	451 ..	448 75	45[illegible]
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	447 ..	446 25	45[illegible]
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	446 75	445 ..	44[illegible]
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	447 75	450 ..	4[illegible]
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	453 ..	470 ..	450 ..	451 75	4[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	453 ..	454 ..	45[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %............	12 50	409 ..	418 ..	4[illegible] ..	411 ..	41[illegible]
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	449 .	450 ..	4[illegible]
234.881	500	Act. **Midi**.................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1165 ..	1172 ..	117[illegible]
2512969	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	441 50	442 50	44[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv..........	15 .	452 ..	466 ..	447 75	447 50	44[illegible]
504.496	500	Act. **Nord**.................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1841 ..	1830 .	18[illegible]
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	476 ..	459 ..	459 25	4[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	454 ..	473 ..	465 ..	467 50	46[illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	417 50	418 ..	41[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	.... ..	.... ..	450 ..	449 25	4[illegible]
187.105	500	Act. **Orléans**..............	59 ..	1590 ..	1525 ..	1478 ..	1475 ..	147[illegible]
112.895	»	— — jouiss.........	43 50	1120 ..	1080 ..	10[illegible] ..	1060 .	10[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	454 ..	470 ..	451 75	452 ..	4[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884........	15 ..	451 ..	465 ..	453 ..	4[illegible] ..	4[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	406 ..	418 ..	409 75	408 75	4[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	.... ..	.... ..	449 ..	449 ..	4[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**................	38 50	1020 ..	985 ..	895 ..	904 ..	8[illegible]
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	441 ..	441 ..	4[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	450 ..	465 ..	445 ..	445 50	4[illegible]
326.629	500	— — 2 ½ %.............	12 50	406 ..	417 ..	401 50	403 .	4[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	616 [illegible]	616 50	61[illegible]
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	443 ..	446 25	4[illegible]
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	.... ..	.... ..	443 ..	443 ..	4[illegible]
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	2[illegible] 75	236 ..	[illegible]
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	4[illegible] ..	430 ..	[illegible]
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	514 50	532 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	345 ..	[illegible] ..	3[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	614 [illegible]	61[illegible] ..	6[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1811 ..	18[illegible] ..	18[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	622 ..	[illegible] ..	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	52 50	785 ..	790 ..	786 ..	[illegible] ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	526 ..	[illegible] ..	[illegible]
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	1[illegible] 50	154 .	1[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	280 ..	205 .	217 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	925 ..	700 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	207 ..	[illegible] ..	[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	.. ..	62 ..	56 ..	1[illegible]	162 .	1[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	248 ..	230 ..	2[illegible] .	[illegible]	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	[illegible]	51	[illegible]
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	603 ..	515 ..	560 ..	[illegible] .	5[illegible]
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	207 ..	[illegible]	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	171 ..	1[illegible] .	1[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	50 ..	25 ..	1[illegible]	1[illegible]	
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62 ..	. .		
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d'.......	.. ..	312 ..	295 ..	212 ..	[illegible]	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	400 ..	290 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	540 .	[illegible]	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se).........	5 .	98 ..	112 ..	84 ..	81 .	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	484 ..	[illegible] .	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	712 ..	540 ..	448 ..	440 ..	4[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** Cie en liq.	.. ..	.... ..	.... ..	155 ..	154 ..	1[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	[illegible]	130 ..	1[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	133 50	3748 ..	[illegible] ..	4070 ..	4040 .	4[illegible]
100.000	■	— parts de fond.	61 [illegible]	1445 ..	1775 ..	1857 ..	1859 .	1[illegible]
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**..........	10 ..	160 ..	158 ..	[illegible] .	147 .	1[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**.............	32 50	580 ..	620 ..	560 ..	565 .	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 .	743 ..	[illegible]	654 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	940 ..	965 ..	915 ..	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible] 50	288 ..	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ¾ % ch. fixe 31/10	2 50	95 ..	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]
18[illegible].0001.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	.... ..	.... ..	.... .	518 ..	5[illegible]
[illegible] 200fl		**Autriche** 4 % or ch. fixe 2 f. 50	4 .	10[illegible] 75	103 50	103 90	10[illegible]	1[illegible]
4.823 300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	7[illegible] 25	79 ..	[illegible]	84	[illegible]
18[illegible] 200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	78 .	77 65	[illegible]
[illegible].690 fr		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	397 .	396 ..	3[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895.........	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	[illegible] 25	[illegible]
[illegible]		**Congo** lots 1888...........	. ..	80 ..	82 ..	[illegible]	83 75	[illegible]
10[illegible].0001.		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	89 45	94 50	[illegible]	92 50	[illegible]
[illegible]		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 40	105 2[illegible]	102 [illegible]	10[illegible]	1[illegible]
[illegible]		— (Unifiée 7 %).......	4 ..	107 7[illegible]	110 70	[illegible]	10[illegible]	1[illegible]
7[illegible] 5001		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	101 75	104 40	1[illegible]	101 70	1[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	[illegible] 27	[illegible] 10	[illegible]
1.171 [illegible]		**Cuba** 6 % 1886.............	6 ..	305 ..	318 ..	.... ..	.... ..	
1.080 600		— 5 % 1890...............	5 ..	254 ..	264 ..	.... ..	.... ..	

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Capi]tal ou [Nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
9.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... ..	590 ..	585 .
3.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	200 ..	198 75	198 50
2.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	218 ..	221 50	220 ..
2 500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	.. ..	.. ..
0.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	102 ..	102 20	102 40
21173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	102 40	102 40	102 25
9.188 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	451 ..	450 ..	450 ..
6.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	93 .	..	.. ..
1.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 ..	100 75	101
3.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	62 37	61 95	61 60
0.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	522 ..	520 ..	521 75
2.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	92 50	93 25	92 50
4.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	90 50	90 10	90 60
7.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	88 50	88 50	88 25
6.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	89 70	89 .	88 25
5.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	99 60	99 45	98 70
9.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	99 50	99 60	98 25
0.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	99 40	99 50	98 50
75.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	99 50	99 50	98 90
62.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	99 80	103 5-	102 80
37.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	100 60	100 25	99 95
50.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	99 35	99 ..	98 75
572000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	98 65	99 .	97 50
00.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	82 50	81 ..	81 30
57.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	93 50	92 50	92 50
95.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	73 80	73 27	73 05
20.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	428 75	422 ..	425 ..
00.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	96 25	.. .	.. ..
80.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	102 ..	101 80	101 90
33.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	100 ..	100 80	100 25
9.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	87 60	86 35	86 70
50.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	448 ..	446 ..	442 ..
31 000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	502 ..	500 ..	499 ..
86.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	456 ..	451 25	455 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	104 .	104 40	104 50
77.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	. . ..	45 ..	450 50
01.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	480 ..	478 ..	479 .
68.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	102 ..	101 75	100 50
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	58 25	58 80	55 60

[Nomb]re [de ti]tres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	... ..	487 ..	485 ..
000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	.. ..	... ..	... ..	... ..	174 ..	... ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	... ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	678 ..	694 ..	688 ..
000	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	589 ..	585 ..	588 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 21 janv.	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1314 ..	1310 ..	1310 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	660 ..	660 ..	657 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	553 ..	560 ..	557 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	155 ..	156 ..	153 50
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	279 ..	274 ..	270 25	273 ..	271 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	279 ..	275 ..	274 ..	273 50	273 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	717 ..	724 .	713 ..
4.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	455 75	455 75	455 75
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	448 75	449 .	458 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	445 ..	444 75	445 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	449 ..	450 75	450 ..
99 028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	201 ..	198 ..	205 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	88 .	89 50	90 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	321 ..	322 ..	321 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	324 ..	324 75	324 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	732 ..	730 ..	725 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	197 ..	197 ..	202 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	184 ..	183 ..	183 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	283 ..	319 ..	350 ..	348 ..	349 50
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	274 ..	311 .	343 ..	340 .	342 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	271 ..	319 ..	337 ..	335 ..	338 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	270 ..	313 ..	332 50	328 50	... ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	276 ..	315 ..	334 .	332 .	333 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	333 75	332 ..	333 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	333 50	332 75	333 50
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	342 ..	339 ..	340 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	336 ..	336 ..	336 75
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	334 ..	333 50	336 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... .	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	197 ..	194 .	194 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	297 .	300 ..	299 50
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	312 ..	313 ..	310 ..
1074180	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	391 50	389 25	387 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	382 75	380 50	381 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	384 ..	384 50	381 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	428 ..	445	460 ..	460 50	460 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	366 ..	368 ..	410 ..	407 50	405 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	220 ..	221 ..	220 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	330 ..	323 ..	324 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	95 ..	60 ..	48 ..	45 ..	46 50
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	620 ..	255 ..	325 50	307 ..	290 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1270 ..	1249 ..	1232 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	2275 ..	1680 .	1728 .	1683 ..	1647 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	58 ..	57 ..	55 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	140 ..	138 ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	366 ..	363 ..	366 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	675 ..	662 ..	661 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	912 ..	905 ..	906 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 janv.	28 janv.	4 février
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
[M]idi jouissance	605 ..	610 ..	609 ..
[N]ord —	1385 ..	1395 ..	1380 ..
[O]uest —	492 ..	501 ..	499 ..
[B]anque de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1190 ..	1190 .	1225 .
[B]anque spéc. de Valeurs ind.	52 ..	52 50	50 25
[B]anque Suisse et Française	500 ..	500 ..	500 ..
[C]rédit Algérien	902 .	902 ..	902 ..
[S]ous-Comptoir des Entrepr.	306 ..	303 ..	304 ..
[G]az et Eaux	548 ..	541 ..	545 ..
[G]az de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... .
— — jouissance	1045 ..	1000 ..	1010 ..
[G]az (Compagnie Centrale)	1350 ..	1358 ..	1350 ..
[G]az de Marseille jouissance.	566 ..	566 ..	586 ..
[D]ombrowa (Houillères de)	1220 ..	1200 ..	1175 ..
[C]armaux (Mines de)	1610 ..	1610 ..	1605 ..
[L]aurium (Mines de)	338 ..	328 ..	325 ..
[L]e Nickel	512 ..	505 ..	510 ..
[A]ciéries de France	470 ..	472 ..	450 ..
[A]ciéries de Longwy	920 ..	930 ..	935 ..
[A]teliers et Chant. de la Loire	1155 ..	1150 ..	1100 ..
[C]ompagnie Gle de Construct	120 ..	120 ..	120 ..
[A]tel. et Chant. de la Gironde	683 ..	678 ..	671 ..
[D]yle et Bacalan	490 ..	504 ..	500 ..
[T]réfileries du Havre	65 ..	66 50	65 ..
[F]ives-Lille	220 ..	206 50	214 ..
[F]orges et Aciér. de la Marine	1140 .	1130 ..	1130 ..
[F]org. et Ac. du Nord et d. l'Est	1595 ..	1591 ..	1595 ..
[B]ateaux Parisiens	234 ..	237 ..	234 ..
[C]hargeurs Réunis	599 ..	599 ..	586 ..
[C]ie Hav. Pen. de Nav. à vap.	605 ..	602 ..	600 ..
[B]énédictine de Fécamp	6350 ..	6375 ..	6375 ..
[É]tablissements Duval	1975 ..	1990 ..	1979 ..
[G]rande Distil. Cusenier et Cie	582 ..	582 ..	509 ..
[G]rands Moulins de Corbeil.	92 ..	92 ..	92 ..
[L]its Militaires	1575 ..	1574 ..	1570 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 janv.	28 janv.	4 février
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	196 ..	197 ..	199 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	455 ..	450 ..	457 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	491 25	494 75	492 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	174 ..	130 ..	179 ..
— — Obl. 350 f.	155 ..	150 25	152 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	441 ..	441 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 ..	505 50	506 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	504 50	505 50	505 ..
Aciéries de France	470 ..	469 50	475 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	505 ..	506 ..	508 ..
Fives-Lille 6 0/0	444 ..	455 ..	445 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	498 ..	493 ..	490 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	400 ..	412 ..	414 ..
Omnibus 4 0/0	479 ..	482 ..	485 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	417 ..	418 50	418 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	303 50	302 50	302 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	173 25	173 ..	170 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	310 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	609 ..	610 ..	616 ..
Suez 5 0/0	628 25	628 ..	629 ..
— 1re série 3 0/0	492 ..	491 50	490 ..
— 2e série 3 0/0	484 ..	484 ..	484 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	500 ..	502 50	500 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	439 ..	439 ..	438 50
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... .	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	869 ..	870 ..	815 ..
Société d'Héraclée	184 ..	180 ..	176 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	505 ..	505 ..	505 ..
Charbonnages de Rikovski.	93 ..	90 ..	83 ..
— de Trifail	420 ..	424 ..	415 ..
Construct. de Locomotives.	540 ..	540 ..	487 50
Thomson-Houston Méditer.	479 ..	475 ..	470 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	615 ..	605 ..	602 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	823 ..	799 ..	795 ..
Mines de la Loire	231 50	232 ..	230 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 janv.	28 janv.	4 février
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 10	92 87	93 57
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 90	42 85	42 75
Chemins Ottomans	129 25	126 ..	126 75
Volga Vichera	117 ..	107 ..	106 ..
Alpines	448 ..	448 ..	448 ..
Cape Copper	79 ..	76 ..	74 25
Harpener (Mines de)	1552 .	1541 ..	1530 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	39 50	39 ..	37 50
Montecatini (Cuivre)	96 ..	96 ..	96 ..
Tharis	124 ..	119 50	119 ..
Urikany (Charbonnages)	103 50	103 ..	102 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	130 ..	130 ..	120 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1820 ..	1800 ..	1775 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1087 ..	1100 ..	1120 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	158 ..	150 ..	148 ..
Huta-Bankowa	3985 ..	3974 .	3970 ..
John Cockerill	1590 .	1700 ..	1650 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	207 ..	207 ..	207 ..
Doubowaia Balka	1410 ..	1420 ..	1430 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	895 ..	890 ..	870 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	66 ..	66 ..	67 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	187 ..	184 ..	185 ..
Silésie (Zinc de)	1420 ..	1405 .	1410 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	685 ..	690 ..	699 ..
Bernot Frères	2100 ..	2100 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	68 ..	64 ..	64 50
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 ..
Elecktron Russe	235 .	240 ..	211 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4575 ..	4500 ..	4505 ..
Plaques Lumière et Fils	412 ..	412 ..	410 ..
Sud Russe (Soude)	734 ..	735 ..	729 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	160 ..	660 .
Tav. Pousset et Royale réun.	89 ..	90 ..	87 25
Hôtel Paris à Monte-Carlo.	... ..	... ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... .

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

122

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

123

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Décembre 1903

ACTIF

Caisse et Banque	57.982.071 54
Portefeuille « Effets de commerce »	407.151.339 80
Reports	69.829.022 48
Banques des Colonies françaises	2.191.468 75
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	49.799.535 54
Comptes courants débiteurs	94.765.115 97
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.524.636 84
Agences hors d'Europe	14.490.157 59
Avances garanties	90.403.047 06
Participations financières	14.207.464 55
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	1.654.984 50
Débiteurs par Acceptations	78.606.965 20
Crédits par Acceptations garantis	28.566.212 97
Comptes d'Ordre et Divers	36.029.403 99
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	980.473.755 58

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	17.576.798 15
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	362.958.542 29
Comptes courants créditeurs	198.234.744 51
Bons et Dépôts à échéance fixe	63.021.068 90
Coupons et Dividendes à payer	13.601.265 14
Banques des Colonies françaises	3.802.739 62
Effets remis à l'Encaissement	32.[illegible]
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	1.629.158 81
Acceptations pour compte de tiers	103.153.871 06
Comptes d'Ordre et Divers	30.556.657 83
Immeuble « Annuités à régler »	3.511.291 80
Fr.	980.473.755 58

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration.
E. MERCET.

124

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Décembre 1903

Actif

Espèces en caisse et dans les banques.	115.962.088 98
Portefeuille	836.406.587 02
Reports	228.369.031 80
Comptes courants	353.190.703 78
Avances sur garanties	295.011.850 75
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	7.999.045 24
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	48.718.577 71
Fr.	1.921.157.885 28

Passif

Dépôts et Bons à vue	571.957.311 67
Comptes courants	794.885.475 31
Acceptations	75.179.034 71
Bons à échéance	19.765.613 62
Comptes d'ordre et divers	109.370.149 97
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »
Fr.	1.921.157.885 28

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

125

COMPAGNIE P.-L.-M.

Cartes de circulation à demi place sur le réseau P.-L.-M. et sur les autres grands réseaux français.

La Compagnie délivre des cartes nominatives et personnelles donnant le droit d'obtenir des billets à demi tarif entre toutes les gares soit des sept grands réseaux (P.-L.-M. Algérien et Petite Ceinture exceptés), soit de trois de ces réseaux, soit enfin, d'un seul réseau, moyennant le paiement préalable des prix suivants :

Pour un réseau : Valable 1 an et pour toutes classes, 240 fr.; 2e et 3e classes, 160 fr.; 3e classe 100 fr.

Pour un réseau : Valable 6 mois et pour toutes les classes, 150 fr.: 2e et 3e classes, 100 fr.: 3e classe 65 fr.

Pour un réseau : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe 60 fr.

Pour trois réseaux : Valable 1 an et pour toutes classes, 255 fr.; 2e et 3e classes, 175 fr.: 3e classe 110 fr.

Pour trois réseaux : Valable 6 mois et pour toutes classes, 150 fr.: 2e et 3e classes, 100 fr.; 3e classe 65 fr.

Pour trois réseaux : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe 60 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 1 an et pour toutes les classes, 320 fr.; 2e et 3e classes, 220 fr.; 3e classe, 140 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 6 mois et pour toutes classes, 200 fr.; 2e et 3e classes, 135 fr.; 3e classe, 85 fr.

Pour les sept grands réseaux : Valable 3 mois et pour toutes classes, 130 fr.; 2e et 3e classes, 95 fr.; 3e classe, 60 fr.

Pour chaque trajet le voyageur prend, au guichet des gares, un billet à demi-tarif.

128

COMPAGNIE P.-L.-M.

Relations rapides entre Paris et l'Italie par le Mont-Cenis.

Train de luxe Paris-Rome composé d'un wagon-restaurant et de wagons-lits, dont un pour Florence.

Aller : les lundis, jeudis et samedis, au départ de Paris.

Paris (départ) 1 h. 20 matin ; Modane arrivée 10 h. 30 matin ; Florence arrivée 2 h. 11 soir ; Rome (arrivée) 5 h. 50 soir, les mardis, vendredis et dimanches.

Retour : les lundis, mercredis et samedis, au départ de Rome.

Rome (départ) 1 h. 40 soir ; Florence départ 5 h. 35 soir ; Modane départ 8 h. 5 matin ; Paris arrivée 6 h. 32 soir, les mardis, jeudis et dimanches.

Un des wagons-lits du train « Paris-Rome » partant de Paris les lundis et jeudis, continuera jusqu'à Naples et fera retour par le train partant de Rome les mercredis et samedis (départ de Naples les mêmes jours).

Un des wagons-lits du train « Paris-Rome » partant de Paris le jeudi continue jusqu'à Palerme et revient par le train partant de Rome le mercredi départ de Palerme le mardi.

129

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart, imp

N° 631. — 25e volume. (N° 7) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 12 Février 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire.................... 540.743 kil. carrés
Population (2 déc. 1895).................... 52.279.901 habitants
— (1er déc. 1900).................... 56.367.178 —
— par kil. c. (1895).................... 97 —
— — (1900).................... 104 —
Armée. Pied de paix.................... 24.346 officiers
— — .... 581.621 soldats
— — .... 105.626 chevaux
— Pied de guerre : Environ.......... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er jan. 1903 53.919 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 99 —
— par million d'habitants... 956 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1902).. 134.072 —
— — des fils.......... 497.021 —
— Long. des fils par million d'hab. 8.817 —
Dépêches transmises en 1902.................... 45.216.963 dépêches

BUDGET DE 1903-1904 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire.................... 3.617 millions
— des Etats confédérés.................... 14.819 —
Total de la dette allemande.................... 18.436 —
Moyenne de la dette par habitant.................... 323 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire.......... 810 millions
— pour la marine.................... 277 —
Total pour la guerre et la marine.................... 1.087 —
Moyenne par habitant.................... 19 fr. 28
Dépenses totales de l'Empire et des Etats....... 7.769 millions
Moyenne par habitant.................... 137 fr. 82

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	5.023	3.692	1896..	5.383	4.406	1900.......	7 207	5 764
1893..	4.952	3.866	1897..	5.800	4.544	1901.......	6.776	5.509
1894..	4.922	3.702	1898..	6.351	4.696	1902.......	7.039	5 847
1895..	5.151	4.147	1899..	6.854	5.258	1903......	7 086	6 123

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni.................... 314.339 kil. carrés
Population — (5 avril 1891).. 37.732.922 habitants
— — (1er avril 1901). 41.609.091 —
— par kil. carré en 1891.......... 120 —
— — en 1901.......... 132 —
Armée. Permanente en 1903.................... 13.222 officiers
— — .... 296.989 soldats
— — .... 46.067 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 1 011.044 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1903)..... 35.649 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés..... 113 —
— par million d'habitants.. 856 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'Etat (1902) 76.313 —
— — des fils.............. 673.512 —
— — par million d'hab.... 16.189 —
Dépêches transmises en 1901-1902........... 93.505.177 dépêches

BUDGET DE 1903-1904 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni............. 19.959 mill.
— Moyenne par habitant........ 479 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni............ 863 mill.
— pour la marine — .... 861 —
Total pour la guerre et la marine.............. 1.724 —
Dépenses totales du Royaume-Uni........... 3.599 —
— Moyenne par habitant.............. 86 fr. 49

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	10.116	5.456	1897..	11 275	5.855	1901.......	13.050	7.000
1894..	10.268	5.405	1898..	11.763	5.834	1902.......	13.210	7.085
1895..	10.417	5.653	1899..	12.125	6.382	1093 .. .	13.073	7.272
1896.	11.045	6.004	1900 .	13.077	7.280	1904 (1 mois)	1.150	601

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong... 625.518 kilom. car.
Population totale (31 déc. 1890)......... 41.359.204 habitants
— (31 déc. 1900).......... 45.405.267 —
— — par k. c. en 1890.. 66 —
— — — en 1900.. 72 —
Armée. Pied de paix en 1903.......... 26.222 officiers
— — .... 338.465 soldats
— — .... 66.271 chevaux
— Pied de guerre (environ)........ 1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1903) .. 38.041 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.. 61 —
— par million d'habitants.. 838 —

Télégraphes. Longueur des lignes........ 62.376 kilomètres.
— Longueur des fils........... 296.424 —
— — par million d'hab. 6.528 —
— Dépêches transmises en 1901. 23.169.111 dépêches

BUDGET DE 1903 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie (1er juil. 1903) 14.920.477.000 francs
— Moyenne par habitant... 329 —
Dépenses militaires de la monarchie....... 427.543.867 —
— pour la marine........ 51.645.111 —
Total pour la guerre et la marine......... 479.188.978 —
— Moyenne par habitant.............. 10.55 —
Dépenses totales de la monarchie....... 2.989.486.857 —
— Moyenne par habitant.......... 65.84 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	1.568	1.809	1896..	1.482	1.625	1900.......	1.772	2.007
1893..	1.408	1.691	1897..	1.582	1.609	1901.......	1.734	1.980
1894..	1.470	1.670	1898..	1.721	1.695	1902.......	1.806	2.009
1895..	1.517	1.558	1899..	1.660	1.950	1903.......	1.936	2.218

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.................... 29.456 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890)....... 6.069 321 habitants
— (31 déc. 1902)............ 6.896.079 —
— par kil. carré en 1890........... 208 —
— — en 1900........... 234 —
Armée. Pied de paix (en 1902).............. 3.409 officiers
— — .... 43.030 soldats
— — .... 9.013 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 237.693 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1903)....... 6.629 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés....... 225 —
— par million d'habitants.... 951 —
Télégraphes. Long. des lignes.............. 6.517 —
— — des fils.............. 35.225 —
— — — par mill. d'hab. 5.163 —
Dépêches transmises en 1902.................. 14.252.101 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique du royaume.................. 2.988.631.751 francs
— Moyenne par habitant........ 433 —
Dépenses militaires........................... 55.348.771 —
— Moyenne par habitant........ 8.02 —
Dépenses totales du budget.................. 529.102.371 —
— Moyenne par habitant..... 76.72 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892 .	1.536	1.369	1896..	1.777	1.468	1900.......	2.216	1.923
1893..	1.575	1.356	1897..	1.873	1.626	1901.......	2.221	1.828
1894..	1.575	1.304	1898..	2.045	1.787	1902.......	2 381	1.925
1895..	1.680	1.385	1899..	2.260	1.949	1903... ...	2.464	1.950

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté............. 96.345 kilom. carrés
Population continentale en 1893........... 3.309.816 habitants
— — en 1900........... 3.744.283 —
— par kil. carré en 1893........... 34 —
— — en 1900........... 39 —
Armée. Pied de paix........................ 2.500 officiers
— — .... 40.555 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) 208.966 hommes
Chemins de fer Réseau total (1903)....... 1.509 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés. .. 16 —
— par million d'habitants... 427 —
Télégraphes. Long. des lignes.............. 5.182 —
— — des fils.............. 10.888 —
— — par million d'habit.. 2.900 —
Nombre total des dépêches en 1901........ 1.206.288 dépêches

BUDGET DE 1904

Dette publique en 1899...................... 314.462.000 francs
Moyenne par habitant.............. 83.93 —
Dépenses du Ministère de la guerre........ 26.283.468 —
Moyenne par habitant.............. 7.01 —
Total des dépenses budgétaires .... 104.946.835 —
Moyenne par habitant.............. 28 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	77.3	74.6	1896...	76.5	108.7	1900.......	46.3	54.0
1893...	90.9	91.5	1897...	84.0	59.8	1901.......	70.0	82.8
1894...	99.2	72.8	1898...	72.7	66.5	1902.......	71.2	103.7
1895...	69.0	77.7	1899...	60.2	53.5	1903 (6 mois).	38.5	47.2

Cie Génle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 janvier 1904	746.995 90
Recettes du 1er janvier au 31 janvier 1903	674.036 20
Résultats en faveur de 1904..	72.959 70

131

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 25 MILLIONS DE FR.
entièrement versés

MM. les Actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en assemblée ordinaire pour le **samedi 26 mars** prochain, à 3 h. 1/4, rue des Capucines, n° 11, à Paris.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'assemblée se compose de tous les actionnaires, propriétaires de dix actions au moins, soit nominatives, soit au porteur.

Les propriétaires d'actions au porteur **devront**, pour être en droit d'assister à l'assemblée générale, avoir déposé leurs titres **vingt jours** au moins avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées au Siège social; **vingt-cinq jours** avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées aux Caisses de la Compagnie à Alger, Bône, Oran, Constantine, Tunis et Marseille.

Les modèles de pouvoirs seront délivrés au Siège social et aux Caisses désignées ci-dessus. Il sera remis aux déposants, à Paris, une carte d'admission nominative et personnelle.

132

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social: 74, rue de la Victoire, Paris

OBLIGATIONS

Le 4 février 1904, il a été procédé au tirage de cent-trente obligations 5 0/0 1896 à rembourser au pair, suivant le tableau d'amortissement qui figure au dos des titres.

Les titres dont les numéros sont indiqués ci-dessous seront payables à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à partir du 1er avril prochain, en même temps que le coupon numéro 15 et à raison de 509 fr. 20 pour les obligations nominatives et 508 fr. 69 pour les obligations au porteur.

1541 à	1550	1811 à	1820	2181 à	2190
2201	2210	3331	3340	3351	8360
4571	4580	6481	6490	6551	6560
7271	7280	8571	8580	8761	8770
9051	9060				

En outre, il reste à rembourser sur les précédents tirages, les obligations dont les numéros suivent :

676 à 680 tirage du 14 février 1902.
2.435, 8.721 et 8.722 (tirage du 2 février 1903).

133

COMPAGNIE P.-L.-M.

Service rapide de ... bi-hebdomadaire entre Paris et Barcelone *via* Dijon, Lyon, Cette et Narbonne.

Trajet en 19 heures.

Un nouveau train de luxe, composé de wagons-lits et d'un wagon-restaurant, circule entre Paris et Barcelone, deux fois par semaine, depuis le 2 février 1904.

Départ de Paris, mardi et samedi, à 7 h. 25 du soir.

Arrivée à Barcelone, mercredi et dimanche, à 2 h. 48 du soir.

Départ de Barcelone, lundi et jeudi, à 3 h. 45 du soir.

Arrivée à Paris, mardi et vendredi, à 11 h. 10 du matin.

Pour tous renseignements s'adresser à la gare de Lyon, 20, boulevard Diderot et dans les bureaux succursales de la Compagnie P.-L.-M.

134

MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 1/2 0/0 qu'il sera procédé en séance publique, le 2 mars 1904, à quatre heures, au siège de la Société, 1, rue Vignon, au tirage de 1.477 obligations 3 1/2 0/0.

Le remboursement des obligations appelées par le sort aura lieu, ainsi que le paiement des intérêts semestriels, à partir du 1er avril 1904, au pair de 500 francs par obligation sous déduction de l'impôt 4 0/0 sur la prime, soit net 498 fr. 77. Il s'effectuera simultanément à Paris ; 1, rue Vignon. A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat dans les bureaux de la Compagnie et à Lyon, chez MM. Cambefort et Saint-Olive, banquiers.

135

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de 5 millions de francs

Un acompte sur le dividende afférent à l'exercice 1903, s'élevant à **12 fr. 50**, sera payé sous la déduction seulement de l'impôt de transmission, contre remise du coupon n° **75**, à partir du **20 février**, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris.

136

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance d'avril 1904

Le directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des Titres de la Compagnie à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er avril 1904, savoir :

Obligations 3 0/0 d'Orléans 1884... 7 50
Obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 6 25

En raison des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, il sera retenu, savoir :

		Net à payer
1° Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 :		—
Au porteur..............	0 762	6 738
Nominatives............	0 30	7 20
2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 :		
Au porteur..............	0 665	5 585
Nominatives............	0 25	6 »

Le montant des intérêts, déduction faite des impôts, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er mars prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er avril 1904.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans, ouvertes au service des Titres ; dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 3 février 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
[illegible]

137

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire

ACTIONS

Le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement, à partir du 1er mars prochain, d'un acompte de 25 fr. sur le dividende de l'Exercice 1903. Le paiement aura lieu à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° 6, à raison de 24 fr. pour les actions nominatives et 22 fr. 70 pour les actions au porteur.

138

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : 25 MILLIONS
ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 31 décembre 1903

ACTIF

Caisses et Banques............ Fr.	2.678.648 60
Effets en Portefeuille..............	71.756.507 15
Valeurs diverses................	1.396.643 55
Prêts hypothécaires et sur nantissements..............	7.364.728 51
Comptes courants et Correspondants	10.173.198 19
Acquéreurs d'immeubles..........	739.822 13
Immeubles urbains et Magasins Généraux..............	3.2[illegible].124 35
Immeubles ruraux Bâtiments. Plantations et Exploitations)........	1.534.326 92
Terrains..............	4.637.944 23
Divers..............	1.589.538 66
Total.......... Fr.	105.133.282 29

PASSIF

Capital......................Fr.		25.000.000 »
Réserves :		
Statutaire...... Fr.	1.398.760 22	5.898.760 22
Extraordinaire.....	4.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours..............		711.874 45
Dépôts en compte courant........		52.274.224 31
Bons de Caisse..............		5.257.200 »
Comptes courants et Correspondants		4.0[illegible].462 64
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)		2.390.928 07
Mandats à payer..............		1.873.191 90
Obligations de la Société Générale Algérienne..............		21.074 28
Divers..............		2.069.171 18
Caisse de Prévoyance du Personnel		758.978 11
Dividendes à payer..............		22.8[illegible] 8[illegible]
Compte d'ordre..............		766.949 97
Profits et Pertes :		
Report des exercices antérieurs....		1.797.473 92
Exercice 1903..............		2.344.116 41
Total.......... Fr.		105.133.282 29

139

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS
Voyages dans les Pyrenées
Tarif G. V. n° 105 Orléans

La Compagnie d'Orléans délivre toute l'année des Billets d'excursion comprenant les trois itinéraires ci-après, permettant de visiter le Centre de la France et les Stations thermales et balnéaires des Pyrénées et du Golfe de Gascogne.

1er itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Bagnères-de-Bigorre, Montréjeau, Bagnères-de-Luchon, Pierrefitte-Nestalas, Pau, Bayonne, Bordeaux, Paris.

2e itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (via Montauban, Cahors, Limoges ou via Figeac, Limoges).

3e itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Dax, Bayonne, Pau, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (via Montauban, Cahors, Limoges ou via Figeac, Limoges).

Durée de Validité : 30 jours (non compris le jour du départ). Prix des Billets : 1re classe, 163 fr. 50; 2e classe, 122 fr. 50.

140

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 décembre 1903

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...	3.031.099 62
Effets et valeurs diverses...	177.523.178 20
Trésor public...	49.625.833 80
Avances sur dépôts de titres...	22.927.381 46
Correspondants...	6.059.747 75
Banque hypothéc. de France, en liquid.	23.767.451 40
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires...	1.972.209.920 80
— communaux...	1.523 716.067 59
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves...	57.672.120 44
Semestres d'annuités échus...	25 036.149 68
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières...	139.386 723 61
Obligations Communales...	66.031.040 26
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations...	20.424.406 34
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels...	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier...	446.721 25
Divers...	26 895 387 64
Intérêts acquis, mais non échus...	50 990.155 04
Dépenses d'administration...	4.238.167 78
Total...	4.153.012 261 91

Passif

Capital social...		200.000.000 »
Réserve obligatoire...		19.706.210 54
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire...		79.343.903 72
Provision extraordinaire...		90.235.693 48
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social...		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire...		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie...		390.563 07
Réserves sans affectation...		2 315.668 58
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société...		5.407.700 »
Provision pour créances douteuses...		5.496 357 81
Dépôts en comptes courants...		61.721.084 83
Correspondants...		111.341 004 63
Sous-Comptoir des Entrepreneurs...		3.823.914 10
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires...		16.471.360 95
— communaux...		104 505.498 10
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	2.392.155.100 »	
Des obligats retirées de la circulation...	163.761.900 »	
A déduire :		1.813 469.654 58
Versements à recevoir des obligatres.	265.104.300 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	477.343.045 42	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	1.578.000.000 »	
Des obligats retirées de la circulation...	66.790.300 »	
A déduire :		1.502.505 382 48
Versements à recevoir des obligataires...	1.252.235 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	141.032.682 52	
Bons à lots en circulation...		30.715.086 90
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...		20.851.776 39
Semestres d'annuités reçus par anticipation...		7.892.774 93
Divers...		20.587.286 42
Intérêts dus, mais non échus...		36.387.786 90
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1902...		77.457 56
Exercice 1903...		15.043.814 08
Total...		4.153.012 261 91

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

141 H. MOREL

BANQUE HYPOTHÉCAIRE DE FRANCE
(EN LIQUIDATION)

Situation au 31 décembre 1903

ACTIF

Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires...		98.689.041 44
Prêts communaux...		759.523 20
Semestres d'annuités échus...		2.970.974 96
Divers débiteurs...		8.294.440 30
Intérêts acquis, mais non échus...		1.560.888 35
Total...		112.274.868 25

PASSIF

Obligations en circulation :		
Montant au pair.	141.759.500 »	
A déduire :		
Prime à amortir conformément au tableau d'amortissement porté sur les titres..	65.685.020 04	76.074.479 96
Provision pour l'amortissement des emprunts...		10.275.805 96
Versements différés sur prêts hypothécaires...		6.160 »
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...		208.438 02
Semestres d'annuités encaissés par anticipation...		23.176 75
Divers créanciers...		1.082.138 37
Intérêts dus, mais non échus...		837.277 79
Crédit Foncier de France :		
Son compte courant créditeur...	23.652.700 13	
A ajouter :		23.767.451 40
Bénéfices nets au 31 décembre 1903..	114.751 27	
Total...		112.274.868 25

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur du Crédit Foncier de France, liquidateur de la Banque Hypothécaire,

142 H. MOREL.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Décembre 1903

ACTIF

Caisse et banques...		2.101.908 78
Portefeuille :		
Effets en francs...	34.586.468 23	36.107.406 68
Effets en monnaies étrangères...	1.520.938 45	
Compte reports...		6.068.962 85
Rentes, actions, obligations et participations diverses...		10.279.756 32
Avances sur titres...		8.624.483 27
Comptes courants garantis...		16.395.861 89
Crédits sur garanties...		10.737.694 50
Correspondants débiteurs...		5.314.510 »
Comptes d'ordre...		179.322 60
Ordres de Bourse...		» »
Frais généraux...		718.486 10
Immeubles sociaux...		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 25.386 actions...		6.316.500 »
		107.269.892 99

PASSIF

Actions...		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire...	3.000.000 »	
Supplémentaire...	3.750.000 »	9.000.000 »
Immobilière...	2.250.000 »	
Comptes de dépôts...		43 057.015 55
Comptes d'encaissement...		511.498 45
Correspondants créditeurs...		1.079.153 67
Effets à payer...		16.275.230 17
Compte d'ordre...		1.268.896 71
Dividendes à payer...		36.929 09
Réescompte du dernier semestre...		157.340 62
Profits et pertes...		2.883.528 73
		107.269.892 99
Effets en circulation avec l'endossement de la Société...		36.570.314 78

143

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Janvier 1904

ACTIF

Numéraire en caisse...	40.108 380 11
Rentes sur l'Etat...	28.162 268 15
Portefeuille...	95.300.117 15
Avances sur titres...	400 589 55
Correspondants d'Algérie...	5.213.865 18
Hôtels de la Banque...	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)...	2.626.341 73
Dépenses d'administration...	208.300 15
Charges extraordinaires...	195.114 35
Succursales (leurs comptes au siège social)	207.805.972 32
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	921.408 96
Bureaux auxiliaires...	3.984.942 76
Titres appartenant à la Caisse des retraites	1.934 140 12
Correspondants de France...	2.071.384 71
Société domaniale algérienne...	1 »
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)...	3.000.000 »
Divers...	4.514.029 25
Créances en souffrance...	34 »
	400.155.391 54

PASSIF

Capital...	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation...	108.611.860 »
Bordereaux à payer...	223.018 19
Comptes courants sur place...	6.801.269 51
Trésoriers-payrs (leurs comptes courants).	1.869.800 »
Trésor public...	37.476.912 50
Dividendes à payer...	73.553 52
Agios et commissions...	1.317.882 70
Profits et pertes (report du dern. semest.)	6.635 72
Réescompte du dernier semestre...	366.557 86
Réserves (statutaire et extraordinaire)...	7.914.919 73
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)	208.409 226 10
Caisse des retraites...	1.932.853 66
Divers...	5.150.902 05
	400.155.391 54

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

144

HISTOIRE D'UN COLON, par Eugène JUNG. — Un volume in-18 jésus de 300 pages, accompagné de 2 cartes, 3 fr. 50. — Félix Juven, éditeur, 122, rue Réaumur, Paris.

L'*Histoire d'un Colon* soulève les plus graves problèmes de la colonisation et, par conséquent, présente un intérêt puissant.

L'exemple cité par l'auteur est l'histoire navrante d'un colon. Nous vivons, dans ces notes écrites au jour le jour, toutes les angoisses, toutes les peines de ce malheureux, un énergique cependant et aussi un philosophe. Nous connaissons avec lui le mauvais vouloir de l'Administration et les lacunes de notre organisation coloniale. Ce cas n'est pas particulier à l'Indo-Chine : il s'applique à presque toutes les colonies.

Ce livre, d'une documentation serrée, se complète par l'étude des modifications à apporter au régime actuel. Le premier et les deux derniers chapitres les analysent et indiquent les solutions rationnelles, indispensables pour l'avenir économique de nos colonies.

L'*Histoire d'un Colon* est donc une œuvre complète, tout à fait d'actualité qui provoquera, sans aucun doute, des controverses utiles, suivies de sanctions intéressantes.

L'auteur, M. Eugène Jung, qui a habité dix-sept ans l'Indo-Chine comme résident et comme colon, est un convaincu. Il nous a donné déjà depuis plusieurs années de nombreuses études coloniales très remarquées. Son livre les complète, car il est, on le sent, l'expression exacte de la vérité.

145

COMPAGNIE P.-L.-M.

La Compagnie organise, avec le concours de la Société anonyme des Voyages Duchemin, diverses excursions.

ALGÉRIE-TUNISIE

Départ de Paris, le 26 février 1904. Prix (tous frais compris) : 1re cl. 1.150 fr., 2e cl. 1.050 fr. Durée de l'excursion : 32 jours.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de la Société anonyme des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris.

146

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1898	1899	1900	1901	1902	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Fév.	11 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	28 12	28 12	28 37	23 37	29 37	29 12	29 25	29 12	29 12	29 87
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	30 29	30 29	30 29	30 29	30 92	30 92	30 92	30 60	30 60	30 92
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	20 62	20 62	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12	21 12
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 »	15 »	15 12	15 »	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12
Avoine .... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 12	14 12	14 12	14 25	14 62	14 37	14 37	14 37	14 37	14 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 70	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Foin .... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 60	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 50	1 46	1 50	1 56	1 52	1 52	1 52	1 46	1 46	1 46
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 80	1 89	1 91	2 10	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 10	2 10	2 25	2 20	2 15	2 15	2 10	2 10	2 10
Porc .... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 26	1 32	1 25	1 26	1 30	1 26	1 30	1 20	1 20	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	25 50	25 50	25 50	25 43	25 37	24 75	24 75	24 50	24 25	23 87
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	57 50	57 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 »	56 50	56 50	56 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	42 75	43 62	43 75	43 50	42 »	43 25	42 25	42 12	42 87	43 25
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	35 »	36 »	36 »	36 »	36 »	36 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza .... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	53 50	54 »	53 75	54 25	52 50	50 75	49 75	49 50	48 50	48 50
— lin .... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	44 »	42 75	43 75	45 »	43 50	44 50	43 50	42 »	42 50	42 50
Suif .... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 »	63 »	63 »	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »	62 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	76 37	80 75	85 25	84 »	82 50	84 50	89 25	98 »	97 »	84 50
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	146 50	145 »	146 50	145 »	147 50	147 »	151 »	[illegible]	158 »	149
Soie grège Cévennes 1r ord. 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	52 »	54 »	53 50	53 25	53 25	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50
Café Santos .... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	42 50	40 50	43 25	44 50	44 50	45 25	46 75	48 25	[illegible] 25	43 »
Cacao Haïti .... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain .... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	22 »	22 25	22 25	22 25	22 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 50	7 90
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	144 50	149 »	149 »	149 50	149 »	153 »	153 »	150 »	148 75	147 50
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	321 25	330 »	347 »	348 »	352 »	351 »	355 25	[illegible]	[illegible]	338 »
Plomb .... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	33 75	33 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 25	[illegible]	[illegible]	34 25
Zinc .... —	55 40	63 22	56 29	47 69	49 80	55 50	56 50	57 50	58 50	58 50	59 »	59 »	58 75	[illegible]	59 »
Fer (Marchand) .... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Acier (Rails) .... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	98 37	97 85	97 57	97 02	97 27	97 77	97 85	[illegible]	[illegible]	96 02
Banque de France .... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3870	3865	3855	3810	3810	3825	3820	3820	[illegible]	[illegible]
Crédit Foncier .... —	680	728	654	675	737	704	702	700	695	672	678	677	670	[illegible]	[illegible]
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	1048	1133	1144	1156	1148	1132	[illegible]	1143	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	935	1053	1111	1048	1041	1135	1139	1141	1133	1100	[illegible]	1110	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	2119	2135	2317	2124	1966	1872	1876	[illegible]	[illegible]	1814	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1825	[illegible]
— P.-L.-M. .... —	1915	1890	1836	1669	1483	1417	1423	[illegible]	1405	1404	1412	1422	1410	[illegible]	[illegible]
Suez .... —	3583	3521	3508	3713	3923	4125	4115	4100	4095	3095	[illegible]	4072	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.251	4.231	4.235	[illegible]	4.421	[illegible]	4.367	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse-or	1.875	1.866	2.103	2.410	2.548	[illegible]	2.352	2.382	2.361	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.107	1.108	1.104	1.101	[illegible]	1.099	1.102	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	[illegible]	745	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— avances	391	444	492	491	452	474	481	[illegible]	[illegible]	507	486	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	360	[illegible]	366	[illegible]	[illegible]	415	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Compte courant du Trésor	[illegible]	[illegible]	256	133	157	220	233	[illegible]	[illegible]	131	113	[illegible]	[illegible]	147	[illegible]
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3.72	[illegible]	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	[illegible]	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr.-Hongrie	4.16	5.04	4.57	4.08	[illegible]	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3.04	3 91	4.65	3.28	3 »	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	2.75	3.83	3.60	3.23	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.27	5.59	6.07	5 67	5.01	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— aux Banques Suisses	4.34	4.95	4.88	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.975	14.992	15.966	15.768	16.215	[illegible]	15.903	[illegible]	16.209	16.627	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	8.160	7.850	8.211	8.770	8.752	[illegible]	[illegible]	8.922	[illegible]	8.858	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.131	[illegible]
Encaisse argent	2.636	2.585	2.607	2.725	2.821	2.801	2.808	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	54,4	[illegible]	51.6	55,8	53.9	[illegible]	55,9	56.6	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	57 0	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19.50	19.25	17.25
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	20	19.50	16.75
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	67	67	63
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	167	164.50	153.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	510	508	469
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	69.50	68	64
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	147.50	145	129
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	70 50	69.75	65
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	45	42 50	38.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	57	55.25	52 50
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	87.50	85.75	81
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	103	104	97.50
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	98.50	95	95
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	238.50	236.50	224
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	245	245	232.50
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17	17.75	14
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	37.50	37.25	35
.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	67	65	59.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	182	174	164.50
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	266	261	246
.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
.625.000	25	West Rand	85	65	59	40.50	33	33
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	31	30	25.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
—	—	Callao	—	—	—	31.50	31	29
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	48 50	50	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	503	512	498
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	73.25	73.50	72.75
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	69.25	61.25	56

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31 25	31 25	26
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	56	54	49.75
—	—	Cassinga	—	20	63	51 50	51.50	49
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.5	26.50	26 50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	158	155.50	144.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	25.50	25.50	25.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	37.2	39	35
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15 25	14.75	13 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	34.50	34.25	30
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	64.25	63 25	58 2
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	99.50	93.50	83

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
75.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 3/8	6 1/4	6 1/8
35.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16
34.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1	1	15/16
00.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 3/8	2 3/8	1 13/16
50.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	11/16	11/16
37.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	11/16	—
32.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	—
50.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 7/16	6 1/2	6 7/16
25.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 3/16	2 1/16	2
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	—
00.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 3/4	12 1/2	12 1/4
20.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	17 1/4	16 1/2	16
75.000	1	Driefontein	..	6	6	4 3/4	4 5/8	4 5/8
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/4	4 7/8	4 3/4
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2
18.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 9/16	6 9/16	6 1/16
00.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	20 1/4	20	18 3/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 3/8	5 1/8	5 5/16
50.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 3/4	2 11/16	2 9/16
00.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 15/16	2 7/8	2 11/16
00.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 15/16	5 3/4	5 5/8
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/4	10 1/2	10
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	5/16	3/8
50.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 5/16	3 1/8	3 1/8
00.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 3/8	1 5/16	1 1/4
00.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 11/16	3 3/4	3 5/8
25.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 3/4	8 5/8	8 5/8
1.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 3/4	4 3/8	4
00.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	3	2 7/8	2 7/8
23.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 3/4	3 3/4	3 7/8
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 11/16	1 11/16	1 9/16
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 3/8	5 1/16	5
51.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 3/4	2 1/4	2 1/8
70.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 1/2	3 5/16	3 3/16
50.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	11/16	11/16
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8
1.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8
50.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
38.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/8	4 1/16	4 1/16
49.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 3/8	8 1/4	7 1/4
25.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 3/16	2	1 15/16
00.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 3/8
00.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/8	2 7/16	2 3/8
50.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	5/8
50.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
00.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 11/16
55.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	15/16	15/16	7/8
48.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 7/16	9 3/8	8 7/8
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	3 5/8	2 9/16	2 1/2	2 3/8
70.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
50.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 3/4	9 1/2	9 1/8
00.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 1/4	5 1/16	4 7/8
25.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 3/4	7 1/2	7 5/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 5/8	1 3/4	1 3/4
50.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 1/2	1 1/2	1 3/8
40.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4	3 7/8	3 3/4
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/2	3 1/4	3
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 15/16	2 7/8	2 15/16
00.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	7 5/16	6 3/4	6 3/4
50.000	1	Wemmer	30	14	13 7/8	10 1/2	10 1/2	10
70.770	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
52.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 5/8	3 9/16	3 1/2
50.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3	2 7/8	2 5/8
65.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 9/16	3 7/16	3 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 7/16	2 3/8	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1 1/16	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	2 3/16	2 1/16	1 15/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	3/8	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 1/4	6 3/16	5 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/0	23/0	22/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	100	108 1/2	104 1/2	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 7/16	1 3/8	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	1	15/16	13/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	1/2	3/4	5/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 5/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	3 1/16	2 15/16	2 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 15/16	3 7/8	3 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 11/16	2 5/8	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/4	1	3/8	5/16	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	11/16	11/16	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 5/8	2 7/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	11/16	11/16	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	16	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 7/8	1 3/4	1 5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 5/16	1 1/2	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 7/8	4 11/16	4 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 1/8	2 1/16	1 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/9	27/9	27/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 7/16	1 1/2	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	1/2	9/16	11/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1/4	2 1/4	2 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	5/16	5/16	3/8
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	5/8	5/8	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/8	5	5 1/16	5

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	28 Janvier 1904	4 Février 1904	11 Février 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20 1/16	20	19 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	105 1/2	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8	8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/4	28	28

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.	Cours de clôture 11 fév.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 55	97 82	96 02
		Compt.				97 75	97 75	96 30
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	98 05	96 55
		Compt.				97 95	98 ..	96 50
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	478 50	479 75	472 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 50	82 80	» »
57 447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	82 ..	82 30	81 25
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	503 ..	504 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429 661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	552 ..	567 ..	562 ..	558 ..	547 ..
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 ..	432 ..	457 ..	444 50	446 ..	432 ..
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	410 ..	417 ..	408 ..	408 ..	405 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 50	106 ..	106 50
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	558 ..	576 ..	570 ..	572 ..	553 ..
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	560 ..	576 ..	568 ..	569 ..	555 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	362 ..	381 ..	378 75	379 ..	373 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 25	99 50	.. ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	360 ..	380 ..	379 75	379 ..	377 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	99 ..	98 75
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	419 ..	416 ..	419 ..	419 75	416 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	106 ..	106 50	104 50
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	420 ..	415 ..	405 ..	405 ..	402 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	101 50	102 ..	101 50
127 910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 50	409 ..	401 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 ..	483 50	474 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 50	508 25	502 ..
844.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	507 75	507 ..	449 50
1773439	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	444 50	445 ..	440 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	479 ..	481 50	470 ..
965.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	403 50	404 50	398 ..
484 034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	471 ..	471 50	462 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	484 ..	484 50	476 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	475 ..	476 ..	465 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	52 25	.. ..
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 ..	.. ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	561 ..	560 ..	554 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	443 ..	446 ..	440 ..
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	120 ..	121 ..	117 ..	118 ..	... ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	140 ..	142 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	125 ..	3700 ..	3800 ..	3820 ..	3830 ..	3750 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1109 ..	1108 ..	1068 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	413 ..	413 ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	725 ..	724 ..	700 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	610 ..	608 ..	586 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 .. A	502 ..	460 ..	490 ..	... ..	480 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 .. A	640 ..	750 ..	670 ..	680 ..	662 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	605 ..	605 ..	632 ..	632 ..	625 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........	20 .. A	1010 ..	1058 ..	1138 ..	[illegible]	1193 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	68 ..	66 ..	98 ..	98 ..	92 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	324 ..	324 ..	320 ..
400.000	500	**Société Générale**...........	14 84	615 ..	611 ..	626 ..	626 ..	622 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**.	.. ..	... ..	245 ..	201 ..	... ..	185 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	699 ..	[illegible]	675 ..
40.000	500	**Rente Foncière**.............	12 50	258 ..	185 ..	178 ..	177 ..	165 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	32 ..	... ..	32 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 04	... ..	... ..	1269 ..	[illegible]	1150 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	715 ..	720 ..	710 50	714 50	708 ..
377.964	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	460 ..	450 50	[illegible]	... ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	680 ..	687 ..	689 ..	685 ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	444 ..	... ..
101.867	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	441 75	... ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	427 ..	440 ..	430 50	433 ..	438 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	30 ..	707 ..	720 ..	725 ..	715 ..	... ..
489.609	500	Obl. — 3 %......	15 ..	435 ..	460 ..	440 ..	[illegible]	... ..
501.894	500	Act. **Est**.......................	35 50	1000 ..	980 ..	919 ..	915 ..	[illegible]
79.100	»	— — de jouiss...........	15 50	475 ..	448 ..	413 50	414 ..	407 ..
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	... ..	... ..	659 50	657 50	[illegible]
1905275	500	— — 3 %.................	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible]	[illegible]	447 ..
1963657	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	450 ..	467 ..	456 ..	458 ..	454 ..
166 940	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	409 75	409 ..	407 ..
389.821	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	450 ..	455 75	44[illegible] ..
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	452 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 28 janv.	Cours de clôture 4 fév.	Cours de clôture 11 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**.....................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1412 ..	1406 ..	1385
10.130	1000	Obl. — 5 %...............	50 ..	.... ..	.... ..	1272 ..	1280 ..	....
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	452 ..	454 ..	...
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	... ..	466 ..	448 75	451 50	446
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 25	450 ..	...
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	445 ..	447 ..	445
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451 ..	...
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	453 ..	470 ..	451 75	454 ..	448
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	454 ..	455	449
285.754	500	— — 2 ½ %............	12 50	409 ..	418 ..	411 ..	411 25	404
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451	...
234.881	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1172 ..	1174 ..	1150
2512969	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	442 50	447 ..	441
629.053	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	452 ..	466 ..	447 50	449 50	446
504.496	500	Act. **Nord**......................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1830 ..	1825 ..	1790
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	476 ..	459 25	461 75	454
328.917	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	454 ..	473 ..	467 50	466 ..	462
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	418 ..	419 ..	415
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	449 25	451 50	448
187.105	500	Act. **Orléans**.................	59 ..	1590 ..	1525 ..	1475 ..	1476 ..	1450
112.895	»	— — jouiss.........	43 50	1120 ..	1080 ..	1060 ..	1056 ..	1035
3302344	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	454 ..	470 ..	452 ..	453 50	446
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	453 ..	455	450
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	408 75	409 75	405
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 50	440
257.306	500	Act. **Ouest**....................	38 50	1020 ..	985 ..	904 ..	897 ..	900
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	454 ..	469 ..	441 ..	443 50	439
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	465 ..	445 50	448 50	445
326.629	500	— — 2 ½ %............	12 50	406 ..	417 ..	403 ..	404 ..	...
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	616 50	617 50	615
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	446 25	444 ..	443
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	443 ..	440 25	...
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	236 ..	235 ..	...
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	430 ..	434 ..	...
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	532 ..	535 ..	503
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	365 ..	360 ..	..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	615 ..	601 ..	590
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1825 ..	1825 ..	1810
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	622 ..	619 ..	612
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	52 50	785 ..	790 ..	806 ..	799 ..	784
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	535 ..	529 ..	522
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	154 ..	156 ..	156
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	280 ..	217 ..	216 ..	212
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	925 ..	760 ..	583 ..	581 ..	570
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	200 ..	[illegible]	180
200.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	62 ..	56 ..	102 ..	105 ..	100
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	248 ..	230 ..	225 ..	225 ..	197
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	51 ..	50 ..	48
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	555 ..	550 ..	535
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	204 ..	204 ..	190
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	163 ..	170 ..	161
300.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	50 ..	25 ..	14 ..	14 50	12
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	.. ..	.
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	312 ..	205 ..	208 ..	206 ..	198
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	400 ..	250 ..	281 ..	279 ..	275
16.820	250	**Malfidano** (Mines de........	.. ..	512 ..	330 ..	581 ..	610 ..	590
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	315 ..	339 ..	317
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se).........	5 ..	98 ..	112 ..	84 ..	85 ..	75
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	480 ..	[illegible]	485
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 ..	712 ..	540 ..	440 ..	[illegible]	462
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	154 ..	[illegible]	..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	130 ..	130 ..	126
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 53	1445 ..	1775 ..	1859 ..	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible]	480 ..	490
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	160 ..	158 ..	147 ..	[illegible]	142
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	580 ..	620 ..	[illegible]	[illegible]	545
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	1015 ..	743 ..	684 ..	688 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	940 ..	915 ..	[illegible]	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	362 ..	367 ..	288 ..	[illegible]	273
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.10.228 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f 20	2 50	95 ..	97 03	88 62	88 55	85 [illegible]
186772.000f.		**Argentine** 6 % 1891...........	5 75	... ..	... ..	518 ..	518 ..	515
524306.200fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	103 50	104 ..	101 [illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888..........	4 50	73 25	79 ..	84 ..	85 ..	80 [illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889...............	4 ..	69 70	72 40	71 65	[illegible]	74 [illegible]
58.020 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	378 ..	415 ..	396 ..	[illegible]	[illegible]
359282.500f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	101 70	104 50	98 25	98 4[illegible]	[illegible]
772.950 ob		**Congo** lots 1888..............	.. ..	80 ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	80 [illegible]
105000.000f		**Danemark** 3 ½ % 1894	3 ..	89 45	94 50	92 [illegible]	... ..	..
[illegible]		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)..	4 ..	103 40	105 20	10[illegible]	102 50	101 4
[illegible]		— (Unifiée 7 %)............	4 ..	107 75	110 70	10[illegible]	[illegible]	10[illegible] 5
734839.500f.		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	101 75	104 40	101 70	10[illegible] 85	101 2
671830.400f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	80 10	8[illegible] 17	82 8
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886...............	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	...
1.080.600 ob		— 5 % 1890................	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	...

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

...ital ou ...de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 28 janv.	4 fév.	11 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
9.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	590 ..	585 .	... ..
3.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	198 75	198 50	197 50
2.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	221 50	220 ..	215 50
2.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	.. ..	.. ..
0.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	102 20	102 40	100 30
21173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	102 40	102 25	99 95
9.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	450 ..	450 ..	445 ..
6.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	.. ..	.. .
1.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 75	101 .	100 ..
3.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	61 95	61 60	58 60
0.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	520 ..	521 75	515 ..
2.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	93 25	92 50	.. ..
4.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	90 10	90 60	.. ..
7.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	88 50	88 25	.. ..
6.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	89 .	88 25	85 ..
5.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	99 45	98 70	90 80
9.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	99 60	98 25	.. ..
0.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	99 50	98 50	92 ..
5.000 f.	— — 1890 (2ᵉ et 3ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	101 60	99 50	98 90	90 ..
2.500 f.	— — 1890 (4ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	101 50	103 55	102 80	96 ..
7.500 f.	— — 1893 (5ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	102 50	100 25	99 95	.. ..
0.000 f.	— — 1894 (6ᵉ émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	99 ..	98 75	90 90
72000 f.	— Consolidé 4 % (1ʳᵉ et 2ᵉ sér.)	4 ..	100 50	102 ..	99 .	97 50	89 ..
0.000 f.	— 3 % or 1891 1ᵉ et 2ᵉ ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	81 ..	81 30	72 50
7.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	92 50	92 50	80 ..
5.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	73 27	73 05	70 40
0.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	422 ..	425 ..	401 »
0.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. .
0.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 80	101 90	101 ..
3.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	100 80	100 25	100 50
.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	86 35	86 70	80 42
0.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	446 ..	442 ..	415 ..
1 000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	500 ..	499 ..	480 ..
5.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	451 25	455 ..	426 ..
4.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	104 40	104 50	... .
7.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	45 ..	450 50	... ..
1.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	478 ..	479 ..	444 ..
3.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	101 75	100 50	... ..
0.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	58 80	55 60	55 92
...s / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
..00 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	487 ..	485 ..	... ..
..00 / 250 p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	174 ..	... ..	... ..
..00 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	... ..
..00 / 500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	694 ..	688 ..	672 ..
..00 / 500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	585 ..	588 ..	558 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 28 janv.	4 fév.	11 fév.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1310 ..	1310 ..	... ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	660 ..	657 .	641 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	560 ..	557 .	545 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. .
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	156 ..	153 50	142
276.214	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série	15 ..	279 ..	274 ..	273 ..	271 ..	259 ..
99.337	500	— — — 2ᵉ série	15 ..	279 ..	275 ..	273 50	273 .	255 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	724 .	713 .	.. ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1ʳᵉ à 8ᵉ émis.	15 ..	450 ..	469 ..	455 75	455 75	447 ..
	500	— — — 9ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	449 .	458 ..	441 ..
	500	— — — 10ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 75	445 .	... ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	450 75	450 .	442 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	198 ..	205 ..	198 .
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	89 50	90 .	85 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	322 ..	321 .	310 25
750.000	500	— — — série X	15 ..	366 ..	313 ..	324 75	324 50	.. ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	730 ..	725 ..	705 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	197 ..	202 ..	187 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	183 ..	183 ..	165 .
590180	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série	15 ..	283 ..	319 ..	348 ..	349 50	340 ..
222477	500	— — — 2ᵉ série	15 ..	274 ..	311 ..	340 .	342 .	329 ..
45.241	500	— — — 3ᵉ série	15 ..	271 ..	319 ..	335 ..	338 ..	327 ..
45.587	500	— — — 4ᵉ série	15 ..	270 ..	313 ..	328 50	... .	320 ..
92.334	500	— — — 5ᵉ série	15 ..	276 ..	315 ..	332 .	333 ..	318 .
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	332 .	333 ..	320 .
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	332 75	333 50	321 ..
228.277	500	— — Asturies 1ʳᵉ hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	339 ..	340 ..	322 ..
92.121	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	336 ..	336 75	318 ..
55.411	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 .	265 ..	304 ..	333 50	336 50	322 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... .	... ..	... .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	194 ..	194 ..	186 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	300 ..	299 50	279 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	313 ..	310 ..	279 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	389 25	387 ..	372 ..
133.101	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	380 50	381 ..	362 .
64.737	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	381 50	381 .	361 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	428 ..	445	460 50	460 ..	430 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	366 ..	368 ..	407 50	405 ..	... ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1ʳᵉ hyp	15 ..	190 ..	193 ..	221 ..	220 ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	348 ..	210 ..	323 ..	324	302
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	95 ..	60 ..	45 ..	46 50	40 25
120.875	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	307 ..	290 ..	238 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1249 ..	1232 .	1189 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usinᵉ Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 .	1688 ..	1647 ..	1440 .
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	57 ..	55 50	51 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	138 ..	... ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	363 ..	366 ..	338 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	632 ..	661 ..	650 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	905 ..	906 ..	868 ..

...ALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

...GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 janv.	4 février	11 fév.
...LEURS FRANÇAISES ACTIONS			
...i jouissance	610 ..	609 ..	600 ..
...d —	1395 ..	1380 ..	.... ..
...st —	501 ..	499 ..	480 ..
...que de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
- de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
- de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
- de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
- de l'Indo-Chine	1190 .	1225 ..	1225 ..
...que spéc. de Valeurs ind.	52 50	59 25	53 ..
...que Suisse et Française	500 ..	500 ..	490 ..
...lit Algérien	902 ..	902 ..	902 .
...s-Comptoir des Entrepr.	303 ..	304 ..	290 ..
... et Eaux	541 ..	545 ..	535 ..
... de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... ..
— jouissance	1000 ..	1010 ..	1005 ..
... (Compagnie Centrale)	1358 ..	1350 ..	1350 ..
... de Marseille jouissance	566 ..	586 ..	586 ..
...ıbrowa (Houillères de)	1200 ..	1175 ..	1151 ..
...naux (Mines de)	1610 ..	1605 ..	1160 ..
...rium (Mines de)	328 ..	325 ..	328 ..
...Nickel	505 ..	510 ..	508 ..
...eries de France	472 ..	450 ..	455 ..
...eries de Longwy	930 ..	935 ..	930 ..
...iers et Chant. de la Loire	1150 ..	1100 ..	1080 ..
...ıpagnie Gˡᵉ de Construct	120 ..	120 ..	118 ..
... et Chant. de la Gironde	678 ..	671 ..	675 ..
... et Bacalan	504 ..	500 ..	480 ..
...fileries du Havre	66 50	65 ..	60 ..
...s-Lille	206 50	214 ..	210 ..
...ges et Aciér. de la Marine	1130 ..	1130 ..	1121 .
...g. et Ac. du Nord et d. l'Est	1591 ..	1595 ..	1594 ..
...eaux Parisiens	237 ..	234 ..	234 ..
...rgeurs Réunis	599 ..	586 ..	585 .
...Nav. Pen. de Nav. à vap.	602 ..	600 ..	594 ..
...édictine de Fécamp	6375 ..	6375 ..	6200 ..
...blissements Duval	1990 ..	1979 ..	1950 ..
...nde Distil. Cusenier et Cⁱᵉ	582 ..	509 ..	589 ..
...nds Moulins de Corbeil.	92 ..	92 ..	90 50
... Militaires	1574 ..	1570 ..	1520 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 janv.	4 février	11 fév.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	197 ..	199 ..	190 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	450 ..	457 .	445 ..
Cⁱᵉ Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	494 75	492 ..	490 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	130 ..	179 ..	179 ..
— — Obl. 350 f.	150 25	152 ..	146 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	441 ..	440 ..	443 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 50	506 ..	505 ..
Cⁱᵉ Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 50	505 ..	502 ..
Aciéries de France	469 50	475 ..	475 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	506 ..	508 ..	505 ..
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	445 ..	449 50
Métaux (Cⁱᵉ Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	493 ..	490 ..	485 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	412 ..	414 ..	402 ..
Omnibus 4 0/0	482 ..	485 ..	480 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	418 50	418 ..	415 ..
Cⁱᵉ Génér. Transatlant. 3 0/0	302 50	302 ..	235 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	173 ..	170 ..	165 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	616 ..	607 ..
Suez 5 0/0	628 ..	629 .	625 ..
— 1ʳᵉ série 3 0/0	491 50	490 ..	482 ..
— 2ᵉ série 3 0/0	484 ..	484 ..	483 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	502 50	500 ..	500 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	439 ..	438 50	420 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... .	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cⁱᵉ Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	870 .	815 ..	817 ..
Société d'Héraclée	180 ..	176 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	505 ..	505 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	90 ..	83 ..	70 ..
— de Trifail	424 ..	415 ..	412 ..
Construct. de Locomotives.	540 ..	487 50	487 50
Thomson-Houston Méditer.	475 ..	470 ..	... ..
Télégraphes du Nord (Cⁱᵉ des)	605 ..	602 ..	602 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	799 ..	795 ..	790 ..
Mines de la Loire	232 ..	230 ..	220 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 janv.	4 février	11 fév.
A TERME			
Brésil 5 0/0	92 87	93 57	83 25
Hongrois (Intérʳᵉ) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 2
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 85	42 75	41 80
Chemins Ottomans	123 ..	126 75	113 ..
Volga Vichera	107 ..	106 ..	84 .
Alpines	448 ..	448 .	418
Cape Copper	76 ..	74 25	71 25
Harpener (Mines de)	1541 ..	1530 ..	1450
Kertch (Usines Métal. et Min.)	39 ..	37 50	29 50
Montecatini (Cuivre)	96 ..	96 ..	95 ..
Tharis	119 50	119 ..	113 50
Urikany (Charbonnages)	103 ..	102 50	99 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... .	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	130 ..	120 ..	117 .
Dniéprovienne (Société Métal.)	1800 ..	1775 ..	1580 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1100 ..	1120 ..	985 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	150 ..	148 ..	125 ..
Huta-Bankowa	3974 .	3970 ..	3700 .
John Cockerill	1700 ..	1650 ..	1650 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	207 ..	207 ..	207 .
Doubowaia Balka	1420 ..	1430 ..	1340 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	880 ..	870 ..	810 .
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	66 ..	67 ..	61 50
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	184 ..	185 ..	167 .
Silésie (Zinc de)	1405 .	1410 ..	1390 .
Vieille-Montagne (Zinc)	690 ..	699 ..	675 ..
Bernot Frères	2100 ..	3000 ..	3900 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	64 ..	64 50	63 .
Cliff (Usines)	870 ..	870 .	870 .
Elecktron Russe	240 ..	211 ..	211 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4500 ..	4505 ..	4125 ..
Plaques Lumière et Fils	412 ..	410 ..	410 ..
Sud Russe (Soude)	735 ..	729 ..	729 ..
Sultanats du Haut Oubangui	160 ..	669 ..	600 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	90 ..	87 25	86 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	.. ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTERIELS

Emprunt Russe 4 0/0 or

(Cinquième émission 1893)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *janvier*/1er *février* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 avril/1er mai 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 avril/1er mai 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

36876 à 36900 47701 à 47725 76926 à 76950
79051 79075 84726 84750 103451 103475
108151 108175

A 625 roubles or

173451 à 173475 174026 à 174050 227826 à 227850
231151 231175

A 3.125 roubles or

267226 à 267250 284226 à 284250 325876 à 325900
346051 346075 350826 350850 354526 354550

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 janvier/1er février 1904.

A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4626 à 4650 (19 octobre/1er novembre 1903), 6901 6905 à 6908 (18 avril/1er mai 1902), 7401 à 7425 (19 octobre/1er novembre 1903), 21476 à 21492 21498 à 21500 (18 avril/1er mai 1903), 21530 21531 (18 avril/1er mai 1901), 21805 à 21809 21811 à 21816 21818 à 21825 24301 à 24306 24308 24309 24312 à 24314 24317 24320 à 24322 24324 24325 (18 avril/1er mai 1903), 2 236 (19 octobre/1er novembre 1900), 30120 30121 (19 avril/1er mai 1896), 32517 32520 (18 avril/1er mai 1902), 34701 à 34725 (19 octobre/1er novembre 1903), 35826 à 35834 35836 à 35838 (18 avril/1er mai 1903), 37758 37759 37774 37775 (18 avril/1er mai 1902), 40933 (20 octobre/1er novembre 1898), 47378 47381 47387 (19 octobre/1er novembre 1901), 47411 à 47413 47417 à 47420 (19 octobre/1er novembre 1902), 57892 57897 57898 (19 avril/1er mai 1898), 61482 61483 (18 avril/1er mai 1902), 62785 à 62795 62797 à 62800 (19 octobre/1er novembre 1902), 67401 à 67403 67416 67420 (18 avril/1er mai 1900), 70226 à 70236 70237 70245 à 70250 (18 avril/1er mai 1903), 85222 à 85228 (19 avril/1er mai 1899), 91644 91649 91650 (19 octobre/1er novembre 1902), 99193 à 99195 (20 octobre/1er novembre 1897), 105445 105446 (19 avril/1er mai 1896), 109084 à 109093 (19 octobre/1er novembre 1902), 111189 111191 (18 avril/1er mai 1901), 124800 (19 octobre/1er novembre 1900), 125913 125914 (19 avril/1er mai 1899), 130549 (19 avril/1er mai 1898), 133577 à 133579 (20 octobre/1er novembre 1894), 136077 à 136083 (18 avril/1er mai 1903), 136876 à 136900 (19 octobre/1er novembre 1903), 138709 138710 (20 octobre/1er novembre 1898), 142269 à 142272 (20 octobre/1er novembre 1896).

A 625 roubles or

150701 à 150725 172626 à 172650 (19 octobre/1er novembre 1903), 180501 à 180505 (18 avril/1er mai 1902), 183026 à 183030 (19 octobre/1er novembre 1902), 185856 à 185860 (19 octobre/1er novembre 1901), 200951 à 200955 200961 à 200975 209831 à 209840 (18 avril/1er mai 1903), 212776 à 212800 220651 à 220675 220776 à 220800 224801 à 224825 (19 octobre/1er novembre 1903), 233916 à 233920 (19 octobre/1er novembre 1902), 234696 à 234700 (18 avril/1er mai 1903), 235726 à 235750 (19 octobre/1er novembre 1903), 255726 à 255740 (19 octobre/1er novembre 1901), 261776 à 261790 (19 octobre/1er novembre 1902), 265086 à 265095 (19 octobre/1er novembre 1901).

A 3.125 roubles or

268051 à 268075 (18 avril/1er mai 1902), 275376 à 275400 282101 à 282125 288201 à 288225 (19 octobre/1er novembre 1903), 298501 à 298525 (20 octobre/1er novembre 1895), 332526 à 332550 (19 octobre/1er novembre 1903).

156

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 13e exercice (1er avril 1903 au 31 mars 1904)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de janvier 1904 ..	203.511	802:224.905	26.584	24:563.350	4.029	18:129.715
Produit des mois antér.	1.807.546	7113:482.380	238.433	218:540.280	32.083	144:376.115
Totaux au 31 janv. 1904.	2.011.057	7915:707.285	265.017	243:103.630	36.112	162:505.830
Période corresp. de l'exerc. antér.	1.961.205	7705:680.370	172.051	163:490.450	35.398	159:288.742
Différence :						
En faveur de 1903-1904.	49.852	210.026.915	92.966	79.613.180	714	3:217.088
En faveur de 1902-1903.	»	»	»	»	»	»

155

ROUMANIE
MINISTÈRE DES FINANCES
DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE
Publication

Le 46e tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1881-88, l'emprunt de 435.5.000 francs, sera effectué le 1/14 février 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, no 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 3.081 000 francs dans la proportion suivante :

8 titres	à 20 000 francs	160.000
370	à 5 000 »	1 850.000
2 142	à 500 »	1.071 000
2.520 titres pour une valeur nominale de francs		3.081.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

151

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 632. — 25e volume. (N° 8) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 19 Février 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 39.780 kil. carrés
Population totale (1er février 1890) .... 2.185.335 habitants
— (1er février 1901) .... 2.464.770 —
— par kilomètre carré en 1890 .. 57 —
— — en 1901 .. 62 —
Armée. Pied de paix .... 824 officiers
— — 8.945 soldats
— Pied de guerre .... 1.448 officiers
— — 60.134 soldats
Chemins de fer (Réseau total, 1903) .... 3.105 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 78 —
— par million d'habitants .. 1.259 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.789 —
— — des fils .... 21.139 —
— — par mill. d'hab. 8.576 —
Dépêches transmises en 1902-1903 .... 2.330.365 dépêches

BUDGET DE 1903-1904 (*en francs*)

Dette publique du royaume (en 1903) .... 345.000.000 francs
— Moyenne par habitant .... 140 —
Dépenses militaires .... 15.465.444 —
— de la marine .... 9.703.087 —
Total pour la guerre et la marine .... 25.168.531 francs
— Moyenne par habitant 10.21
Dépenses totales du budget .... 105.050.000 francs
— Moyenne par habitant 42.62

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial depuis 1895 seulement

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1891...	465	346	1895....	456	301	1899......	560	378
1892...	451	350	1896....	477	306	1900......	583	395
1893...	445	327	1897. ..	456	253	1901......	550	409
1894...	485	366	1898....	514	334	1902......	610	448

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie .... 504.517 kil. carrés
Population — (31 déc. 1897) 18.089.500 habitants
— — (31 déc. 1900) 18.607.674 —
— par kil. carré en 1897 .... 36 —
— — en 1900 .... 36 —
Armée. Pied de paix 1902 .... 11.601 officiers
— — — ... 108.000 soldats
— — — ... 17.335 chevaux
Chemins de fer (Réseau total, 1903) .... 13.770 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .... 27 —
— par million d'habitants ... 740 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 32.475 —
— — des fils .... 76.440 —
— par million d'habitants .... 4.108 —
Dépêches transmises en 1901 .... 4.627.713 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume (31 mars 1902). 10.4.0.180.974 pesetas
— Moyenne par habitant ...... 559 —
Dépenses militaires .... 146.527.522 —
— de la marine .... 35.861.397 —
Total pour la guerre et la marine .... 182.388.919 pesetas
Moyenne par habitant .... 9.80 —
Dépenses totales du budget .... 968.912.112 —
— Moyenne par habitant ...... 52.07 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce général y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1891..	1018.8	932.2	1895..	838.5	804.9	1899.......	1045.4	864.4
1892..	850.5	759.5	1896..	909.6	1023.2	1900.......	986.4	836.1
1893..	770.7	709.7	1897..	909.5	1074.9	1901......	943.4	790 5
1894..	804.8	672.9	1898..	723.4	918.9	1902.......	921.6	850.6

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République .... 536.464 kil. carrés
Population continentale en 1896 .... 38.517.975 habitants
— — (en 1901) .... 38.961.945 —
— par kil. carré en 1896 .... 71 —
— — en 1901 .... 72 —
Armée. Pied de paix (1903) .... 28.490 officiers
— — sous-offs et hommes ... 532.534
Total de l'effectif de paix 561.024
Chevaux 123.385
Effectif probable de guerre .... 4.372.000 off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1903. 44.654 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ..... 83 —
— par million d'habitants .. 1.146 —
Télégraphes. Long. des lignes (1901) ...... 145.882 —
— — des fils (1901) .... 547.798 —
— — par million d'habit ... 14.058 —
Nombre total des dépêches en 1901 .... 47.280.003 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel .... 22.000 mill. de francs
— 3 % amortissable .... 3.762 —
Total de la dette consolidée .... 25.762 mill. de francs
Moyenne par habitant .... 661 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 676.329.916 —
— — de la marine .... 312.828.637 —
Total de la guerre et de la marine .... 989.158.553 francs
Moyenne par habitant 25.39
Total des dépenses budgétaires .... 3.565.219.928 —
Moyenne par habitant 91.50

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	3.854	3.237	1897..	3.956	3.598	1901.......	4.369	4.013
1894..	3.850	3.078	1898..	4.473	3.511	1902.......	4.394	4.252
1895..	3.719	3.374	1899..	4.518	4.153	1903.......	4.649	4.170
1896..	3.799	3.101	1900..	4.698	4.109	1904 (1 ms) .	361	300

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 64.679 kil. carrés
Population totale (en 1896) .... 2.433.806 habitants
— (éval. 1900) . 2.538.000 —
— par kil. carré en 1896 .... 37 —
— — en 1900 .... 39 —
Armée. Pied de paix .... 1.912 officiers
— — .... 20.040 soldats
— — .... 3.919 chevaux
— Pied de guerre .... 178.000 hommes
Chemins de fer (Rés. total, 1er janv. 1903) 1.035 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .. 16 —
— par million d'habitants ... 407 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.174 —
— — des fils .... 8.998 —
— — — par mill. d'hab. 3.545 —
Dépêches transmises en 1901 .... 1.205.095 dépêches

BUDGET DE 1903 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or ..... 715.000.000 francs
— — — en papier. 178.624.062 —
Total de la dette publique .... 893.624.062 francs
Moyenne par habitant .... 352 —
Dépenses militaires .... 18.397.021 —
— de la marine .... 7.312.375 —
Total pour la guerre et la marine .... 25.709.396 francs
Moyenne par habitant 10.13
Dépenses totales du budget .... 117.436.549 —
Moyenne par habitant 46.27

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	119.3	82.3	1896....	116.3	72.5	1900......	131.4	102.7
1893...	91 5	88.0	1897....	116.4	81.7	1901......	140.5	94.0
1894...	110.0	74.3	1898....	138.3	88.2	1902......	134.9	80.1
1895...	109.6	73.2	1899...	131.3	93.8	1903 (6 ms).	64.7	30.2

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889) ...... 4.511.415 habitants
— (31 déc. 1899) ...... 5.104.137 —
— par kil. carré en 1889 ..... 137 —
— — en 1899 ..... 155 —
Armée. Pied de paix .... 1.881 officiers
— — .... 26.977 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général ..... 184.361 off. et sold.
Chemins de fer. (Réseau total, 1903) .... 2.845 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ...... 86 —
— par million d'hab .... 557 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.452 —
— — des fils .... 25.999 —
— — par million d'hab ..... 5.090 —
Nombre total des dépêches en 1902 .... 5.830.829 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique en 1903 .... 2.411.673.000 francs.
Moyenne par habitant .... 472 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 55.752.799 —
— — de la marine .... 36.218.338 —
Total de la guerre et de la marine .... 91.971.137 —
Moyenne par habitant 18.01
Total des dépenses budgétaires .... 369.713.931 —
Moyenne par habitant 72.93

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1891..	2.825	2.376	1895..	3.032	2.474	1899.......	4.021	3.289
1892..	2.675	2 362	1896..	3 433	2.809	1900.......	4.132	3.560
1893..	2.934	2.326	1897..	3.582	3.106	1901.......	4.299	3.641
1894..	3.043	2.322	1898..	3.771	3.183	1902.......	4.561	3.839

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 janvier 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	7.781.960 63	8.075.395 30
A la Banque de France	293.434 67	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.527.094 22	5.394.395 76
Etranger	3.867.301 54	
Coupons à encaisser		2.034.417 40
Agents de change		»
Effets à recevoir		69.316.362 26
Reports		32.169.321 61
Rentes, Actions et Obligations		8.194.722 86
Avances :		
Sur Titres	29.708.748 22	30.858.481 19
Sur Garanties	1.149.732 97	
Comptes courants		15.428.593 98
Crédits d'acceptations garantis		8 780.492 02
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	193.080 01
Semestre en cours	193.080 01	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		773.415 »
Immeuble social		4.400.000
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		245.618.477 39

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	59.830.322 39	86.505.234 30
A préavis	26.674.911 91	
Comptes courants		
France	50.514.042 52	53.884.056 04
Etranger	3.370.013 52	
Agents de change		2.003.346 70
Acceptations à payer :		
Sur garanties	8.780.492 02	9.502.196 37
Sur provisions	721.704 35	
Divers		399.249 22
Réescompte du Portefeuille		184.566 80
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	30.678 »	30.678 »
Exercice 1902	»	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1902	409.811 59	3.109 149 96
Produit de l'Exercice 1903	2.312.498 61	
Semestre en cours	386.839 76	
TOTAL DU PASSIF		245.618.477 39

Effets à échoir en Portefeuille	69.316.362 26
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	9 997.942 »
TOTAL	79.314.304 26

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX.

156

CHEMIN DE FER DE

PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le vendredi 4 mai prochain, à 2 heures, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort d'obligations remboursables à 500 francs au compte de l'exercice 1904, savoir :

1° 2.200 obligations 2 1/2 0/0, émission 1895, dont : 1.100 de la série D ; 1.100 de la série E ;

2° 258 obligations 1re série de l'ancienne Compagnie du chemin de fer de Paris à Orsay.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres :

A partir du 1er avril sur les obligations 2 1/2 0/0 ;

A partir du 1er septembre sur les obligations d'Orsay 1re série.

Le remboursement de ces obligaitons 2 1/2 0/0 pourra être effectué à Paris, 8, rue de Londres dès le lendemain du tirage sous la déduction de l'impôt édicté par les lois du 21 juin 1875 et 26 décembre 1890 et d'une retenue à calculer au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 5 février 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

157

BIBLIOGRAPHIE

LE SIÈGE DE PÉKIN ILLUSTRÉ, d'après les récits authentiques des assiégés S. Pichon, D'Anthouard, C. Darcy, Dr Matignon, Bartholin, Piot, Mathieu, etc., avec 150 gravures, d'après photographies de MM. Piry, Matignon, etc., prises pendant le siège. — Un volume de luxe, papier couché, 450 pages, tiré à un très petit nombre d'exemplaires, 24 francs, par M. Francis Laur (Société des Publications scientifiques et industrielles, 26, rue Brunel, Paris).

Ce livre apparaît à l'heure où l'Extrême-Orient menace encore de s'enflammer. Il vient donc au moment opportun.

Personne n'avait songé à écrire d'une façon complète le drame de ce siège de Pékin, qui est comme la première page d'une *Histoire Internationale*, montrant toutes les grandes nations réunies dans une pensée commune.

« Dans ce siège de Pékin, a-t-il dit, où pendant « de longs mois on s'est serré les uns contre les « autres, il y a eu des instants où les patries « avaient presque disparu pour faire place à la « Grande Patrie civilisée en danger.

« Ce sera une date mémorable pour l'humanité « que celle où toutes les nations du monde auront « eu pour la première fois dans l'histoire un même « élan, un même but et presque un même dra- « peau. »

Que d'héroïsmes, en effet, durant ce long martyrologe, qui va de juin à septembre, heure de la délivrance !

La défense pied à pied de la Légation de France constitue une série d'épisodes extraordinaires, et l'histoire intime de cette forteresse improvisée qui fut la Légation d'Angleterre est toute une épopée.

Au milieu des ruines fumantes, dans les angoisses de chaque heure, appréhendant les pires supplices, sans cesse réveillés par les hurlements de centaines de mille hommes les entourant, quel courage cette poignée de braves, de femmes et d'enfants a dû montrer et quelle leçon pour toute cette Chine de quatre cents millions d'hommes, qui n'est pas parvenue à écraser sous sa masse quelques centaines d'Européens résolus !

Une gravure modeste orne la couverture du livre ; elle représente le Cimetière international des Assiégés. Plus éloquente que tous les épisodes, elle montre la solidarité dans la mort héroïque de presque toutes les races.

Le récit du siège proprement dit est dû à la plume de notre Ministre, M. Stéphane Pichon, et tous les assiégés ont contribué à la rédaction du livre.

Aucune parole ne pouvait être plus animée, plus vivante que la parole donnée à chaque acteur du drame.

Ce qui est bien suggestif, ce sont les photographies de tous les lieux, aujourd'hui transformés, de toutes ces barricades, de toutes ces ruines incendiées. Il y a jusqu'à l'arrivée des troupes libératrices, jusqu'à la silhouette du premier Américain apportant la nouvelle de la délivrance.

Les incidents diplomatiques qui ont précédé le siège sont encore inconnus du public et M. Pichon a bien voulu les résumer pour ce livre documentaire.

Bref, c'est une page d'histoire écrite pendant l'action pour ainsi dire et prise sur le vif par un moyen moderne « la photographie ».

C'est surtout une œuvre de vérité et de sincérité dans laquelle Francis Laur a mis tout son cœur pour son pays et tout son respect pour les nations courageuses qui ont lutté avec la France au siège de Pékin.

158

CHEMINS DE FER DU NORD

Paris à Berlin (Postdam). — Les communications entre Paris et Berlin et vice-versâ, sont assurées en 1re et 2e classes sans changement de voiture par les trains ci-après :

Paris-Nord, dép. 9 25 soir ; Cologne, arr. 8 » mat. dép. 8 26 mat. ; Berlin-Postdam, arr. 6 03.

Berlin-Postdam, dép. midi 55 ; Cologne, arr. 10 26 soir, dép. 10 45 soir ; Paris-Nord, arr. 8 20 mat.

159

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

Assemblée générale

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le mercredi 30 mars prochain, à trois heures, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de quarante actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que dans ce dernier cas les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société, trois jours au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit, désignés par le Conseil d'administration.

A partir du lundi 14 mars prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir : ces derniers, qui devront être membres de l'assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Paris, le 8 février 1904.

Le directeur de la Compagnie, HEURTEAU.

160

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	91 40	91 70	92 20	91 90	90 »	89 90
Russe Orient 4 0/0	98 80	99 60	98 50	96 90	91 »	91 70
Extérieure Espagnole	87 50	86 75	86 75	86 75	83 75	82 50
Hongrois	100 40	100 40	100 50	100 60	» »	99 20
Turc Unifié	33 20	33 15	33 15	32 75	» »	77 90
Italien 4 0/0	103 60	103 70	103 90	103 70	101 90	101 80
Chemins de fer						
Autrichiens	144 50	144 »	144 40	143 90	137 »	134 90
Lombards	16 50	16 »	15 50	16 30	14 70	14 40
Gothard	» »	191 70	192 40	192 10	190 70	190 »
Banques						
Reichsbank	152 »	153 50	153 40	153 50	150 50	151 70
Credit	213 70	213 40	212 90	211 70	201 60	198 70
Deutsche Bank	222 50	223 50	224 20	223 90	215 50	215 »
Disconto	194 »	194 50	194 10	193 40	184 20	182 90
Darmstadt-Bank	143 40	145 50	143 40	143 20	135 »	136 40
Berl-Handels	159 20	159 70	159 10	159 10	149 50	149 20
Dresde-Bank	154 50	157 »	156 10	156 60	146 50	146 20
National-Bank	125 »	126 »	125 »	124 »	117 10	118 »
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 30	81 40	81 40	81 35	81 40
— — Londres —	20 44	20 45	20 48	20 47	20 49	20 49
— — Vienne —	85 25	85 30	85 35	85 40	85 35	85 30
— Pétersbourg 3 mois	212 75	213 30	213 25	213 »	211 50	214 25
Roubles comptant	216 »	216 15	216 »	216 15	216 »	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	87 75	88 »	88 »	88 12	86 56	86 81
Roupies 3 1/2 0/0	64 25	64 25	64 50	64 50	64 »	64 50
Brésil 4 0/0	76 25	76 87	76 87	77 25	73 »	74 25
Argentine 5 0/0	99 75	100 25	100 »	100 »	99 25	99 62
Mexicain 6 0/0	101 »	101 »	101 »	101 50	101 »	101 »
Turc unifié	86 25	85 87	85 87	85 25	79 12	77 87
Bulgare 1892	92 »	88 »	88 »	87 »	80 »	82 50
Egypte Unifiée	103 25	104 »	104 25	104 50	103 50	103 25
Grec Monopole	43 »	42 50	43 »	43 »	41 50	41 50
Italien 4 0/0	101 75	101 62	101 75	101 62	100 25	99 75
Russe consolidé	97 »	98 »	97 75	97 75	90 25	90 50
Portugais 3 0/0	62 50	62 25	62 12	61 50	58 75	59 75
Espagne Ext. 4 0/0	85 75	85 12	85 25	85 37	81 75	81 37
Hongrois	99 25	99 50	99 50	99 50	98 »	98 50
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	97 »	96 »	95 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	159 50	161 50	161 50	161 50	157 50	157 50
Banque Ottomane	13 50	13 50	13 50	13 25	12 25	12 12
Rio-Tinto	50 »	50 »	49 50	49 »	47 12	48 12
Brighton A.	105 »	109 50	110 »	107 »	105 »	105 50
Argent en barres	27 12	26 12	25 87	25 62	26 25	27 50
Change sur Paris	25 37	25 36	25 36	25 36	25 37	25 38
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 53	3 30	3 »	2 90	3 30	3 30

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 45	120 55	120 60	120 60	119 75	119 15
— — Argent	100 55	100 65	100 65	100 60	100 85	95 55
— — Papier	100 55	100 65	100 65	100 60	100 85	99 55
Hongrie Rente Or	118 95	118 90	118 90	119 »	117 »	117 25
— Rente Couronne	99 10	99 05	99 »	98 85	97 85	97 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1020 »	1020 »	1022 »	1012 »	990 »	984 »
Lemberg-Czernowitz	578 »	579 »	579 »	580 »	576 »	530 »
Ferd.-Nord	5470 »	5460 »	5470 »	5500 »	5450 »	5440 »
Autriche Nord-West	425 »	423 »	423 »	425 »	423 »	421 »
Staatsbahn	674 »	672 »	673 »	670 »	637 »	631 »
Lombards	86 »	84 »	83 »	85 »	79 »	80 »
Change sur Londres	239 72	239 62	239 85	239 62	240 30	240 28
— Paris	95 25	95 26	95 30	95 27	95 35	95 35
Napoléons d'or	19 07	19 05	19 07	19 06	19 07	19 07

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Agio de l'or	23 »	22 »	22 »	22 50	24 50	23 »
Change sur Paris	664 »	661 »	656 »	658 »	670 »	659 »
Change sur Londres	43 06	43 25	43 56	43 43	42 75	43 37

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 95	76 95	77 05	77 »	76 35	74 80
Change sur Londres à vue	34 45	34 48	34 50	34 57	35 12	34 47
— sur Paris à vue	36 85	37 05	37 10	37 50	39 22	37 »
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 92	76 90	77 02	77 07	76 20	74 47
Nord Espagne	53 30	53 25	53 20	53 05	49 35	47 70
Saragosse	90 40	89 60	90 25	90 »	84 15	81 45
Change sur Paris	37 10	37 20	37 50	37 60	39 40	37 60

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Rente Belge 3 0/0	99 70	99 70	99 77	99 75	99 72	99 70
— — 2 1/2 0/0	89 25	89 25	88 50	89 50	89 25	88 »
Banque Nationale	4245 »	4245 »	4241 »	4230 »	4190 »	4150 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	655 »	645 »	642 50	648 75	647 50	642 50
— Congo (p. d. f.)	2510 »	2537 50	2570 »	2620 »	2337 50	2327 50
Extérieure 4 0/0	85 93	85 18	85 37	85 50	82 »	81 62
Brésil 4 0/0	76 43	77 06	77 06	77 25	73 62	74 43
Change sur Amsterdam	209 05	208 95	208 65	208 80	208 80	208 67
— sur Berlin	123 15	123 15	123 02	123 »	123 02	122 97
— sur Londres	25 22	25 21	25 21	25 21	25 26	25 23
— sur Paris	100 16	100 18	100 20	100 18	100 16	100 13
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 22	100 25	100 25	100 20	100 18
— sur Berlin	123 10	123 20	123 07	123 05	123 07	122 90
— sur Londres	25 23	25 23	25 22	25 22	25 29	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	102 40	102 52	102 52	102 75	101 50	101 45
Ch. de fer Méditerranée act.	459 »	463 »	468 »	477 »	460 »	463 »
— Méridionaux act.	725 »	730 »	727 »	729 »	718 »	718 »
Banque d'Italie act	1113 »	1115 »	1128 »	1138 »	1090 »	1093 »
Crédit Foncier Italien act	545 »	545 »	547 »	547 »	535 »	540 »
Comp. Nav. générale	472 »	469 »	486 50	491 »	474 »	479 »
Eau Marcia	1486 »	1488 »	1505 »	1525 »	1505 »	1525 »
Change sur la France	100 05	100 »	100 03	100 27	100 77	100 82
— sur Londres	25 17	25 16	25 17	25 22	25 39	25 41
— sur Berlin	123 02	123 02	122 85	123 07	123 85	123 75
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	102 37	102 52	102 60	102 72	101 70	101 37
Chemins de fer Méridionaux	727 »	731 »	727 50	730 »	715 »	715 »
Change sur Paris	100 05	99 98	100 03	100 27	100 85	100 78
— sur Berlin	123 05	123 »	122 80	123 10	123 95	123 82

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	99 50	99 50	98 90	96 »	93 »	93 »
Banque de Commerce extér.	358 »	357 »	346 »	341 »	300 »	286 »
— d'Esc. de St-Péters	415 »	419 »	404 »	398 »	352 »	347 »
— Intern. de St-Péters	435 »	435 »	418 50	398 »	350 »	345 »
— Russo-Chinoise	220 »	224 »	220 »	219 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 40	37 42	37 47	37 50	37 50	37 50
— sur Londres	94 95	94 88	94 92	94 98	94 20	94 20
— sur Berlin	45 97	46 »	46 »	46 »	46 02	46 02

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Genève avec lots 3 0/0	109 50	109 75	109 »	106 75	106 75	106 50
— 1890 3 ½ %	100 50	100 »	100 10	100 50	101 50	100 25
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	» »	» »	» »	1005 25	1003 »	1001 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	102 30	102 50	102 60	102 60	101 »	100 50
Change sur Paris	100 33	100 37	100 43	100 38	100 38	100 43
— Londres	25 26	25 25	25 27	25 26	25 31	25 31

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Pièce	87 19	87 18	87 16	87 16	87 17	87 20
Ottoman 4 0/0 unifié	95 08	93 33	94 21	94 07	87 24	86 35
Chemins Ottomans	126 25	126 12	125 50	125 25	110 25	110 87
Change sur Paris 3 mois	22 73	22 72	22 68	22 72	22 77	22 78
— sur Londres 3 mois	110 30	110 35	110 35	110 30	110 27	110 25

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
États-Unis 4 0/0	107 5/8	107 1/2	107 1/4	107 1/4	107 1/4	107
Atchison	66 3/8	68 1/8	70	69 5/8	67 1/2	67
Canada Pacific	116 1/8	117 3/4	119 3/8	117 7/8	115 1/2	116 3/8
Central New-Jersey	159	162	160 3/4	159	155	155
Milwaukee	142 1/8	145	146 3/8	142 1/2	139 1/2	140
Erie	27 3/4	28 1/8	28 3/4	27	25 1/8	24 5/8
Illinois Central	130 1/4	132 3/4	134	129	127 1/2	127 1/2
Louisville et Nasville	107 1/4	109 1/2	108	106 1/8	103	103 1/4
New-York Central	119 1/2	119 1/2	120 1/4	118 3/4	114 3/8	114 1/4
Norfolk et Western préf.	85	85 1/2	87	89	88	88
Pensylvania	119	120	122 1/2	118 1/2	113 1/2	114 3/8
Reading	44 3/4	46 1/4	47 1/4	44 5/8	41 3/4	42
Union Pacific	78 1/8	80	81 1/8	80 1/4	77	77 1/4
Wabach St-Louis préf.	37 3/4	38 1/2	40 5/8	38 1/8	35 1/4	35 1/4
Calumet et Hécla	440	440	450	445	440	445
Change sur Londres	4.82 30	4.83 25	4.83	4.82 90	4.82 65	4.82 70
— Paris	5.20 1/4	5.20	5.20	5.20	5.21 1/4	5.21 1/4
Câbles transferts sur Londres	4.85 90	4.86 50	4.8585	4.85 80	4.85 65	4.86
Cuivre	12 1/4	12 7/8	12 3/4	12 1/4	12 3/4	12 5/8
Argent	58 5/8	56 3/8	55 7/8	55 3/8	56 1/4	59 7/8

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1898	1899	1900	1901	1902	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Fév.	11 Fév.	18 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	28 12	28 37	28 37	29 37	29 12	29 25	29 12	29 12	29 87	30 87
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	30 29	30 29	30 29	30 92	30 92	30 92	30 60	30 60	31 24	31 87
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	20 62	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12	21 12	22 37
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 »	15 12	15 »	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12
Avoine .... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 12	14 12	14 25	14 62	14 37	14 37	14 37	14 37	14 62	14 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Foin	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 60	8 80	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 46	1 50	1 56	1 52	1 52	1 52	1 46	1 46	1 46	1 46
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 80	1 90	2 10	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10	2 10
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 10	2 25	2 20	2 15	2 15	2 10	2 10	2 10	2 10
Porc .... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 32	1 25	1 26	1 30	1 26	1 30	1 20	1 20	1 26	1 30
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	25 50	25 50	25 43	25 37	24 75	24 75	24 50	24 25	23 87	24 »
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	57 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 »	56 50	56 50	56 50	56 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	43 62	43 75	43 50	42 »	43 25	42 25	42 12	42 87	43 25	43 62
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	36 »	36 »	36 »	36 »	36 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza .... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	54 »	53 75	54 25	52 50	50 75	49 75	49 50	48 50	48 [illegible]	49 75
— lin .... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	42 75	43 75	45 »	43 50	44 50	43 50	42 »	42 [illegible]	42 [illegible]	43 25
Suif .... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 »	63 »	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »	62 »	61 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin. de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	80 75	85 25	84 »	82 50	84 50	89 25	98 »	97 »	84 50	84 50
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	145 »	146 50	145 »	147 50	147 »	151 »	156 »	158 »	149	151 50
Soie grège Cévennes 1ᵉʳ ord. 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	54 »	53 50	53 25	53 25	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50
Café Santos .... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	40 50	43 25	44 50	44 50	45 25	46 75	48 25	[illegible] 25	43	40 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	22 25	22 25	22 25	22 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 50	7 90	7 90
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	149 »	149 »	149 50	149 »	153 »	153 »	150 »	148 75	147 50	149 50
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	330 »	337 »	348 »	352 »	351 »	355 25	346 50	[illegible]	338 »	342 50
Plomb .... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	33 75	34 25	34 »	34 »	34 »	34 25	35 »	[illegible]	34 25	35 »
Zinc .... —	55 10	63 22	56 29	47 69	49 80	56 50	57 50	58 50	58 50	59 »	59 »	58 75	59 50	[illegible]	[illegible]
Fer (Marchand) .... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 ..
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	97 85	97 57	97 02	97 27	97 77	97 85	97 55	97 82	96 02	95 27
Banque de France ...... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3865	3885	3810	3810	3825	3820	3820	3830	[illegible]	3770
Crédit Foncier .... —	680	728	684	675	737	702	700	695	672	678	677	670	680	[illegible]	[illegible]
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	1058	1144	1156	1178	1132	1146	1143	1138	1159	[illegible]	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	935	1053	1111	1048	1041	1139	1141	1133	1100	1114	1110	1109	[illegible]	1068	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	2119	2135	2317	2124	1906	1876	1865	1869	1814	1830	1847	1852	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— P.-L.-M. .... —	1915	1890	1836	1669	1383	1423	1415	1405	1404	1412	1422	1410	[illegible]	1385	[illegible]
Suez .... —	3583	3621	3508	3713	3923	4115	4100	[illegible]	3096	[illegible]	4072	4040	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.231	4.235	4.491	4.421	4.390	4.367	4.358	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	1.875	1.866	2.103	2.410	2.548	2.382	2.382	2.361	2.346	2.341	2.342	[illegible]	[illegible]	2.344	[illegible]
Encaisse-argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.108	1.104	1.101	1.100	1.099	1.102	1.104	[illegible]	[illegible]	1.108
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	[illegible]	[illegible]	1.040	881	[illegible]	[illegible]	[illegible]	818	776	[illegible]
— avances	391	444	492	491	452	481	480	[illegible]	507	486	[illegible]	478	486	481	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	408	366	447	451	415	376	[illegible]	[illegible]	429	[illegible]
Compte courant du Trésor	252	207	256	133	157	233	253	236	131	113	[illegible]	202	147	[illegible]	131
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3.72	3.33	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	3.32	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.16	5.04	4.57	4.08	3.55	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3.04	3.91	4.08	3.28	3 »	3 50	[illegible]	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	[illegible]
— — de Hollande.	2.75	3.83	3.60	3.23	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.27	5.59	6.07	5.67	5.07	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— aux Banques Suisses	4.34	4.95	4.88	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.975	14.992	15.906	15.768	16.215	15.903	[illegible]	16.209	16.627	16.374	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse or	8.160	7.850	8.211	8.770	[illegible]	[illegible]	8.922	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse-argent	2.636	2.585	2.607	2.725	2.821	[illegible]	2.825	2.817	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.873	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	54,4	52.3	51.6	55,8	53.9	[illegible]	56.6	[illegible]	[illegible]	53.9	55.6	[illegible]	57.0	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19.25	17.25	19.75
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.50	16 75	17.50
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	67	63	73.25
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	164.50	153.50	163
.250.000	25	Ferreira	330	619	617	508	469	494
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	68	64	68.75
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	145	129	137.50
.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	69.75	65	68 25
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	42.50	38.50	42.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	53.25	52 50	52
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	85.75	81	88
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	104	97.50	99
.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	95	95
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	236.50	224	235
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	245	232.50	243
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17 75	14	13.75
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	37.25	35	35.50
.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	65	59.50	66
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	174	164.50	170 50
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	261	246	260
.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	15	15	15
.625.000	25	West Rand	85	65	59	38	33	38.75
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30	25.50	25.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
—	—	Callao	—	—	—	31	29	27
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	50	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	512	498	501 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	73.50	72.75	73.25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	61.25	56	57

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31 25	26	28
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	54	49 75	51 50
—	—	Cassinga	—	20	66	51.50	49	50.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26 50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	155.50	144.50	153.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	25.50	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	39	35	38
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.75	13 75	15
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	34.25	30	31.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	63 25	58 25	63.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	93.50	83	96.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
75.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/4	6 1/8	6 3/8
35.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16
34.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1	15/16	1
00.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2 3/8	1 13/16	1 15/16
50.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	11/16	3/4
37.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	—	11/16
32.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	—	1/4
60.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/2	6 7/16	6 3 4
25.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 1/16	2	2 1/8
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	—	1 1/4
00.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/2	12 1/4	12 1/2
20.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	16 1/2	16	16 1/2
75.000	1	Driefontein	..	6	6	4 5/8	4 5 8	4 7/8
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	4 7/8	4 3/4	5 1/8
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 5/8	2 1/2	2 13/16
48.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	9 7/16	8 11/16	6 9/16	6 1/16	6 7/16
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	20	18 3/4	19 1/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 1/8	5 5/16	5 5/8
30.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 11/16	2 9/16	2 3/4
00.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 7/8	2 11/16	2 7/8
00.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 3/4	5 5/8	5 1/2
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/2	10	10 1/2
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	3/8	5/16
30.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/8	3 1/8	3 1/4
00.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 5/16	1 1/4	1 5/16
00.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 3/4	3 5/8	4 1/8
25.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 5/8	8 5 8	8 1/4
1.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 3/8	4	4 1/4
00.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 7/8	2 7/8	2 3/4
23.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 3/4	3 7/8	4 3/16
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 11/16	1 9/16	1 3/4
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 1/16	5	5 5/16
51.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/4	2 1/8	2 1/4
70.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 5/16	3 3/16	3 7/16
50.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	11/16	13/16
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 7/16	1 3/8	1 5/8
1.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 7/16	1 3/8	1 1/2
50.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
38.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/16	4 1/16	3 15/16
19.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	8 1/4	7 1/4	7 3/8
25.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	2	1 15/16	2 1/4
00.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/4	5 3/8	5 3/8
00.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 7/16	2 3/8	2 1/2
50.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	5/8
50.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 7/8	3 7/8	4 1/8
00.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 11/16	3 11/16
65.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	15/16	7/8	7/8
18.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 3/8	8 7/8	9 5/16
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	3 5/8	2 1/2	2 3/8	2 1/2
70.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	1 7/8
50.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 1/2	9 1/8	9 5/8
00.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 1/16	4 7/8	5
25.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 1/2	7 5/16	7 5/8
10.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4
00.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 1/2	1 3/8	1 3/8
10.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 7/8	3 3/4	3 7/8
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/4	3	3 3/8
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 7/8	2 15/16	3
00.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 3/4	6 3/4	6 7/8
30.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10 1/2	10	10 1/4
96.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 1/2	1 7/16	1 9/16
52.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 9/16	3 1/2	3 11/16
50.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 7/8	2 5/8	3
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 7/16	3 1/8	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 3/8	2 5/16	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/15	1	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	2 1/16	1 15 16	1 7/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	3/8	7/16	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 3/16	5 3/4	6 1/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	26/6	27/0	23/0	22/6	23/0
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures.	..	100	108 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 3/8	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	15/16	13/16	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	3/8	5/16	3/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 1/2	1 5/16	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 15/16	2 1/2	2 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 7/8	3 7/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/4	1	5/16	6/0	5/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	11/16	9/16	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 7/16	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	11/16	3/4	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	16	15 3/4	15 1/2
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 3/4	1 5/8	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 11/16	4 3/8	4 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	3/4	3/4	11/15
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2 1/16	1 7/8	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/9	27/3	27/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	3 13/16	3 15/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1/2	1 3/8	1 5 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	11/16	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1/4	2 1/8	2
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	5/16	3/8	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	5/8	11/16	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 9/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5	5 3/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	4 Février 1904	11 Février 1904	18 Février 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	30/0	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	20	19 11/16	19 3/4
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107 1/2	108	105	105	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8	8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28	28	28

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 4 fév.	11 fév.	18 fév.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	97 82	96 02	95 27
		Compt.				97 75	96 30	95 35
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	98 05	96 55	96 ..
		Compt.				98 ..	96 50	96 30
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	479 75	472 ..	471 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	82 80	» »	.. ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	82 30	81 25	80 50
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	504 ..	495 ..	489 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429 661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	558 ..	547 ..	547 50
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	446 ..	432 ..	440
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	408 ..	405 ..	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	106 50	105 75
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	572 ..	553 ..	562 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	569 ..	555 ..	564 .
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	379 ..	373 ..	376 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	.. ..	97 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	379 ..	377 ..	377 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 75	98 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	419 75	416 75	417 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 50	104 50	106 ..
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	405 ..	402 ..	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 ..	101 50	102 ..
127 910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	409 ..	401 ..	401 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	483 50	474 50	473 ..
1447.575	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 25	502 ..	504 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 ..	449 50	505 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	440 50	436 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	481 50	470 ..	476 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	404 50	398 ..	400 ..
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	471 50	462 ..	462 25
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	484 50	476 50	476 .
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	476 ..	465 ..	466 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	.. ..	52 50
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	.. ..	52 25
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 ..	554 ..	552 75
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	446 ..	440 ..	440 50
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	120 ..	121 ..	118 ..	... ..	... ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	142 ..	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3830 ..	3750 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1108 ..	1068 ..	1064 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	413 ..	... ..	420 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	724 ..	700 ..	710 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	608 ..	586 ..	585 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	... ..	480 ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	680 ..	662 ..	662 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	632 ..	625 ..	625 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	.. ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1139 ..	1193 ..	1089 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	98 .	92 50	91 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	324 ..	320 ..	... ..
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	626 ..	622 ..	629 ..
80.000	500	B Frse pr le Comce et l Industrie	.. ..	... ..	245 ..	... ..	185 ..	170 .
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	695 ..	675 ..	[illegible]
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	177 ..	165 ..	162 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	.. ..	32 ..	. .
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1219 ..	1150 ..	1179 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	714 50	708 ..	701 50
377.964	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	442 75	... ..	442 75
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	680 ..	[illegible]	685 ..	687 50
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	... ..	... ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	441 75	.. ..	.. ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	427 ..	440 ..	[illegible]	428 ..	427 ..
49.610	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	707 ..	720 ..	715 .	... ..	695 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	440 ..	.. ..	432 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	1000 ..	980 ..	915 ..	907 ..	906 ..
79.105	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	448 ..	414 ..	407 ..	405 ..
516 645	500	Obl. — 1852-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	657 50	656 .	654 ..
190.275	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible]	447 50	445 ..
196.007	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	458 ..	454 .	455 ..
106.940	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	[illegible]	407 75	409 ..
382.821	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 75	44. ..	415 .
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 4 fév.	11 fév.	18 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1406 ..	1385 ..	1380
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1280 ..	... ..	1272
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	454 ..	... .	444
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	451 50	446 ..	441
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	... ..	442
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 .	445 50	440
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	... ..	442
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	454 ..	448 ..	445
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	455	449 ..	446
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	411 25	404 25	407
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 .	. . ..	442
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1174 ..	1150 .	1157
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	447 ..	441 50	440
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	449 50	446 ..	446
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1829 ..	1790 ..	1794
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	461 75	454 ..	450
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	460 ..	462 .	457
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	419 ..	415 25	413
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 50	448 ..	443
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1476 ..	1450 ..	1442
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1120 ..	1080 ..	1056 ..	1035 ..	1030
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	453 50	447 50	444
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	455	450 ..	446
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	409 75	405 25	407
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 50	440 ..	441
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	897 ..	903 ..	890
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	443 50	439 ..	437
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	448 50	445 ..	442
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	40. .	. . .	..
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	617 50	617 .	617
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	444 .	443 75	440
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	440 25	... ..	4.5 .
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	2.5 ..	. . ..	...
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	424 ..	. . .	424 .
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	535 ..	503 ..	511 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	360 ..	. ..	350 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	601 ..	[illegible]	605 .
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	18.. ..	1810 ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	619 ..	612 ..	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	32 50	785 ..	790 ..	[illegible]	784	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	52. ..	522 50	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	156 ..	15. ..	156 .
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	280 ..	21. ..	212 .	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	581 ..	570 ..	560 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	186 ..	18. ..	189 .
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	105 ..	10. ..	100 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	[illegible]	197 ..	... .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	50 ..	48 ..	48 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	550 ..	535 ..	525 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	20. ..	180 ..	187 .
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	170 ..	161 ..	163 .
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	14 50	1. ..	1. .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	. ..	. .	.. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	206 ..	198 ..	189 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	279 ..	[illegible]	271 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	610 ..	[illegible]	582 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	339 ..	31.	303 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	83 ..	. ..	80 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	480 ..	[illegible]	464 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	490 ..	4.2 ..	465 .
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	157 ..	. ..	153 .
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	1.0	1.6 ..	1.. 5
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 80	3748 ..	4055 ..	4085 ..	[illegible]	3915 .
100.000	»	— parts de fond.	61 53	1445 ..	1775 ..	1800 ..	178. ..	1785 .
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	480 ..	490 ..	515 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	149 ..	14. .	141 .
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	620 ..	559 ..	54. ..	540 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	1015 ..	743 ..	688 ..	[illegible]	660 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	910 ..	[illegible]	898 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	290 ..	3.. ..	2.0 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.10.228 £		**Angleterre** 2 ¾ % ch. fixe 25f 10	2 50	95 ..	97 03	[illegible]	86 5.	86 7
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... .	518 ..	[illegible]	... .
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	103 50	104 ..	101 .	10. .
4.823 300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	73 25	79 ..	[illegible]	[illegible]	8. .
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	74 70	74 7
58.090 st		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	[illegible]	[illegible]	385 .
559282.500 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	98 4	[illegible]	91 5
772.950 st		**Congo** lots 1888	. ..	80 ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	80 .
105000 000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	[illegible]	94 50	. ..	.	93 .
146681.000 f.		**Egypte** (Daira Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	105 90	10. 50	10. .0	10. 5
1.999.29000 f.		— (Unifiée 7 %)	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	10. .	10. 3
[illegible] 500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	10. 85	101 25	100 3
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	80 17	82 8.	82 .
1.171 500 st		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	... .
1.080.600 st		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	... .

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

…tal ou …de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 4 fév.	11 fév.	18 fév.
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
19.645 f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	… ..	585 ..	585 .	… ..	… ..
3.658 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	198 50	197 50	197 50
2.285 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	220 ..	215 50	206 ..
2.500 f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	.. ..	89 50
0.000 fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	102 40	100 30	100 25
21173 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	102 25	99 95	99 25
9.188 ob		**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	450 ..	445 ..	435 ..
5.500 f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	.. .	.. ..
1.000 f.		— 3 ½ % 1898	3 50	… ..	… ..	101 ..	100 ..	99 50
3.585 £		**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	61 60	58 60	58 80
0.830 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	521 75	515 ..	515 ..
2.000 f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	… ..	.. ..	92 50	.. ..	.. ..
4.500 f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	90 60	.. ..	84 25
7.000 f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	88 25	.. ..	84 ..
5.000 f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	88 25	85 ..	84 30
5.943 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	98 70	90 80	92 75
0.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	98 25	.. ..	93 50
0.000 f.		— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	98 50	92 ..	94 ..
5.000 f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	98 90	90 ..	94 50
2.500 f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	102 80	96 ..	94 75
1.500 f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	99 95	.. ..	93 75
0.000 f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	98 75	90 90	93 75
2000 f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	97 50	89 ..	90 75
0.000 f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	81 30	72 50	73 70
7.500 f.		— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	92 50	80 ..	86 25
5.540 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	73 05	70 40	68 65
0.000 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	… ..	… ..	425 ..	401 »	383 ..
0.000 f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	… ..	… ..	.. ..	.. .	.. ..
0.800 f.		— 3 ½ % 1895	3 50	… ..	… ..	101 90	101 ..	. . ..
3.000 f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	100 25	100 50	99 ..
675 £T		**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	86 70	80 42	78 65
0.000 f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	442 ..	415 ..	411 ..
.000 f.		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	499 ..	480 ..	470 ..
.000 f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	455 ..	426 ..	413 ..
.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	… ..	104 50	… .	… ..
7.500 f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	450 50	… ..	… ..
.500 f.		— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	479 ..	444 ..	445 ..
.160 £		— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	100 50	… ..	100 ..
.160 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	55 60	55 92	61 ..
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
0	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	485 ..	… ..	471 ..
0	250p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	… ..	… ..	… ..	… ..	170 ..
0	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	… ..	… ..	… ..
0	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	638 ..	672 ..	680 ..
0	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	588 ..	558 ..	547 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 4 fév.	11 fév.	18 fév.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1310 ..	…. ..	1269 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	657 ..	641 ..	640 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	557 ..	545 ..	543 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	153 50	142 ..	139 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	279 ..	274 ..	271 ..	259 ..	250 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	279 ..	275 ..	273 ..	255 ..	248 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	713 ..	.. ..	685 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	455 75	447 ..	444 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	458 ..	441 ..	436 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	445 .	… ..	437 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	450 ..	442 ..	435 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	150 ..	155 ..	205 ..	198 ..	190 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	90 .	85 .	. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	321 ..	310 25	309 50
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	324 50	… ..	313 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	725 ..	705 ..	701 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	202 ..	187 ..	190 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 ..	183 ..	165 ..	165 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	283 ..	319 ..	349 50	340 ..	340 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	274 ..	311 ..	342 ..	320 ..	… .
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	271 ..	319 ..	338 ..	327 ..	328 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	270 ..	313 ..	… ..	320 ..	… ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	276 ..	315 ..	333 ..	318 ..	322 .
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	333 ..	320 .	322 25
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	333 50	321 ..	325 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	340 ..	322 ..	327 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	336 75	318 ..	329 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	336 50	322 ..	326 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	… ..	… ..	… ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	192 ..	183 ..	185 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	299 50	279 .	279 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	310 ..	279 ..	280 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	387 .	372 ..	383 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	381 ..	362 .	372 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	381 .	361 ..	370 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445	460 ..	430 ..	433 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	405 .	… ..	374 50
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	220 ..	… ..	216 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	324 .	302 ..	305 .
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	95 ..	60 ..	46 50	40 25	44 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	… ..	620 ..	255 ..	290 ..	238 ..	242 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1232 ..	1189 ..	1215 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	2275 ..	1680 .	1647 ..	1440 ..	1415 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	55 50	51 ..	52 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	… ..	… ..	… ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	366 ..	338 ..	335 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	661 ..	650 .	610 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	905 ..	868 ..	882 ..

…LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

…GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 février	11 fév.	18 fév.
…LEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
jouissance	609 ..	600 ..	585 ..
…l —	1380 ..	…. ..	1360 ..
…it —	499 ..	480 ..	486 ..
…ue de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1225 ..	1225 ..	1145 ..
…ue spéc. de Valeurs ind.	50 25	53 ..	48 ..
…ue Suisse et Française	500 ..	490 ..	490 ..
…it Algérien	902 ..	902 .	902 ..
…-Comptoir des Entrepr.	304 ..	290 ..	298 ..
…et Eaux	545 ..	535 ..	537 ..
…de Bordeaux	…. .	…. ..	…. ..
— jouissance	1010 ..	1005 ..	1010 ..
…(Compagnie Centrale)	1350 ..	1350 ..	1335 ..
…de Marseille jouissance.	586 ..	586 ..	595 ..
…browa (Houillères de)	1175 ..	1151 ..	1175 ..
…aux (Mines de)	1605 ..	1160 ..	1600 ..
…ium (Mines de)	325 ..	328 ..	325 ..
…ickel	510 ..	508 ..	490 ..
…ries de France	450 ..	455 ..	450 ..
…ries de Longwy	935 ..	930 ..	930 ..
…ers et Chant. de la Loire	1100 ..	1080 ..	1110 ..
…pagnie Gle de Construct	120 ..	118 ..	118 ..
…et Chant. de la Gironde	671 ..	675 ..	685 ..
…et Bacalan	500 ..	480 ..	475 ..
…leries du Havre	65 ..	60 ..	64 50
…s-Lille	214 ..	210 ..	210 ..
…es et Aciér. de la Marine	1150 ..	1121 ..	1105 ..
…et Ac. du Nord et d. l'Est	1595 ..	1594 ..	1575 ..
…aux Parisiens	234 ..	234 ..	228 ..
…geurs Réunis	586 ..	585 ..	587 ..
…av. Pen. de Nav. à vap.	600 ..	594 ..	575 ..
…dictine de Fécamp	6375 ..	6200 ..	6125 ..
…lissements Duval	1979 ..	1950 ..	1960 ..
…de Distil. Cusenier et Cie	509 ..	589 ..	585 ..
…ds Moulins de Corbeil	92 ..	90 50	90 50
…Militaires	1570 ..	1520 ..	1545 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 février	11 fév.	18 fév.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	199 ..	190 ..	188 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	457 .	445 ..	443 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	492 ..	490 .	488 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	179 ..	179 ..	171 ..
— — Obl. 350 f.	152 ..	146 ..	146 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	443 ..	443 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	506 ..	505 ..	496 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 ..	502 ..	502 ..
Aciéries de France	475 ..	475 ..	467 .
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	508 ..	505 ..	507 ..
Fives-Lille 6 0/0	445 ..	449 50	450 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	490 ..	485 ..	435 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	414 ..	402 ..	408 ..
Omnibus 4 0/0	485 ..	480 ..	479 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	418 ..	415 ..	405 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	302 ..	285 ..	290 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	170 ..	165 ..	162 50
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	305 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	616 ..	607 ..	507 ..
Suez 5 0/0	629 .	625 ..	625 ..
— 1re série 3 0/0	490 ..	482 ..	483 ..
— 2e série 3 0/0	484 ..	483 ..	480 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	500 ..	500 ..	490 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	438 50	420 ..	430 ..
Mendoza 6 0/0 1888	… ..	… ..	… .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	815 ..	817 ..	817 ..
Société d'Héraclée	176 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	505 ..	475 …	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	83 ..	70 ..	75 ..
— de Trifail	415 ..	412 ..	413 50
Construct. de Locomotives.	487 50	487 50	487 50
Thomson-Houston Méditer.	470 ..	… ..	… ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	602 ..	602 ..	600 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	… ..	… ..	… ..
Electricité Automob. Mors.	795 ..	790 ..	780 ..
Mines de la Loire	230 ..	220 ..	225 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 février	11 fév.	18 fév.
A TERME			
Brésil 5 0/0	93 57	83 25	87 75
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 2	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 75	41 80	42 75
Chemins Ottomans	126 75	113 ..	109 25
Volga Vichera	106 ..	84 ..	97 75
Alpines	448 ..	448 ..	448 ..
Cape Copper	74 25	71 25	72 50
Harpener (Mines de)	1530 ..	1450 ..	1420 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	37 50	29 50	28 75
Montecatini (Cuivre)	93 ..	95 ..	95 ..
Tharis	119 ..	113 50	115 ..
Urikany (Charbonnages)	102 50	99 ..	99 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	… ..	… ..	… ..
Ariége (Société Métallurg. de).	… ..	… ..	… ..
Const. mécan. Midi de Russie	120 ..	117 ..	125 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1775 ..	1580 ..	1660 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1120 ..	985 ..	1040 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	148 ..	125 ..	151 ..
Huta-Bankowa	3970 ..	3700 ..	3700 .
John Cockerill	1650 ..	1650 .	1625 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	207 ..	207 ..	125 ..
Doubowaia Balka	1450 ..	1340 ..	1337 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	870 ..	810 ..	840 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	67 ..	61 50	65 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	185 ..	167 .	150 ..
Silésie (Zinc de)	1410 ..	1390 ..	1389 .
Vieille-Montagne (Zinc)	699 ..	675 ..	685 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	300 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	64 50	63 ..	63 ..
Cliff (Usines)	870 .	870 ..	860 ..
Elecktron Russe	211 ..	211 ..	220 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4505 ..	4125 ..	4200 ..
Plaques Lumière et Fils	410 ..	410 ..	394 .
Sud Russe (Soude)	729 ..	729 ..	712 50
Sultanats du Haut Oubangui	660 .	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	87 25	86 ..	85 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo	.. ..	… ..	… ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	… ..	… ..	… ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

5 *actions* lib. du journal **LE PETIT MARSEILLAIS**

*Adj*on et. Me **Donon**, not. à Paris, 9, rue Villersexel, le *2 mars 1904*, à 4 h., en **5 lots**. M. à px **1.000** f. **par lot.** Consign. 300 fr. par lot.

163

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 janv. Fr.	647.391	710.358
Du 21 — 31 —	348.734	398.441
	996.125	1.108.799

Différence en faveur de 1904 ... 112.674

164

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le deuxième tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1903, l'emprunt de 185.000.000 de francs, sera effectué le 1er mars n. st. 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 763.000 francs dans la proportion suivante :

27 titres à	5.000 francs	135.000
90 » à	2.500 »	225.000
232 » à	1.000 »	232.000
342 » à	500 »	171.000
691 titres pour une valeur nominale de fr.		763.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

165

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

MM. les porteurs d'Obligations de la Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan — émission 1898 — sont informés que le coupon n° 12 est payable à partir du 1er mars 1904, à raison de :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs,
et de 9 fr. 20 pour les titres au porteur.

Le paiement aura lieu :

A Paris :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A Bruxelles :

A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale ;

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale ;

A Liége :

Au Crédit Général Liégeois. 5, rue de l'Harmonie.

166

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Délivrance d'une nouvelle Feuille de Coupons d'Obligations

MM. les porteurs d'Obligations (deuxième hypothèque) des 17e à 19e séries, numérotées de 130001 à 1[illegible], dont le dernier coupon a été détaché le 1er janvier dernier, sont informés qu'ils pourront, à partir du **Mardi 1er Mars 1904**, déposer leurs titres chez **MM. de Rothschild Frères**, 23, *rue Laffitte, à Paris*, à l'effet d'y faire annexer une nouvelle feuille de coupons.

167

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires aura lieu le samedi 5 mars 1904, à 2 heures, 10, cité Rougemont, Hôtel de la Société des Gens de Lettres, pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1903.

Les dépôts d'actions (5 au moins) auront lieu jusqu'au 29 février inclus, à la Caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre.

168

Les porteurs des obligations **LINARES-ALMERIA** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898 qui divise les obligations en **revenu fixe et revenu variable** sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que ledit Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

169

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

170

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4%
à six mois... 3½%
à trois mois, 3%

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

171

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0 0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

172

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Obligations Émission 1898

SIXIÈME TIRAGE D'AMORTISSEMENT

Liste des 424 Obligations sorties au tirage du 8 Février 1904

210	240	381	423	437	490	555	561
588	597	606	682	710	724	728	754
807	824	830	905	917	927	996	1142
1163	1180	1266	1294	1297	1345	1361	1430
1500	1547	1552	1748	1815	1843	1857	1895
1902	1925	1932	1936	1941	1969	1973	1986
1997	2018	2020	2112	2440	2616	2625	2681
2731	2736	2752	2767	2775	2939	3074	3098
3195	3221	3224	3279	3361	6367	3398	3418
3436	3580	3612	3669	3675	3700	3738	3882
3924	3937	4080	4125	4142	4211	4225	4250
4372	4384	4435	4446	4479	4540	4574	4628
4640	4646	4813	4861	4884	4907	4980	4987
5083	5095	5121	5134	5273	5296	5309	5363
5409	5448	5468	5500	5533	5566	5762	5817
5838	5839	5905	5954	5994	5998	6016	6092
6123	6138	6148	6183	6194	6243	6365	6369
6379	6389	6433	6492	6559	6579	6624	6666
6790	6827	6867	6880	6947	6949	6969	7059
7080	7086	7165	7253	7264	7287	7293	7313
7339	7373	7379	7385	7400	7404	7561	7573
7684	7699	7767	7830	8065	8111	8145	8210
8226	8265	8360	8369	8370	8438	8515	8524
8724	8740	8763	8866	8919	8944	9064	9130
9161	9208	9214	9300	9478	9522	9557	9618
9684	9712	9766	8794	9835	9910	9943	9954
10004	10027	10120	10185	10279	10284	10297	10325
10371	10373	10407	10476	10477	10506	10521	10576
10628	10635	10659	10687	10692	10759	10851	10856
10884	10902	10917	10919	10934	10959	10991	10998
11002	11043	11074	11081	11113	11161	11166	11177
11200	11341	11375	11511	11616	11618	11678	11693
11778	11827	11834	11836	11896	11906	12050	12066
12105	12161	12223	12234	12239	12253	12340	12532
12560	12637	12642	12786	12787	12919	12994	13042
13101	13121	13126	13165	13336	13349	13365	13388
13469	13483	13514	13565	13624	13644	13679	13680
13696	13832	13938	13944	13961	14062	14088	14098
14119	14123	14125	14137	14244	14280	14307	14364
14411	14415	14439	14470	14485	14516	14551	14564
14677	14728	14758	14801	14844	14948	14952	14983
14985	15164	15212	15234	15288	15362	15452	15510
15674	15718	15726	15771	15787	15834	15866	15991
16004	16020	16043	16127	16172	16178	16218	16263
16272	16282	16364	16441	16495	16558	16566	16582
16615	16622	16689	16722	16778	16788	16840	16856
16867	16889	17052	17085	17118	17128	17234	17332
17355	17367	17370	17420	17445	17498	17513	17551
17558	17694	17775	17877	17954	17960	17988	18007
18024	18037	18056	18057	18099	18158	18203	18216
18230	18233	18291	18317	18327	18360	18576	18580
18702	18726	18875	18893	19080	19133	19161	19203
19209	19218	19226	19228	19315	19351	19395	18453

Les obligations ci-dessus sont remboursables à 500 francs (498 fr. 20 impôt déduit) à partir du 1er mars 1904 :

A Paris : à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A Bruxelles : à la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale ; à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché au Bois ; au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale.

A Liége : au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

Titres sortis aux tirages précédents

et non encore présentés au remboursement à la date du 7 février 1904

469 3654 5312 10604 11526 12485 12926 13652
13060 13962 16569 18064 19025 19496

173

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 633. — 25e volume. (N° 9) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 26 Février 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE
PAR LE GAZ

MM. les Actionnaires de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le gaz sont invités à se réunir en Assemblée générale annuelle, le mardi 29 mars prochain, à 3 heures, Hôtel Continental. (Entrée rue Rouget-de-l'Isle, n° 2).

Indépendamment des questions à l'ordre du jour de la séance, l'Assemblée aura à délibérer sur l'autorisation à donner à des administrateurs communs de la Compagnie Parisienne du Gaz et de la Société d'Eclairage, Chauffage et force motrice, et sur des propositions relatives à une autorisation de vente de terrains et d'immeubles dont la valeur excède cent mille francs.

Les Actionnaires, propriétaires de quarante actions qui voudront assister à cette assemblée, devront, conformément à l'article 33 des statuts, déposer leurs titres au porteur, au siège de la Société, 6, rue Condorcet (Service des titres), du 26 courant au 18 mars inclusivement, de 10 heures à 3 heures très précises.

Il sera délivré un récépissé des titres déposées en même temps qu'une carte d'admission à l'Assemblée. Des formules de pouvoir sur timbre seront tenues à la disposition des déposants.

MM. les Actionnaires, au lieu de déposer leurs titres au siège de la Compagnie, pourront, dans les mêmes délais, les déposer dans les caisses des établissements suivants :

Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines ;

Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ou dans les caisses des succursales de ces établissements.

Si le dépôt est fait avant le 18 mars, ces établissements se chargeront des démarches nécessaires pour faire délivrer aux Actionnaires leur carte d'entrée à l'Assemblée ou leur permettre de s'y faire représenter.

MM. les Actionnaires, dont les titres au porteur seront déposés à la Banque de France ou dans d'autres caisses publiques, auront la faculté de retirer leur carte d'admission en déposant le récépissé de leurs titres au siège de la Compagnie Parisienne du Gaz, 6, rue Condorcet, et dans les délais sus-indiqués.

171

BANQUE PARISIENNE

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 20 février 1904.

MESSIEURS,

Ainsi que nous vous l'avions annoncé, lors de notre Assemblée générale du 19 septembre dernier, nous vous réunissons pour soumettre à votre approbation les mesures qui s'imposent par le terme prochain de notre existence sociale.

Vous savez, en effet, que notre Société a été fondée le 5 avril 1874, pour une période de trente années, qui prend fin le 4 avril 1904

Les Administrateurs que vous avez nommés, le 29 octobre 1890, se présentent aujourd'hui devant vous avec les seuls vides que la mort a causés.

Vous avez été à même d'apprécier leur administration et de vous rendre compte de leur gestion des intérêts sociaux pendant cette période au cours de laquelle des crises diverses sont trop souvent venues ébranler le marché.

Mais si la Banque Parisienne a pu traverser ces crises sans que ses intérêts aient eu à en souffrir, vos mandataires n'en ont pas moins constaté les modifications profondes que subissaient les affaires financières en général et plus spécialement les opérations de banque.

Ces modifications nous ont donné la conviction qu'une Société, de l'importance de la nôtre, n'ayant d'autres moyens d'action que ceux dont nous disposons, n'était pas en situation de participer suffisamment aux grandes opérations qui se traitent sur les marchés européens.

Imbus de cette idée et pénétrés aussi du désir de faire une Liquidation à la fois avantageuse et prompte de notre actif social, nous avons saisi avec empressement l'occasion de nous allier à un groupe ami, composé de personnalités des plus autorisées de la haute banque et de mettre ceux d'entre vous qui le désireraient, à même de participer aux chances d'avenir d'un nouvel établissement, au capital de 40 millions de francs, disposant de moyens d'action qui nous ont fait défaut jusqu'ici.

Nous avons été d'autant plus heureux de pouvoir profiter de cette combinaison qu'elle nous permet de maintenir en fonctions un personnel éprouvé dont nous n'avons eu qu'à nous louer et au dévouement duquel nous nous plaisons à rendre hommage devant vous.

L'établissement nouveau a pris pour dénomination : **Banque de l'Union Parisienne** ; il s'est constitué les 9 et 16 janvier dernier.

La Société Générale de Belgique qui, vous le savez, est, depuis notre reconstitution, notre plus fort actionnaire, a tenu à conserver le même intérêt dans le capital de ce nouvel établissement.

Pour nous mettre à même de laisser, aux Actionnaires de la Banque Parisienne, la faculté de recevoir, en remboursement du capital nominal de chaque action, une action au pair de la **Banque de l'Union Parisienne**, elle a bien voulu souscrire quarante mille actions de 500 francs chacune, soit vingt millions de francs.

Elle ne tire aucun profit de cette opération. Elle n'aurait pas admis, d'ailleurs, qu'il en fût autrement et qu'un avantage quelconque lui fût réservé en dehors de celui attribué à tous les actionnaires de la Banque Parisienne.

Les résultats de la Liquidation doivent, autant qu'il est possible d'en juger à l'heure actuelle, permettre de répartir aux Actionnaires, outre le remboursement du capital, environ 150 francs par titre, y compris les différents fonds de réserve et aux parts de fondateur, environ 50 francs par vingtième.

Si vous adoptez les résolutions que nous allons vous soumettre, vous auriez pendant quinze jours, à dater du 7 avril, soit jusqu'au 22 avril prochain inclusivement, le choix pour le remboursement du capital nominal de 500 francs de chaque action, entre recevoir 500 francs en espèces ou un titre de 500 francs au pair de la **Banque de l'Union Parisienne.**

Le solde, soit environ 150 francs par titre, vous sera réparti en espèces dans un délai très court.

Comme nous le disons plus haut, par suite de cette combinaison, la réalisation de votre actif va se poursuivre très rapidement. Elle se trouvera facilitée par nos accords avec la **Banque de l'Union Parisienne**, accords dont il va vous être donné connaissance.

Nous nous proposons de vous réunir en assemblée générale avant la fin d'avril pour vous soumettre les comptes du dernier exercice social.

Si vous approuvez ce mode de procéder, nous allons soumettre à votre ratification les résolutions qui en sont la conséquence et nous vous proposerons de déterminer les pouvoirs des liquidateurs et de nommer à ces fonctions les administrateurs actuels, étant entendu que cette mission sera gratuite en ce qui les concerne.

RÉSOLUTIONS

A soumettre à l'Assemblée générale du 20 février 1904

L'Assemblée générale :

En raison de l'expiration de la Société, le 4 avril prochain, et vu l'article 48 des Statuts,

Arrête les résolutions suivantes :

I. — La liquidation sera faite par les Administrateurs actuellement en fonctions, MM. Dreux, Weyer, Baeyens, Léon Orban, Théodore Morin, La Salle et de Frondeville qui se constitueront en Comité de liquidation.

II. — Le Comité de Liquidation aura, pour remplir sa mission, les pouvoirs les plus étendus ;

Il pourra notamment :

Vendre à l'amiable tous les éléments de l'actif mobilier et immobilier de la Société.

En conséquence, vendre les immeubles de la Société ; son fonds de commerce, son mobilier et son matériel ; en toucher le prix ;

Opérer le transfert et l'aliénation de tous fonds, rentes sur l'État français ou sur les Etats étrangers et autres valeurs, faire le retrait de toutes valeurs de même nature :

Régler tous comptes avec tous créanciers ou débiteurs ; poursuivre par toutes les voies de droit, le recouvrement de toutes créances ; en recevoir le montant ;

Toucher toutes sommes du Trésor public, de la Caisse des Dépôts et Consignations ou de toutes autres Caisses publiques ;

Donner toutes quittances ou décharges ;

Donner toutes main levées et consentir la radiation de toutes inscriptions hypothécaires ; donner tous désistements de privilèges ; hypothèques et autres droits ainsi que toutes main levées de saisies mobilières ou immobilières, oppositions ou autres empêchements quelconques, le tout avec ou sans paiement ;

Payer toutes sommes dues par la Société, en retirer quittance ;

Exercer toutes actions judiciaires tant en demandant qu'en défendant ;

Transiger, compromettre sur toutes questions quelconques, étant bien entendu que ces pouvoirs sont énonciatifs et non limitatifs.

III. — Le Comité de Liquidation délibèrera conformément aux articles 21 et 23 des Statuts.

En cas de décès ou d'empêchement d'un ou plusieurs de ses Membres, il n'y aurait pas lieu de pourvoir à leur remplacement. Si le nombre des Membres se trouvait devenir inférieur à quatre, la présence de tous les Membres, en personne ou par procuration, serait nécessaire pour valider les décisions.

Par dérogation à une des dispositions de l'article 23, les Membres momentanément empêchés d'assister aux réunions, pourront donner leur procuration, par lettre, à un de leurs Collègues.

IV. — Le Comité pourra déléguer tout ou partie de ses pouvoirs à l'un de ses Membres ou à telle personne qu'il lui conviendra pour tous les détails de la Liquidation et pour l'exécution de ses décisions. Il fixe les émoluments des personnes employées à la Liquidation.

V. — Les pouvoirs de l'Assemblée générale se continueront pendant toute la durée de la liquidation. Elle sera composée, convoquée et elle délibèrera dans le but de la Liquidation conformément aux statuts.

Lorsque les opérations de la Liquidation seront

terminées, l'Assemblée générale examinera les comptes qui lui seront soumis par le Comité de Liquidation et lui donnera décharge.

VI. — Le Comité de Liquidation est dès maintenant autorisé à procéder à partir du 7 avril prochain au remboursement du capital.

VII. — Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour en faire le dépôt chez tel notaire qu'il appartiendra et procéder aux publications légales.

L'Assemblée approuve les accords intervenus avec la **Banque de l'Union Parisienne**, pour la cession, à cette Société, des divers éléments de l'actif mobilier et immobilier de la **Banque Parisienne** et pour la remise d'actions de la **Banque de l'Union Parisienne** aux actionnaires qui préféreront ce mode de règlement.

Toutes ces résolutions, après un vote spécial sur chacune d'elles, ont été adoptées à l'unanimité.

175

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1896, emprunt de 90.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 janvier (1er février) 1904.

Montant nominal : 504.000 fr.

25 titres à 5.000 fr.

64885 64919 65222 65547 65557 65627 65761 65988
66042 66164 66454 66508 66759 67225 67259 67269
67442 67551 67819 68424 68768 68855 69102 69160
69199

61 titres à 2.500 fr.

54754 54787 54812 54870 54938 55097 55507 55595
55772 55839 56366 56385 56386 56524 56589 56718
56759 57069 57074 57503 57518 57803 57868 58255
58320 58354 58534 58720 58751 59039 59044 59582
59585 59623 59850 60143 60668 60938 60960 61371
61514 61659 61748 62061 62066 62616 62829 62992
63037 63075 63082 63102 63332 63368 63555 63861
64261 64367 64427 64499 64560

151 titres à 1.000 fr.

27117 27563 27952 28041 28060 28302 28430 28998
29064 29154 29389 29613 29729 29855 30155 30214
30228 30256 30267 30332 30757 30793 30940 30944
31003 31188 31918 32112 32438 32735 32969 33168
33198 33214 33664 34103 34136 34335 34423 34485
34803 34920 35192 35257 35334 35510 35554 35599
36161 36201 36289 36371 36549 36893 37051 37441
38086 38400 38829 39019 39037 39173 39302 39525
40094 40312 40345 40614 41322 42059 42121 42173
42266 42316 42326 42397 42447 42549 42694 42761
43061 43094 43100 43108 43220 43394 43647 43799
44119 44258 44412 44578 44621 44638 44823 44843
45146 45596 45733 46140 46610 47027 47220 47227
47276 47315 47408 47421 47575 47598 47955 48115
48302 48561 48668 48672 49080 49107 49131 49156
49174 49249 49282 49304 49668 49739 49762 50054
50165 50465 50612 50786 51037 52001 52430 52459
52666 52790 52911 52964 52989 53015 53053 53218
53290 53673 53735 53741 53846 53953 53995

151 titres à 500 fr.

16 35 223 322 410 441 469 692
700 756 845 883 901 909 1110 1291
1315 1398 1599 1679 1680 1689 2203 2214
2289 2355 2374 2735 2655 3285 3653 3746
4304 4598 4858 4925 4962 5010 5226 5243
5468 5579 5680 5706 5780 6161 6776 7010
7311 7389 7492 8256 8654 8688 9554 9586
[illegible] 9914 10041 10317 10666 10808 10817 10922
11170 11[illegible] 11457 11509 11523 12008 12299 12302
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] 13844 14032 14134 14189
14695 14759 14851 15315 15464 15472 15587 15700
15844 [illegible] 16339 17409 17750 17888 18060 18218

18311 18314 18432 18456 18504 18651 18964 18986
19026 19223 19392 19574 19638 19707 19716 19750
19871 19936 19993 20276 20333 20363 20387 20439
20995 21005 21049 21090 21131 21195 21500 21509
21703 21811 22267 22555 22795 23446 23846 23848
23935 23947 24318 24951 25096 25214 25231 25476
25631 25723 25954 26304 26454 26574 26915

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 17 du 1er novembre 1904, ainsi que le paiement du coupon nº 16 du 1er mai 1904, se fera à partir du 1er mai 1904 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris ;

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 20 janvier — 1er février 1897 jusqu'au 19 juillet (1er août) 1903 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier (1er février) 1904.

Titres à 5.000 fr.

64899 d 65137 d 65173 d 65268 d 65340 d
65379 c 65442 d 65567 d 65578 c 65957 c
65997 d 66002 b 67221 d 68108 c 68379 d
68448 d 68464 d 68588 d 69011 d 69030 c

Titres à 2.500 fr.

54058 c 54328 d 54372 a 54447 d 54522 d
54705 d 54806 d 55074 d 55203 b 55433 a
55765 d 55922 d 56019 d 56153 d 56351 c
56722 d 56855 d 56983 c 57012 d 57191 d
57849 d 57859 d 57999 d 58173 d 59161 d
59299 d 60391 c 60496 d 60820 b 60884 d
61239 d 61249 b 61377 c 61417 d 61422 d
61550 d 62023 d 62070 d 62188 c 62322 c
62324 c 62414 d 62590 c 62630 c 63112 d
63369 d 63448 d 63452 d 63455 d 63627 d

Titres à 1.000 fr.

27089 d 27208 d 27236 c 27298 d 27356 b
27687 d 28092 d 28549 d 28781 d 28805 d
28814 d 28847 d 29056 c 29090 c 29146 d
29246 d 29257 d 29271 d 29507 c 29656 d
29672 d 29702 b 29977 d 30000 d 30020 d
30178 d 30219 c 30313 d 30323 d 30700 d
30837 b 30862 d 30910 d 30973 d 30974 d
31035 c 31038 c 31148 c 31244 a 31257 d
31501 c 31548 c 31579 b 31656 c 31917 d
31983 a 32065 d 32598 a 32624 d 32708 c
33848 d 34583 d 34840 b 34874 c 35414 b
35570 c 36415 d 36566 a 36983 d 38033 d
38674 c 38948 d 39284 c 39352 d 39751 c
39916 c 39982 d 40502 c 41293 b 42154 c
42339 d 42646 d 42674 d 43028 b 43098 b
43101 c 43459 a 43809 a 44159 d 44164 d
45069 c 45519 d 45538 d 45636 d 45670 d
45688 d 46546 b 46674 d 46927 c 46950 c
47154 d 47267 d 47321 d 47326 d 47447 c
47603 c 48046 d 48112 b 48116 d 48211 d
48223 d 48241 a 48482 c 48631 c 48743 b
48768 d 49497 b 49797 d 49982 b 50195 d
50219 d 50242 d 50344 d 50483 b 50509 c
50789 d 50946 c 51006 c 51021 d 51030 d
51055 d 51060 b 52384 c 52497 d 53227 b
53254 d 53321 d 53460 d 53505 d 53630 d
53631 d 53687 d 53691 d

Titres à 500 fr

19 c 76 b 151 c 158 d 222 d
448 c 487 b 517 d 678 d 797 d
818 d 823 d 857 d 928 a 942 d
963 a 1125 b 1136 d 1196 d 1215 c
1225 d 1517 c 1522 d 1867 d 1956 d
1982 d 2276 b 2420 d 2538 d 2779 d
3125 d 3165 b 3192 b 3193 c 3259 d
3338 d 3408 d 3443 b 3598 d 3602 b
3689 c 3699 d 3736 d 3741 d 3846 d
3906 d 3967 d 4015 d 4135 d 4175 d
4198 d 4292 a 4297 d 4539 d 4576 d
4724 d 4856 d 5065 d 5130 d 5292 c
5328 d 5353 c 5386 d 5561 c 6199 b
6469 b 6589 c 6646 c 6768 c 6841 d
7179 c 7238 d 7433 c 7519 b 7530 d
7907 c 7944 b 7953 b 8133 d 8134 c
8193 b 8306 b 8432 d 8434 d 8476 d
8866 d 9125 b 9140 d 9517 d 9785 d
9923 b 10190 d 10328 c 10762 c 10983 c
10987 d 10996 d 11073 d 11166 d 11187 c
11219 d 11292 c 11335 c 11396 d 11447 d
12734 b 13292 d 13564 d 14166 d 14186 d
14359 c 14512 b 14562 c 14888 d 15214 b
15460 c 15688 d 15804 d 15888 d 16032 c
16158 d 16160 d 16282 c 16311 a 16506 d
16789 d 17139 d 17166 d 18015 d 18113 c
18210 d 18226 d 18445 d 18485 c 18502 d
18581 d 19226 c 19281 d 19487 c 19860 b
19872 c 20041 d 20303 b 20342 d 20391 b
20400 d 20464 d 20530 a 20548 d 20549 d
20592 c 20776 d 20796 c 21023 b 21070 d
21212 d 21270 c 21538 d 21541 d 21606 d
21658 d 21680 c 21729 d 21747 d 21894 d
21897 b 22170 b 22299 d 22615 d 22719 d
22765 c 22871 d 23026 c 23181 d 23284 d
23297 c 23791 d 23882 c 23924 d 24225 a
24418 c 24625 c 24733 d 25644 d 25686 d
25922 b 26014 a 26413 d 26499 d 26837 b
26888 c 26889 b

DATES DE TIRAGE

Février 1901.	e	Février 1903.	c
Février 1902.	a	Août 1903 ...	d
Août 1902 ...	b		

176

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1898, emprunt de 180.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 janvier (1er février) 1904.

Montant nominal : 449.500 fr.

16 titres à 5.000 fr.

157 763 693 753 1366 1374 1624 1756 1907 3067
3189 3884 5464 5476 5726 6047

54 titres à 2.500 fr.

351 1042 1097 1211 1360 4647 4809 5147
5370 5526 5719 5794 6258 6636 6963 8248
8612 8662 8763 8862 9039 9201 9574 10490
10944 11138 12254 12276 12394 12600 12792 12971
13265 13581 13618 13806 15063 15172 15749 15897
16073 17786 18408 18948 18986 19195 19466 20255
20450 20369 20687 21314 21388 21486

133 titres à 1.000 fr.

365 464 960 1344 1744 2484 4486 4511
5020 5051 5134 5150 5406 5514 6292 6595
6695 7117 7980 8524 8550 8417 8567 8955
8990 9264 9754 9934 10220 10606 10904 12325
12456 12756 12784 12996 13074 13519 13945 14070
14395 14459 14778 14881 15067 15758 15776 15863
15982 16569 16991 17159 17246 17986 18515 18967
20863 20922 21283 22134 22785 24103 24417 25429
25846 26478 26695 28270 28328 28438 29113 29101
29644 29855 30240 30892 32002 32102 32164 32217
33552 33892 34062 34088 34349 34618 35106 35175
35721 36603 36637 37012 37097 37749 38177 38472
38545 38721 39047 39680 40231 40415 40802 41889
41776 42482 42549 42663 42911 43402 44531 45093
46678 46438 46820 47088 47398 48075 48837 49240
50152 50247 50405 50557 50940 51083 51547 51784
52916 53002 53221 53543 53984

203 titres à 500 fr.

465	621	675	802	1061	1273	1286	1389
1543	1662	2144	2425	2581	2662	2788	3122
3739	3982	4192	4553	4566	4944	4985	5085
5422	5626	6560	6822	7052	7534	7718	7729
9074	9373	9815	10048	10121	10655	10791	11432
11528	11688	11842	12055	12611	13736	14285	15060
15211	15400	15478	16495	17349	17596	19171	19202
19339	20504	20577	21262	21934	22091	22433	22696
24033	24295	25145	25367	26097	26341	26530	27039
27366	27445	28851	29608	29714	29817	30990	31300
32263	32847	33131	33331	34496	34528	34590	36899
37149	37959	38035	38324	38736	39417	39580	40363
41251	42602	42614	42822	43228	43285	43341	43720
44117	44167	44596	44720	44985	45366	46017	46114
46207	46327	46375	46670	46810	47201	47266	47650
48754	49272	49357	49451	49720	49831	49962	50053
50272	50540	50747	51058	52067	52497	54252	54653
55524	55925	56687	57282	57720	57955	58557	58860
59051	59929	59933	60072	60325	60387	60864	60910
61251	61297	61765	62129	62301	62336	62668	64183
64875	65137	65379	65675	66086	66372	66483	66893
67293	67921	68123	68176	68543	68717	68937	69598
69944	70502	70626	70742	71779	71972	72099	72427
72458	73261	73980	74023	74195	74236	74910	75337
75637	76111	76128	76660	76722	77412	78337	78424
79609	79745	80361					

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 13 du 1er novembre 1904, ainsi que le paiement du coupon n° 12 du 1er mai 1904, se fera à partir du 1er mai 1904 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, à la Banque de Paris et des Pays-Bas succursale de Bruxelles, à la Caisse Commerciale de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage, 20 janvier (1er février) 1899 jusqu'au 19 juillet (1er août) 1903 inclusivement et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier (1er février) 1904.

Titres à 5.000 fr.

958 g	1283 g	1305 g	1706 g	2185 f
2233 g	3357 g	4644 g	6095 g	6208 g
6230 g				

Titres à 2.500 fr.

43 g	485 g	627 g	666 d	904 e
947 e	1208 e	1660 g	1888 f	2109 g
2270 g	2398 g	2855 g	3596 g	3660 g
4128 c	4386 g	4486 g	4988 g	5570 f
5605 g	5781 g	5803 g	5905 f	6036 g
6190 f	6528 g	6999 f	7282 g	7293 g
7390 e	8100 f	8271 f	10134 g	14223 f
14663 g	15830 g	16155 g	16190 g	16555 f
6768 g	19857 g	20087 g	20627 g	

Titres à 1.000 fr.

1 400 g	794 g	891 g	1462 f	2205 g
2594 f	2699 b	2974 e	4499 g	4723 g
4782 g	4807 g	5406 g	6164 g	8119 f
8715 g	8752 f	8794 g	9662 f	11313 g
11323 c	12320 f	12548 g	12864 g	12889 f
13044 g	13253 g	13335 f	13533 c	13534 e
13976 f	14053 f	15019 e	15020 g	15158 g
15407 g	16771 g	17279 f	17539 f	17759 f
17762 f	17780 g	17829 g	17851 f	17890 e
18438 g	18567 g	18894 g	18941 g	19647 f
20223 g	20298 f	20434 e	20929 g	21664 f
22248 f	22384 g	22995 g	23130 f	23211 f
23355 g	23361 f	23731 g	23804 g	24082 d
24093 f	24244 g	24710 f	25108 g	25194 g
25505 f	25717 g	26367 g	26446 g	26638 g
26856 g	27144 e	27542 g	28062 f	28065 g
28234 g	28313 g	28593 g	28703 g	29121 g
29460 f	29509 g	29511 e	29610 f	29768 e
30653 g	30907 g	31102 f	31780 g	32042 c
32159 g	32581 g	32959 g	33284 g	33343 g
33561 g	33688 f	33760 g	33786 f	33820 f
33887 f	34312 g	34330 g	34405 g	34625 g
34876 f	36246 f	36299 e	36310 f	36379 g
36576 g	36628 f	36634 g	36992 g	37664 f
37770 g	37911 g	37927 f	37970 e	38110 g
38247 g	38593 g	38815 g	38943 g	39939 g
41198 g	43830 g	44091 g	44386 g	44720 g
44735 f	46135 f	46619 f	50427 g	51296 g
51386 f	52137 g	52731 g	53658 g	53900 f

Titres à 500 fr.

2334 g	3365 g	4151 e	5062 f	6508 e
6534 e	7183 g	7407 g	7476 g	7565 g
7845 f	8083 g	8222 g	8321 g	8354 g
8693 g	8927 g	8990 e	9480 f	9798 g
9954 f	9980 g	11084 g	11367 g	12024 d
12117 g	12295 g	12492 g	12588 f	12865 g
12973 f	13365 g	13516 f	13826 g	13999 g
14223 g	16488 g	17018 g	17684 g	20460 g
22149 g	22971 f	23245 g	23503 g	23848 f
24679 g	25797 f	26478 f	26632 g	26821 f
27737 g	27854 e	27859 g	28718 e	28746 g
29114 f	29381 g	29830 g	30025 g	30063 g
30246 g	30277 e	30324 g	30655 g	30846 h
30900 g	30974 f	31262 g	31443 e	31466 g
31512 g	32093 g	32145 g	32407 g	32441 f
32472 g	32822 g	33246 f	33268 g	33281 g
33337 e	33632 f	34023 g	34252 f	34676 g
34950 f	35816 g	36023 g	36178 d	36351 g
37229 g	37266 f	37332 g	37477 g	37780 g
37865 f	37866 d	37944 g	37983 d	38000 f
38138 e	38238 g	38799 g	38855 g	39614 g
39788 e	40190 g	40265 g	40493 g	40713 g
40781 g	41039 g	41210 g	41379 g	42508 g
42562 g	42576 g	42729 g	43345 g	43713 g
44396 g	45326 f	45512 g	45570 g	45719 e
46472 g	46568 f	46662 f	46829 f	47163 f
47247 g	47691 e	47726 f	48270 g	48320 g
48668 g	48818 f	49129 g	49246 g	50215 g
50226 g	50316 f	51168 g	51180 f	51214 d
51469 f	51968 f	52374 f	52632 f	52737 g
52793 g	53470 f	53635 g	53924 f	54159 e
54236 e	54595 g	54649 e	55040 e	55147 g
55391 g	55398 e	55714 e	56043 e	56370 g
56387 g	56815 g	56872 g	57408 g	57506 f
57627 g	57657 f	57686 g	57823 e	58777 g
59169 g	59457 d	59795 f	60386 g	60735 g
62796 d	63508 g	63951 g	64548 g	64597 f
65478 g	65647 e	65761 g	65796 e	67691 g
68603 d	70225 g	70327 f	71727 f	72426 g
74402 g	74664 f	75556 g	77105 f	77133 f
77174 g	77270 f	77478 g	77553 g	77772 f
77890 f	77956 g	78064 g	80034 a	80496 d
80968 c				

DATES DE TIRAGE

Août 1899 ...	h	Février 1902.	d
Août 1900 ...	a	Août 1902....	e
Février 1901.	b	Février 1903.	f
Août 1901....	c	Août 1903 ...	g

177

Le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express », cet excellent train de luxe de la Compagnie des Wagons-Lits que les voyageurs se rendant en Italie ont su apprécier depuis longtemps, est devenu encore plus pratique grâce à son nouvel horaire mis en vigueur au début de la saison et à sa correspondance bi-hebdomadaire sur Naples et hebdomadaire sur Palerme.

Le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express » quitte Paris (Paris-Lyon-Méditerranée) trois fois par semaine : les lundis, jeudis et samedis, à 11 h. 20 du matin, pour arriver à Rome le lendemain à 5 h. 50 du soir.

Ce train comporte, deux fois par semaine, les lundis et jeudis, une voiture directe pour Naples où elle parvient les mardis et vendredis à 11 h. 30 du soir ; le jeudi cette voiture continue sur Palerme où elle arrive le samedi à 7 h. 10 du soir.

178

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 janvier 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...	6.728.270 78
Effets et valeurs diverses..............	185.504.699 68
Trésor public..........................	19.625.833 80
Avances sur dépôts de titres............	22.674.674 68
Correspondants	8.046.371 63
Banque hypothéc. de France, en liquid.	22.817.423 38
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires....................	1.968.796.675 73
— communaux........................	1.514 545.046 »
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves..................	51.537.401 74
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 31 janvier 1904)...........	40.616.239 06
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :	
Obligations Foncières..................	138.963 142 20
Obligations Communales................	65.515.894 37
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations.................	20.330.561 24
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels............	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.......	446 296 65
Divers	27.440 977 18
Intérêts acquis, mais non échus.......	14.044.971 64
Dépenses d'administration..............	368.341 70
Total.............	4.127.032 930 71

Passif

Capital social..........................		200.000.000 »
Réserve obligatoire....................		19.706.210 54
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire.....................		80.296.157 78
Provision extraordinaire		90.480.081 82
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social..............		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire.........................		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie............		384.157 02
Réserves sans affectation...............		2.323.393 56
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société.........................		5.407.700 »
Provision pour créances douteuses.....		5.521 514 88
Dépôts en comptes courants...........		62.351.158 68
Correspondants........................		108 563 359 42
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.......		3.808.941 20
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires................		19.748.198 96
— communaux.................		98 230.073 74
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation............	2.393.273.200 »	
Des obligats retirées de la circulation....	163.312.500 »	
A déduire :		1.812.985.258 07
Versements à recevoir des obligatres.	266.500.055 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.006 386 93	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation............	1.577.000.000 »	
Des obligats retirées de la circulation ...	66.274 700 »	
A déduire :		1.501.425 381 82
Versements à recevoir des obligataires...............	1.236.265 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.........	141.003.953 18	
Bons à lots en circulation		30.786.463 66
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer........................		24.203.219 43
Semestres d'annuités reçus par anticipation............................		764.265 26
Divers		18.998.698 95
Intérêts dus, mais non échus..........		30.577.552 23
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903, après 1re répartition............................		4.883.103 86
Bénéfices de l'exercice 1903...........		1.365.710 96
Total............		4.127.032 930 71

Certifié conforme aux écritures :

179 *Le gouverneur*, H. MOREL.

COMPAGNIE **P.-L.-M.**

La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Grands Voyages :

Une excursion en Egypte et Haute Egypte.

Départ de Paris le 2 mars 1904.

Durée de l'excursion : 29 jours.

Prix (tous frais compris), 1re classe : 1.500 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Grands Voyages, 1, rue du Helder et 33, boulevard des Italiens, à Paris.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1898	1899	1900	1901	1902	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Fév.	11 Fév.	18 Fév.	25 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	28 37	28 37	29 37	29 12	29 25	29 12	29 12	29 87	30 87	30 62
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	30 29	30 29	30 92	30 92	30 92	30 60	30 60	31 24	31 87	32 83
Blé ..... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	21 87	20 87	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12	21 12	22 37	22 37
Seigle ..... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 12	15 »	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 25
Avoine ..... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 12	14 25	14 62	14 37	14 37	14 37	14 37	14 62	14 37	14 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille ..... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	[illegible]
Foin ..... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 80	8 60	8 80	8 80	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf ..... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 50	1 56	1 52	1 52	1 52	1 46	1 46	1 46	1 46	1 46
Veau ..... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	1 90	2 10	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Mouton ..... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 10	2 25	2 20	2 15	2 15	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Porc ..... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 25	1 26	1 30	1 26	1 30	1 20	1 20	1 26	1 30	1 15
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 ..... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	25 50	25 43	25 37	24 75	24 75	24 50	24 25	23 87	24	24 12
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	57 »	57 »	57 »	57 »	57 »	56 50	56 50	56 50	56 50	56 50
Alcool 3/6 Nord ..... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	43 75	43 50	42 »	43 25	42 25	42 12	42 87	43 25	43 62	[illegible]
Fécule ..... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	36 »	36 »	36 »	36 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza ..... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	53 75	54 25	52 50	50 75	49 75	49 50	[illegible]	48 50	49 75	48 25
— lin ..... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	43 75	45 »	43 50	44 50	43 50	42 »	42 50	42 50	43 25	43 75
Suif ..... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 »	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »	62 »	61 »	61 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane ..... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	85 25	84 »	82 50	84 50	89 25	98 »	97 »	84 50	84 50	86 50
Laine Buenos-Ayres ... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	146 50	145 »	147 50	147 »	151 »	156 »	158 »	149	151 50	149 50
Soie grège Cévennes 1re ordre 11/13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	53 50	53 25	53 25	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50	50 50
Café Santos ..... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	43 25	44 50	44 50	45 25	46 75	48 25	45 25	43	40 75	38 75
Cacao Haïti ..... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon ..... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ..... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	22 25	22 25	22 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	21 25
Caoutchouc ..... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 60	7 50	7 90	7 90	7 90
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	149 »	149 50	149 »	153 »	153 »	150 »	148 75	147 50	149 50	148 »
Etain Banka ..... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	337 »	348 »	352 »	351 »	355 25	346 50	[illegible]	338 »	342 50	338 50
Plomb ..... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	34 25	34 »	34 »	34 »	34 25	35 »	[illegible]	34 25	35 »	34 50
Zinc ..... —	55 40	63 22	56 29	47 69	49 80	57 50	58 50	58 50	59 »	59 »	58 75	59 50	59 »	[illegible]	58 »
Fer (Marchand) ..... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) ..... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 ..	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	97 57	97 02	97 27	97 77	97 85	[illegible]	97 82	96 02	95 27	94 80
Banque de France ..... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3885	3810	3810	3825	3820	3820	3830	3750	3770	3730
Crédit Foncier ..... —	680	728	684	675	737	700	695	672	678	677	670	680	662	662	[illegible]
Crédit Lyonnais ..... —	847	945	1086	1037	1058	1156	1148	1132	1140	1143	1138	1139	1093	[illegible]	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	935	1053	1111	1048	1041	1141	1133	1100	1114	1110	1109	1108	1068	[illegible]	1040
Compagnie du Nord ..... —	2119	2135	2317	2124	1906	1865	1860	1814	1830	1847	1852	1825	1790	[illegible]	[illegible]
— P.-L.-M. ..... —	1915	1890	1836	1669	1483	1415	1405	1404	1412	1422	1410	1408	[illegible]	[illegible]	1345
Suez ..... —	3583	3621	3508	3713	3923	4100	4095	3996	[illegible]	4072	4040	[illegible]	3960	[illegible]	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.416	4.162	4.235	4.491	4.421	4.399	4.367	4.358	[illegible]	4.305	[illegible]	[illegible]
Encaisse-or	1.875	1.866	2.103	2.410	[illegible]	2.382	2.361	2.346	[illegible]	2.342	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.314
Encaisse-argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.104	1.101	1.100	[illegible]	1.102	1.104	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	734	1 040	881	[illegible]	[illegible]	937	818	[illegible]	[illegible]	[illegible]
— avances	391	444	492	491	452	480	[illegible]	507	486	[illegible]	478	[illegible]	481	[illegible]	481
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	366	[illegible]	[illegible]	[illegible]	376	[illegible]	[illegible]	429	[illegible]	[illegible]
Compte courant du Trésor	252	207	256	133	157	253	236	[illegible]	113	195	202	147	[illegible]	131	[illegible]
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3.72	3 33	4 »	4 »	4	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	3.32	4	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	4.16	5.04	4.57	4 08	3.55	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3.04	3 91	4.08	3.28	3 »	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3	3	[illegible]	3 »
— — de Hollande.	2.75	3.83	3.60	3.23	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5.27	5.59	6.07	5.67	5.07	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	[illegible]	[illegible]
— aux Banques Suisses.	4.34	4.95	4.88	4 »	4	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4	4	4	4
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr	Million de fr.	Million de fr	Million de fr	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14 975	14 992	15 906	15 768	16 215	[illegible]	16.209	16 621	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse-or	8.160	7.850	8.211	8.770	8.752	8 922	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.209	[illegible]
Encaisse-argent	2 636	2.585	2.607	2.725	2.821	2 823	2 817	2 792	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.873	[illegible]	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	54.4	[illegible]	51.6	55,8	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	55.6	[illegible]	57,0	57,9	[illegible]	58.8

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	17.25	19.75	16.25
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.75	17.50	16.50
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	63	73.25	64
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	153.50	163	152
250.000	25	Ferreira	330	619	617	469	494	476
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	64	68.75	62 75
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	129	137.50	128
000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	65	68 25	62.50
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	38.50	42.50	41.75
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	52 50	52	50
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	81	88	83
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	97.50	99	95.75
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	95	95
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	224	235	220
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	232.50	243	232.50
500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	14	13.75	12 75
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	35	33.50	35
125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	59.50	66	62.25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	164.50	170 50	160
000.000	25	Wemmer	262	360	355	246	260	250
000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	15
625.000	25	West Rand	85	65	59	33	38.75	36
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25.50	25.50	25.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
—	—	Callao	—	—	—	29	27	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	50	48
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	498	501 50	486.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	72.75	73.25	67
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	56	57	54

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	26	28	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	49.75	51 50	45
—	—	Cassinga	—	20	66	49	50.25	48
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	144.50	153.50	140
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	26.50	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	35	38	33.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13.75	15	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	30	31.75	29
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	58 25	63.50	59.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	88	96.50	86.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
5.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/8	6 3/8	6 1/8
5.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 13/16	1 13/16	1 11/16
4.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	15/16	1	15/16
).000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	1 13/16	1 15/16	1 7 8
).000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	3/4	11/16
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	—	11/16	5,8
2.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	—	1/4	1/4
).000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 7/16	6 3/4	6 1/4
5.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2	2 1/8	2 1/8
).000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	—	1 1/4	1 1/4
).000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/4	12 1/2	12 1/4
).000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	16	16 1/2	16
5.000	1	Driefontein	..	6	6	4 5/8	4 7/8	4 1/2
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	4 3/4	5 1/8	5 1/8
).025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 1/2	2 13/16	2 11/16
3.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 1/16	6 7/16	6 1/16
).000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	18 3/4	19 1/4	19
).000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 5/16	5 5/8	5 7/16
).000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 9, 16	2 3/4	2 1/2
).000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 11/16	2 7/8	2 11/16
).000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 5/8	5 1/2	5 1/8
).000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10	10 1/2	10
).000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	5/16	5/16
).000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/8	3 1/4	3 1/8
).000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 1/4	1 5/16	1 3/16
).000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 5/8	4 1/8	4
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 5 8	8 1/4	8 1/8
1.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 3/4	3 7/8	3 5/8
).000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4	4 1/4	3 7/8
).000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 7/8	2 3/4	2 1/2
3.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	3 7/8	4 3/16	4
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5	5 5/16	5
1.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/8	2 1/4	2 1/16
).000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 3/16	3 7/16	3 5/16
).000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	13/16	11/16
).000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 3/8	1 5/8	1 5/16
1.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8
).005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
3.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	4 1/16	3 15/16	3 7/8
9.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	7 1/4	7 3/8	7
5.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	1 15/16	2 1/4	1 15/16
).000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/8	5 3/8	4 15/16
).000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/8	2 1/2	2 5/16
).000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	5/8	9/16
).000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 7/8	4 1/8	4
).000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 11/16	3 11/16	3 5/8
5.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	7/8	7/8
3.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	8 7/8	9 5/16	8 3/4
).000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 3/8	2 1/2	2 3/8
).000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 7/8	1 7/8
).000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 1/8	9 5/8	9 3/8
).000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	4 7/8	5	4 3/4
5.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 5/16	7 5/8	7 1/4
).000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 3/4	1 3/4	1 9/16
).000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
).000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 3/4	3 7/8	3 3/4
).000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3	3 3/8	3
).000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 15/16	3	2 7/8
).000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 3/4	6 7/8	6 1/2
).000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10	10 1/4	10
3.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 7/16	1 9/16	1 7/16
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 1/2	3 11/16	3 9/16
).000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 5/8	3	2 9/16
5.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 1/8	3 1/2	3 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 5/16	2 3/8	2 1/4
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1	1 1/8	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	3 5/8	3 5/8	1 15 16	1 7/8	1 11, 16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	5 3/4	6 1/16	5 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	22/6	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	100	108 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	13/16	15/16	13 16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	5/16	3/8	5/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/8	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 5/16	1 9/16	1 3/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 1/2	2 13/16	2 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 7/16	3 11/16	3 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 5/8	1 11/16	1 9, 16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/4	1	6/0	5/16	1/4
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 3/8	1 3/8	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	15/16	3/4	9/16	9/16	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 7/16	2 5/8	2 1 2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	15 3 4	15 1/2	15 1 2
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 5/8	1 13/16	1 9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 3/8	4 15/16	4 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	3/4	11/16	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	1 7/8	2	1 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/3	27/0	26,6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	3 15/16	3 3/4
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 3/8	1 5/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	11/16	1/2	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2 1 8	2	2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	3 8	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	11 16	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5	5 3/16	5 1/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	31 Déc. 1902	11 Février 1904	18 Février 1904	25 Février 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 11/16	19 3/4	19 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	105	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28	28	27 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 11 fév.	18 fév.	25 fév.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	96 02	95 27	94 80
		Compt.				96 30	95 35	95 25
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	96 55	96 ..	95 60
		Compt.				96 50	96 30	95 55
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	472 ..	471 ..	470 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	» »	.. ..	.. ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	81 25	80 50	. ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	495 ..	489 50	.. ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	552 ..	567 ..	547 ..	547 50	546 .
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 ..	432 ..	457 ..	432 ..	440 .	439 ..
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	410 ..	417 ..	405 ..	406 50	404 75
■	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 50	105 75	106 50
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	558 ..	576 ..	553 ..	562 ..	556 50
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	560 ..	576 ..	555 ..	564 ..	557 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	362 ..	381 ..	373 ..	376 75	373 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	.. ..	97 50	99 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	360 ..	380 ..	377 ..	377 50	375 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	98 50	98 ..
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	419 ..	416 ..	416 75	417 ..	415 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 50	106 ..	105 50
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	420 ..	415 ..	402 ..	405 ..	403 ..
■	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	101 50	102 ..	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	401 ..	401 25	400 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 50	473 ..	475 .
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	502 ..	504 ..	507 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	449 50	505 ..	503 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	440 50	436 ..	433 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	470 ..	476 ..	474 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	398 ..	400 ..	400 ..
484 034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	462 ..	462 25	460 25
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	476 50	476 ..	472 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	465 ..	466 ..	462 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	51 ..
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	.. ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	554 ..	552 75	546 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	440 ..	440 50	437 ..
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	120 ..	121 ..	... ..	... ..	116 25
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... ..	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	125 ..	3700 ..	3800 ..	3750 ..	3770 ..	3730 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1068 ..	1064 ..	1040 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	... ..	420 ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	700 ..	720 ..	705 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	586 ..	585 ..	573 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	480 ..	485 ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	662 ..	662 ..	650 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	605 ..	605 ..	625 ..	625 ..	620 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	.. ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1193 ..	1089 ..	1067 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	68 ..	66 ..	92 50	91 ..	90 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	320 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Société Générale**...........	14 84	615 ..	611 ..	622 ..	629 ..	620 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie.**	.. ..	... ..	245 ..	185 ..	175 ..	169 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	675 ..	685 ..	... ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	12 50	258 ..	185 ..	165 ..	162 ..	152 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	32 ..	.. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 04	... ..	... ..	1150 ..	1179 ..	1179 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	715 ..	720 .	708 ..	701 50	680 ..
377.964	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	460 ..	... ..	442 75	.. ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	680 ..	685 ..	687 50	... ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	427 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	427 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	427 ..	440 .	[illegible]	[illegible]	425 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	707 ..	720 ..	... ..	695 ..	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	435 ..	460 ..	.. ..	432 ..	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**.....................	35 50	1000 ..	980 ..	907 ..	906 ..	897 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	475 ..	448 ..	407 ..	405 ..	409 ..
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	656 .	654 ..	653 ..
[illegible]	500	— — 3 %....................	15 ..	448 ..	466 ..	447 [illegible]	445 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv............	15 ..	450 ..	467 ..	454 ..	455 ..	451 .
[illegible]	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	[illegible]	409 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	418 ..	[illegible]
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 11 fév.	18 fév.	25 fév.
800.000	500	Act. **Lyon**.....................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1385 ..	1380 ..	1346 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	.... ..	.... ..	.... ..	1272 ..	1275 .
205.603	500	— — 3 % 1855.........	15 ..	... ..	... ..	... .	444 ..	441 .
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	446 ..	441 50	440 .
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	442 75	... .
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	445 50	440 50	...
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	.... ..	442 50	439 50
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	453 ..	470 ..	448 ..	445 ..	442 .
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	449 ..	446 50	446 5[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %..............	12 50	409 ..	418 ..	404 25	407 50	407
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	.... ..	442 50	442
234.881	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1150 ..	1157 ..	1175 .
2512969	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	454 ..	469 ..	441 50	440 .	437 .
629.053	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	452 ..	466 ..	446 ..	446 50	446 [illegible]
504.496	500	Act. **Nord**......................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1790 ..	17[illegible] ..	17[illegible] .
2927903	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	476 ..	454 ..	450 50	450 [illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	454 ..	473 ..	462 ..	457 50	456 2[illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	415 25	413 ..	415 .
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	448 ..	443 ..	444 .
487.105	500	Act. **Orléans**.................	59 ..	1590 ..	1525 ..	1450 ..	14[illegible] ..	142[illegible] .
112.895	»	— — jouiss...........	43 50	1120 ..	1080 ..	1055 ..	1040 ..	1035 .
3302344	500	Obl. — 3 %............	15 ..	454 ..	470 ..	446 50	444 ..	443
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	450 ..	44[illegible] .	446 5[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	405 25	407 50	407 .
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	440 ..	[illegible] 50	435
257.306	500	Act. **Ouest**....................	38 50	1020 ..	985 ..	900 ..	[illegible] ..	[illegible]
3241006	500	Obl. — 3 %................	15 ..	454 ..	469 .	[illegible] ..	437 75	435 .
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	465 ..	445 ..	442 ..	441
326.629	500	— — 2 ½ %............	12 50	406 ..	417 ..	.. ..	.. ..	[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**.........	25 ..	620 ..	635 ..	615 ..	617 ..	611
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	443 75	440 .	[illegible]
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	438 ..	.
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	.... ..	. .
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	... .	424 ..	418
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	503 ..	511 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	.. ..	350 ..	343 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1810 ..	1810 ..	17[illegible] .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	612 ..	61[illegible] ..	[illegible] .
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	52 50	785 ..	790 ..	78[illegible] ..	78[illegible] ..	781 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	522 50	5[illegible] ..	5[illegible] .
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	156 ..	15[illegible] ..	152
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	280 ..	212 .	20[illegible] ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	925 ..	760 ..	570 ..	[illegible] ..	565 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	1[illegible] ..	1[illegible] ..	..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	62 ..	56 ..	1[illegible] ..	109 ..	.
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	250 ..	197 ..	... ..	1[illegible] .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	[illegible] ..	5[illegible] ..	51[illegible]
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	1[illegible]0 ..	[illegible] ..	1[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	160 ..	228 ..	161 ..	1[illegible] ..	160
300.000	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	50 ..	25 ..	12 .	1[illegible] ..	.. .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62	. ..	. ..	
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')....	.. ..	312 ..	205 ..	19[illegible] ..	189 ..	187
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	[illegible]	250 ..	[illegible]	171	
16.820	250	**Maltidano** (Mines de).......	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible] ..	582 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	[illegible]	[illegible]	302 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se).........	5 ..	98 ..	112 ..	[illegible] ..	[illegible]	
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	455 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**....	25 ..	712 ..	540 ..	[illegible]	[illegible] ..	[illegible] .
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	.. ..	152 .	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	1[illegible] ..	126 50	1[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible] ..	3915 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	17[illegible] ..	1785 ..	1[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	[illegible] .	515 ..	[illegible] .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	160 ..	158 ..	1[illegible]2 .	141 ..	141 .
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	580 ..	620 ..	548 ..	540 ..	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	1015 ..	743 .	[illegible] ..	660 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	910 ..	[illegible] .	898 ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	362 ..	367 ..	27[illegible] ..	290 ..	27[illegible] .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f10	2 50	95 ..	97 03	[illegible] 55	[illegible]	[illegible]
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891.........	5 75	... ..	.... .	515 ..	... ..	
[illegible] fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	101 [illegible]	10[illegible]	10[illegible] .
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	73 25	79 ..	[illegible]	81 50	[illegible]
18.[illegible].200 £		— 4 % 1889................	4 ..	69 70	72 40	74 70	74 7[illegible]	[illegible]
58.[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	378 ..	415 ..	366 ..	365 ..	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895.........	4 ..	101 70	104 50	91 ..	91 [illegible]	[illegible]
772.950 [illegible]		**Congo** lots 1888...............	. ..	80 ..	82 .	80 50	80 ..	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	89 45	94 50	. ..	9[illegible]	
[illegible]		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %).	4 ..	103 40	105 [illegible]	101 40	10[illegible]	10[illegible] .
[illegible] f		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] f		— (Privilégiée 3 ½ %).	3 50	101 75	104 40	101 2[illegible]	10[illegible]	10[illegible]
[illegible] f		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	[illegible]	82 ..	7[illegible]
1.171.500 [illegible]		**Cuba** 6 % 1886...............	6 ..	505 ..	518 ..	... .	. ..	..
1.080.600 [illegible]		— 5 % 1890..................	5 ..	254 ..	26[illegible] ..	...	... ..	...

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

apital ou ore de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 11 fév.	Cours de clôture 18 fév.	Cours de clôture 25 fév.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	197 50	197 50	197 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	215 50	206 ..	207 ..
592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	89 50	... ..
-000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	100 30	100 25	98 25
8121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	99 95	99 25	98 60
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	445 ..	435 ..	433 ..
246.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	.. ..	... ..
591.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 ..	99 50	... ..
863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	58 60	58 80	57 32
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	515 ..	515 ..	510 ..
632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
094.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	.. ..	84 25	83 35
537.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	.. ..	84 ..	.. ..
336.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	85 ..	84 30	82 60
025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	90 80	92 75	92 90
219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	.. ..	93 50	92 75
100.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	92 ..	94 ..	92 50
575.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	90 ..	94 50	91 90
162.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	96 ..	94 75	99 ..
037.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	.. ..	93 75	92 50
750.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	90 90	93 75	93 25
5872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	89 ..	90 75	91 75
400.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	72 50	73 70	75 80
387.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	80 ..	86 25	82 75
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	70 40	68 65	67 90
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	401 »	383 ..	398 ..
000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. .	.. ..	.. ..
880.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	. . ..	101 ..
333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	100 50	99 ..	98 75
29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	80 42	78 65	77 60
450.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	415 ..	411 ..	419 ..
931.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	480 ..	470 ..	472 ..
586.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	426 ..	418 ..	420 ..
944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	... .	... ..	... ..
977.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	... ..	... ..	... ..
501.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	444 ..	445 ..	440 ..
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	... ..	100 ..	... ..
570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	55 92	61 ..	.. ..

bre titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1902	1901	1902	11 fév.	18 fév.	25 fév.
.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	... ..	471 ..	462 ..
.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	.. ..	... ..	... ..	... ..	170 ..	145 ..
.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	... ..
.000	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	672 ..	680 ..	673 ..
.000	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	558 ..	547 ..	539 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 11 fév.	Cours de clôture 18 fév.	Cours de clôture 25 fév.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	.... ..	1269 ..	1276 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	641 ..	640 ..	633 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	545 ..	543 ..	545 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	142 ..	139 ..	127 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	279 ..	274 ..	259 ..	250 ..	248 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	279 ..	275 ..	255 ..	248 ..	... ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	... ..	685 ..	672 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	447 ..	441 ..	441 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	441 ..	436 ..	431 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	... ..	437 ..	426 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	442 ..	435 50	434 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	198 ..	190 ..	190 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	120 ..	85 ..	85 ..	.. ..	78 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	310 25	309 50	310 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	366 ..	313 ..	... ..	313 75	316 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	705 ..	701 ..	685 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	187 ..	190 ..	176 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	165 ..	165 ..	147 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	283 ..	319 ..	340 ..	340 ..	335 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	274 ..	311 ..	329 ..	... ..	322 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	271 ..	319 ..	327 ..	328 ..	... ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	270 ..	313 ..	320 ..	... ..	... ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	276 ..	315 ..	318 ..	322 .	315 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	320 .	322 25	317 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	321 ..	325 ..	314 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	322 ..	327 ..	322 25
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	318 ..	329 ..	320 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	322 ..	326 ..	315 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	185 ..	185 ..	180 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	279 ..	279 ..	277 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	279 ..	280 ..	253 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	372 ..	383 ..	373 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	362 ..	372 ..	362 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	361 ..	370 ..	363 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	428 ..	445 .	430 ..	433 ..	430 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	366 ..	368 ..	... ..	374 50	360 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	... ..	210 ..	204 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	302 ..	305 ..	297 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	95 ..	60 ..	40 25	44 ..	41 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	238 ..	242 ..	242 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1189 ..	1215 ..	1174 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 ..	1440 ..	1415 ..	1395 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	51 ..	52 ..	50 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	338 ..	335 ..	338 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	650 ..	610 ..	605 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	868 ..	882 ..	865 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

SIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 11 fév.	18 fév.	25 fév
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
idi jouissance	600 ..	585 ..	595 ..
ord —	.... ..	1360 ..	1310 ..
est —	480 ..	486 ..	493 50
nque de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1225 ..	1145 ..	1070 ..
nque spéc. de Valeurs ind.	53 ..	48 ..	54 ..
nque Suisse et Française	490 ..	490 ..	480 ..
édit Algérien	902 ..	902 ..	902 ..
us-Comptoir des Entrepr.	290 ..	298 ..	290 ..
az et Eaux	535 ..	537 ..	534 ..
az de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... ..
— — jouissance	1005 ..	1010 ..	1010 ..
az (Compagnie Centrale)	1350 ..	1335 ..	1315 ..
az de Marseille jouissance.	586 ..	595 ..	595 ..
ombrowa (Houillères de)	1151 ..	1175 ..	1140 ..
rmaux (Mines de)	1160 ..	1600 ..	1590 ..
urium (Mines de)	328 ..	325 ..	315 ..
Nickel	508 ..	490 ..	500 ..
ciéries de France	455 ..	450 ..	445 ..
ciéries de Longwy	930 ..	930 ..	925 ..
eliers et Chant. de la Loire	1080 ..	1110 ..	1115 ..
mpagnie Gle de Construct	118 ..	118 ..	118 ..
el. et Chant. de la Gironde	675 ..	685 ..	687 ..
le et Bacalan	480 ..	475 ..	464 ..
éfileries du Havre	60 ..	64 50	60 ..
ves-Lille	210 ..	210 ..	209 ..
rges et Aciér. de la Marine	1121 ..	1105 ..	1105 ..
rg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1594 ..	1575 ..	1560 ..
teaux Parisiens	234 ..	228 ..	227 ..
argeurs Réunis	585 ..	587 ..	570 ..
Hav. Pen. de Nav. à vap.	594 ..	575 ..	580 ..
nédictine de Fécamp	6200 ..	6125 ..	5975 ..
ablissements Duval	1950 ..	1960 ..	1930 ..
ande Distil. Cusenier et Cie	589 ..	585 ..	578 ..
ands Moulins de Corbeil.	90 50	90 50	90 ..
ts Militaires	1520 ..	1545 ..	1525 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 11 fév.	18 fév.	25 fév.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	190 ..	188 ..	183 75
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	445 ..	443 ..	440 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	490 ..	488 ..	488 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	179 ..	171 ..	165 ..
— — Obl. 350 f.	146 ..	146 ..	142 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	443 ..	443 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 ..	496 ..	492 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	502 ..	502 ..	502 ..
Aciéries de France	475 ..	467 .	467 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	505 ..	507 ..	500 ..
Fives-Lille 6 0/0	449 50	450 ..	449 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	485 ..	435 ..	485 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	402 ..	408 ..	403 ..
Omnibus 4 0/0	480 ..	479 ..	481 75
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	415 ..	405 ..	401 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	285 ..	290 ..	288 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	165 ..	162 50	168 50
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	305 ..	304 ..	301 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 ..	607 ..	608 ..
Suez 5 0/0	625 ..	625 ..	622 75
— 1re série 3 0/0	482 ..	483 ..	481 ..
— 2e série 3 0/0	483 ..	480 ..	479 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	500 ..	490 ..	487 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	420 ..	430 ..	421 50
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... .	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	817 ..	817 ..	817 ..
Société d'Héraclée	174 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	70 ..	75 ..	75 50
— de Trifail	412 ..	413 50	409 ..
Construct. de Locomotives.	487 50	487 50	487 50
Thomson-Houston Méditer.	... ..	... ..	... ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	602 ..	600 ..	625 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	790 ..	780 ..	740 ..
Mines de la Loire	220 ..	225 ..	222 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 11 fév.	18 fév.	25 fév.
A TERME			
Brésil 5 0/0	83 25	87 75	85 85
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	41 80	42 75	42 40
Chemins Ottomans	113 ..	109 25	110 75
Volga Vichera	84 ..	97 75	91 ..
Alpines	448 ..	448 ..	400 ..
Cape Copper	71 25	72 50	69 ..
Harpener (Mines de)	1450 ..	1420 ..	1406 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	29 50	28 75	27 75
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 ..
Tharis	113 50	115 ..	112 ..
Urikany (Charbonnages)	99 ..	99 ..	95 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariége (Société Métallurg. de).	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	117 ..	125 ..	112 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1580 ..	1660 ..	1675 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	985 ..	1040 ..	1010 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	125 ..	131 ..	133 ..
Huta-Bankowa	3700 ..	3700 .	3675 ..
John Cockerill	1650 .	1625 ..	1621 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	207 ..	125 ..	130 ..
Doubowaia Balka	1340 ..	1357 ..	1345 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	810 ..	840 ..	825 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	61 50	65 ..	64 50
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	167 .	150 ..	150 ..
Silésie (Zinc de)	1390 ..	1380 .	1355 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	675 ..	685 ..	670 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 ..	63 ..	63 ..
Cliff (Usines)	870 ..	860 ..	870 ..
Elecktron Russe	211 ..	220 ..	212 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4125 ..	4200 ..	4190 ..
Plaques Lumière et Fils	410 ..	394 ..	383 50
Sud Russe (Soude)	729 ..	712 50	676 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	86 ..	86 ..	85 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	... ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ACTIONS DE MINES D'OR

Et **Valeurs diverses**, à adjuger en l'Étude de Me Père, notaire à Paris, le 29 février 1904, à 2 h. en 30 lots

1er lot 25 act. *Rose Deep* .... m. à p. 3000 fr.
2e — 25 — *Nourse Deep* .... — 1500 —
3e — 25 — *Crown Deep* .... — 5000 —
4e — 25 — *Ferreira Deep* .... — 2000 —
5e et 6e 25 — *Robinson Deep* .... chacun 2000 —
7e — 25 — *Village Main Reef* ... m. à p. 3000 —
8e — 25 — *Rand Mines* .... — 4000 —
9e — 25 — *May Consolidated* .... — 1500 —
10e — 25 — *New Goch Gold Mines* — 1000 —
11e — 25 — *New Steyn Estate* .... — 1000 —
12e et 13e 25 act. *De Beers preférées* .. chacun 8000 —
14e — 25 act. *De Beers différées* ... m. à p. 8000 —
15e — 25 — *Geldenhuis Estate* ... — 2000 —
16e et 17e 25 act. *Kassandra privilég.* chacun 1000 —
18e — 5 act. *Kassandra jouiss.* / 100 — *Alaska Unied* ..... m. à p. 200 —
19e — 40 — *Lamar Nouvelles* .. / 400 — *Rebecca Gold Mining* m. à p. 200 —
20e — 100 act. *Black Reef*, 175 act. *Molyneux Mines*, 100 act. *New Emerald* (ensemble). m. à p. 100 —
21e lot 12 act. *Caisse commle St-Quentin* — 3600 —
22e — 8 act. *Caisse Commerce et Agric.* — 2000 —
23e — 10 act. *Soc. Publications industr.* — 2000 —
24e, 25e, 26e 27e et 28e lots, 10 oblig. par lot *Ville de Zurich* par chaque lot .... m. à p. 4000 —
29e lot. 4 lots *Autriche 1864* .... — 1000 —
30e — 3 — *Autriche 1858* .... — 900 —

S'adresser pour les renseignements à Me Père, notaire, 3, place des Petits-Pères.

181

A adjer sr 1 ench. des Not. de Paris, **15 Mars 1904**.

1° Place VENDOME, n° 22

r. des **Petits-Champs, 99** et pl. **Marché-St-Honoré, 29**. Cont. **2.095m99**. Mise à prix **2.100.000 fr.**

2° Place VENDOME, n° 24

r. **Petits-Champs, 101**. C. **708m99**. M. à p. **1200000 f.** Me MAHOT de la QUÉRANTONNAIS, not.. *qui delivr. permis visiter*

182

ACTIONS à adjn. Etude Me KASTLER, not., *Paris* 116, Fg Saint-Honoré, le *9 mars 1904*. (par lot) Mise à prix :

25 chaudières et appareils économiq.	1 lot	1.250 fr.
4 jouiss. Marché comest. Madeleine	2 lots	300
2 capital — — —	2 —	800
14 jouiss. Société des Ponts Réunis.	6 —	500
10 Société Parisienne de Céramique.	2 —	400
40 Réparatrice Accidents	8 —	250

183

MAISON à Paris, **avenue Parmentier, 30.** Rev. brut 10.800 f. A vendre à l'amiable. S'ad. Me **Dumoulin**, not., **La Ferté-Milon** Aisne . Tél.

184

---

2 Mais. à Paris : 1 **R.St-LAZARE** 74. Ce 1.013m, 2e r. St-Honoré, 172, et r. Cr.-P. Champs. [illegible] f. M. à p. 4000 [illegible] et 100000 **HOULGATE** VILLA meublée av. gd jard. M. à p. 100.000 f. A adj. ch. not. Paris, s. 1 ench., 22 mars. Sr not. Mes Vincent, Courcier et G. Moreau [illegible], 15, r. des Sts-Pères, dép. ench.

185

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 31 janv. Fr.	996.125	1.108.799
Du 1er — 10 février.	344.771	393.294
	1.340.896	1.502.093
Différence en faveur de 1904 ...		161.197

186

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

	Recettes de Gaz 1903	Recettes de Gaz 1904	Augmentation en 1904	soit 0/0
y compris les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du Gaz			—	—
Janvier.	10.024.061 73	10.550.270 03	526.208 30	5.25

187

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 4 0/0 1889 et 1890
2e émission

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre de Russie de payer le coupon trimestriel, échéant le 1er mars 1904, desdits emprunts.

188

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier, 8

Le coupon n° 50 des actions sera payé le 1er avril 1904, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône :

Par action nominative......... **14 fr. 208**
Par action au porteur......... **13 fr. 485**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er mars 1904, sous une retenue de 4 0/0.

189

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

190

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue........................ **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an.................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans **4 0/0**

191

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. Pr. DU

CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

Assemblée générale

MM. les Actionnaires sont prévenus que la 39e Assemblée générale ordinaire aura lieu à Vienne, dans les salles de l'Hôtel du Crédit Foncier d'Autriche, I, Teinfaltstrasse, n° 8, le 6 avril prochain, à 10 heures du matin.

Les actionnaires porteurs de 50 actions au moins peuvent seuls, aux termes des statuts, faire partie de l'Assemblée, et aucun actionnaire ne peut réunir plus de 10 voix.

Pour y être admis, ils doivent déposer leurs titres dans les caisses de la succursale du Crédit Foncier d'Autriche à Paris, 16, place Vendôme, avant le 5 mars.

Les objets présentés aux délibérations de l'Assemblée générale seront :

1. Rapport du Gouverneur ;
2. Rapport des Censeurs ;
3. Approbation des comptes sociaux et décision sur l'emploi à donner aux bénéfices (art. 59, 66 et 67 des statuts ;
4. Election d'Administrateurs ;
5. Election d'un Censeur.

192

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 80 millions
FONDÉE EN 1859

Siège à Paris : 66, rue de la Victoire

Assemblée générale ordinaire annuelle

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le 15 mars 1904, à trois heures, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des censeurs-commissaires des comptes ;
Approbation des comptes et fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires.

Aux termes de l'article 38 des statuts, tout titulaire de quarante actions est de droit membre des assemblées générales ordinaires, à la condition d'être inscrit sur les registres de la Société deux mois avant l'époque de la réunion de l'assemblée.

Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer le dividende de l'exercice 1903 à 12 fr. 50 par action libérée de 125 francs, soit 12 francs nets d'impôts, sur lesquels un acompte de 5 francs a été mis en paiement en novembre dernier.

193

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................ **1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis......... **2 0/0**
A 1 an....................... **3 0/0**
A 2 ans...................... **3 1/2 0/0**
A 4 ans...................... **4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

194

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 634. — 25e volume. (N° 10) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 4 Mars 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels:

Superficie du royaume	286.648	kil. carrés
Population (9 février 1901)	32.449.754	habitants
— — par kil. carré	113	—
Armée. Pied de paix	13.640	officiers
— —	264.516	soldats
— Pied de guerre	3.323.446	off. et sold.
Chemins de fer. Réseau total (1903)	15.912	kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés	55	—
— par million d'habitants	491	—
Télégraphes. Long. des lignes, 30 juin 1901	45.850	—
— — fils	73.6.6	—
Longueur des fils par million d'hab	5.340	—
Dépêches transmises en 1900-01	12.268.927	dépêches

BUDGET 1903-1904 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 30 juin 1903	9.907	millions
Dettes diverses	2.856	—
Total de la Dette italienne	12.763	—
Moyenne de la detto par habitant	393	lire
Dépenses militaires totales	282	millions
— marine —	127	—
Total guerre et marine	409	—
Moyenne par habitant	12 lire 60	
Dépenses totales du budget	1.818	millions
Moyenne par habitant	55 lire 02	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	1 173	958	1896..	1.180	1.052	1900	1.700	1.338
1893..	1.191	964	1897..	1.192	1.092	1901	1.776	1.472
1894..	1.095	1.026	1898 .	1.413	1.204	1902	1.778	1.472
1895 .	1.187	1.038	1899..	1 507	1.431	1903	1.838	1.462

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché	2.597	kil. carrés
Population au 1er décembre 1895	217.583	habitants
— 1er décembre 1900	235.543	—
— par kilomètre carré en 1895	84	—
— — 1900	91	—
Chemins de fer. Réseau total au 1er janv. 1902	466	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	173	—
— par million d'habitants	1.970	—
Télégraphes. Longueur des lignes	1.057	—
— — fils	2.242	—
— — par million d'habit	9.465	—
— Dépêches transmises en 1902	172.137	dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché	12.000.000	francs
Moyenne par habitant	50 fr. 74	
Dépenses budgétaires totales	13.121.415	francs
Moyenne par habitant	55 fr. 46	

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande.

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	92.157	kil. carré
Population totale en 1890	5.049.729	habitants
— 1er décembre 1900	5.423.8[illegible]0	—
— par kil. carré en 1890	55	—
— — en 1900	61	—
Armée. Pied de paix	1.804	officiers
— —	30.000	soldats
— —	4.112	chevaux
— Pied de guerre	149.115	hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1902	2.409	kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés	25	—
— par million d'habitants	443	—
Télégraphes. Longueur des lignes	8.447	—
— — des fils	18.645	—
— — par million d'hab	3.434	—
— Dépêches transmises en 1901	2.[illegible]36.096	dépêches

BUDGET DE 1903-1904 (*en francs*)

Dette publique en 1902	4.448	millions.
— Moyenne par habitant	819	—
Dépenses militaires	36.070.821	—
Dépenses de la Marine	23.452.475	—
Total pour la Guerre et la Marine	59.523.296	francs
Moyenne par habitant	10 fr. 96	
Dépenses totales du Budget	317.650.224	—
Moyenne par habitant	58 fr. 51	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	172.4	137.7	1896...	221.4	116.4	1900	324.3	173.0
1893...	214.4	129.8	1897...	226.4	152.9	1901	313.7	158.5
1894...	199.7	133.9	1898...	272 3	174.3	1902	311.4	159.1
1895...	223.1	151.0	1899...	283.3	161.3	1903 (1 sem.)	199.1	95.5

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	131.357	kil. carrés
Population en 1894	5.406.249	habitants
— en 1899 (prov.)	5.912.520	—
— par kilomètre carré en 1894	41	—
— — en 1899	45	—
Armée. Pied de paix	3.264	officiers
— —	116.808	soldats
— —	20.000	chevaux
— Pied de guerre	242.470	hommes
Chemins de fer. Rés. total en 1903	3.177	kilomètres
— par 1.000 kilomét. carrés.	24	—
— par million d'habitants	537	—
Télégraphes. Longueur des lignes	6.995	kilom.
— — des fils	14.110	—
— par million d'habitants	2.386	—
Nombre de dépêches expédiées en 1901	2.219.767	dépêches

BUDGET DE 1904-1905 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1904	1.382.734.054	francs
— Moyenne par habitant	233 fr.	
Dépenses militaires	38.820.000	—
Moyenne par habitant	6 fr. 58	
Dépenses totales du budget	233.890.213	—
Moyenne par habitant	39 fr. 55	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1891...	436.7	274.6	1895	304.6	265.0	1899	333.3	149 1
1892...	380.7	285.3	1896	337.9	324.1	1900	217.0	280.0
1893...	430.5	370.6	1897	355.8	224.2	1901	292.4	353.8
1894...	422 1	294.2	1898	389 9	233 2	1902	283.3	374.8

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe	4.889.062	kil. carrés
Population — — (1897)	93.830.197	habitants
— moyenne par kil. carré	19	—
Superficie de la Pologne russe	127.319	kil. carrés
Population — — (1897)	9.450.800	habitants
— moyenne par kil. carré	74	—
— Evaluation totale en 1900	106 581.000	—
Armée. Pied de **paix**	42.000	officiers
— —	1.073.000	s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **paix**	1 073.000	combattants
—	139.966	chevaux
Pied de **guerre** (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes)	63 410	officiers
	3.549.000	s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **guerre**	3.615.410	combattants
—	562.200	chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe au 1er juillet 1903	50.070	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	9.9	—
— par million d'habitants	484	—
Télégraphes : Longueur des lignes	171.767	—
— Longueur des fils	526.085	—
— — par million d'hab.	5.093	—
Nombre total des dépêches en 1901	19.703.327	dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1904 :

Dette métallique	8.090.405.000	francs
Dette rouble-crédit	9.605.894.000	—
Total de la Dette publique	17.696.299.000	—
Moyenne par habitant	171	—
Dépenses du Ministère de la Guerre	962.021.579	—
— — Marine	302.993.136	—
Total de la Guerre et Marine	1.265.014.715	francs
Moyenne par habitant	12.24	
Dépenses totales du budget	5.809.698.813	francs
Moyenne par habitant	56 25	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	923.9	1028.2	1896..	1340.8	1583.2	1900	1431.4	1515.9
1893..	1075.6	1349 1	1897..	1282.0	1687.6	1901	1325.1	1620.4
1894..	1302.5	1547.6	1898 .	1414.2	1677.3	1902	1407.6	2200.7
1895..	1230.6	1581.2	1899..	1500.6	1362 [illegible]	1903 (8 mois)	1022.9	1593.4

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Janvier 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	137.526.207 48
Portefeuille	880.602.907 60
Reports	165.222.766 06
Comptes courants	338.945.246 39
Avances sur garanties	289.564.513 33
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.251.677 77
Cmmeubles	35.000.000 »
Iomptes d'ordre et divers	15.940.254 98
Fr.	1.871.053.573 61

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	610.585.944 58
Comptes courants	740.370.964 01
Acceptations	69.680.886 79
Bons à échéance	23.966.078 76
Comptes d'ordre et divers	76.479.699 47
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »
Fr.	1.871.053.573 61

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration.
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

195

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Janvier 1904

ACTIF

Caisse et Banque	56.896.528 59
Portefeuille « Effets de commerce »	406.860.497 40
Reports	66.945.139 59
Banques des Colonies françaises	2.296.689 61
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	51.105.911 71
Comptes courants débiteurs	88.918.530 97
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	22.968.963 32
Agences hors d'Europe	15.401.951 63
Avances garanties	88.571.168 11
Participations financières	13.553.126 50
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	1.968.917 80
Débiteurs par Acceptations	72.461.994 45
Crédits par Acceptations garantis	27.286.957 91
Comptes d'Ordre et Divers	19.906.042 89
Immeubles	11.332.328 70
Acompte « Exercice 1903 »	3.750.000
Fr.	950.164.749 21

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	17.699.321 85
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	378.637.539 36
Comptes courants créditeurs	171.436.495 19
Bons et Dépôts à échéance fixe	63.348.085 11
Coupons et Dividendes à payer	12.061.975 30
Banques des Colonies françaises	2.339.495 88
Effets remis à l'Encaissement	34.882.091 18
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	1.864.053 55
Acceptations pour compte de tiers	97.948.465 95
Comptes d'Ordre et Divers	13.435.934 04
Immeuble « Annuités à régler »	3.511.291 80
Fr.	950.164.749 21

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration.
E. MERCET.

197

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 Octobre 1903

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Caisse { à Constantinople	27.612.467 05
Caisse { dans les succursales	12.810.190 90
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	34.607.722 05
Autres valeurs acquises	56.863.319 10
Effets en portefeuille	45.808.230 90
Comptes courants du Trésor Impérial	47.814.680 90
Comptes courants divers	87.972.060 90
Avances sur valeurs publiques et marchandises	132.452.358 85
Immeubles et mobilier	6.394.598 20
Divers	2.572.270 »
Fr.	579.907.878 85

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.019.636 35
Effets à payer	45.051.058 65
Dépôts à échéance fixe	26.698.035 20
Comptes courants divers	197.942.607 30
Dividendes à payer	401.088 65
Réserve statutaire	19.260.723 40
Divers	11.525.729 30
Fr.	579.907.878 85

Certifié conforme aux écritures :

Le Chef de la Comptabilité : O. BRAND.

Le Directeur : Valter MALTASS.

Pr le Directeur Général : A. NIAS.

199

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Octobre 1903

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.253.806 »
Participations financières	552.839 80
Caisse (Paris et succursales)	25.758.560 03
Portefeuille (Paris et succursales)	34.415.810 25
Avances sur nantissements	37.139.925 58
Remises en route	1.[illegible] 50
Correspond. divers (Paris et succursales)	7.470.996 84
Frais généraux	563.[illegible] 33
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.417 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	130.051.637 95

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	760.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.088.464 53
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	4.800.000
Réserve pour installation de nouvelles agences	150.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.417 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	39.819.544 80
Comptes de dépôts	16.781.011 [illegible]
Comptes courants du Trésor en Indo Chine	20.194.[illegible]
Effets à payer	5[illegible].910 10
Correspondants divers (Paris et succurs.)	16.378.922 62
Int[illegible] du semestre	1.[illegible] 22
Dividendes à payer	17.731 20
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1902	25.969 45
— du 1er semestre 1903	1.0[illegible] 22
Fr.	1[illegible] 95

19[illegible]

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Janvier 1904

ACTIF

Caisse et banques		1.251.556 89
Portefeuille :		
Effets en francs	28.517.759 97	30.571.039 50
Effets en monnaies étrangères	2.053.279 53	
Compte reports		5.978.487 25
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.580.349 54
Avances sur titres		8.075.159 57
Comptes courants garantis		17.227.086 05
Crédits sur garanties		10.[illegible].949 12
Correspondants débiteurs		6.[illegible] 720 43
Comptes d'ordre		2.[illegible]38.814 59
Frais généraux :		
Compte ancien		718.486 10
Compte nouveau		58.928 39
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 25.386 actions		6.[illegible] »
		104.796.678 33

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		42.740.163 91
Comptes d'encaissement		[illegible] 036 57
Correspondants créditeurs		[illegible] 60
Effets à payer		15.788.[illegible] 55
Comptes d'ordre		119.971 »
Dividendes à payer		27.741 99
Réescompte du dernier semestre		157.[illegible] 02
Profits et pertes :		
Compte ancien		2.885.528 73
Compte nouveau		105.962 36
		104.796.678 3[illegible]
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		[illegible] 349.159 50

[illegible]

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Janvier 1904

ACTIF

Caisse et banque		60.424.414 [illegible]
Portefeuille	571.734.[illegible]	[illegible] 12
Effets à l'encaissement	[illegible] 562 2[illegible] 58	
Reports		47.[illegible] 572 69
Coupons à encaisser		6.[illegible] 18
Rentes et actions, bons et obligations		40.187.761 49
Avances sur garanties		[illegible]
Participations industrielles et commerciales		2.[illegible] 50
Participations financières		13.921.[illegible] 16
Immeubles		9.123.5[illegible]9 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		[illegible]80.585.611 72
Appels différés sur actions		[illegible]
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1903)		2.500.000 »
		[illegible]

PASSIF

Capital	[illegible]
Réserve	[illegible]
Comptes de chèques	[illegible] 05
Dépôts à échéance fixe	[illegible]
Effets à payer	[illegible] 75
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	27[illegible] 78
Intérêts et dividendes	[illegible]
Solde du dernier exercice	[illegible]
Profits et pertes (frais généraux déduits) Exercice 190[illegible]	[illegible] 308 60
Profits et pertes (frais généraux déduits) Exercice 190[illegible]	[illegible] 89
	[illegible]

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	[illegible]
Agences de province	[illegible]
Total	[illegible]

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur LOUIS DORIZON.

20[illegible]

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 janvier 1904

ACTIF

Caisse	Fr.	285.469 45
Portefeuille		6.446.800 »
Immeubles		345.742 45
Accrédités		84.103.183 39
Associations ouvrières		124.537 41
Billets non renouvelés		21.062.725 »
Crédit Foncier :		
Compte capital		3.750.000 »
Compte courant		58.941 20
Débiteurs divers		47.286 27
Frais généraux et judiciaires		73.687 35
Crédits :		
Réalisés..... Fr.	85.101.525	120.521.500 »
A réaliser.......	35.419.975	
	Fr.	236.819.877 52

PASSIF

Capital social	Fr.	5.000.000 »
Réserve statutaire		5.100.000 »
Billets :		
Des accrédités Fr.	85.031.225	85.106.525 »
Des associations ouvrières	75.300	
Crédit Foncier :		
Compte billets échus		14.685.900 »
Compte intérêts à valoir		55.000 »
Règlements litigieux		33.425 »
Créditeurs divers		5.890.356 33
Profits et pertes		256.171 19
Crédits en cours		120.521.500 »
	Fr.	236.819.877 52

201

Chemins de fer de l'Ouest. — Paris à Londres : via Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare.

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année.

Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2me classes seulement).

Grande économie.

Billets simples, valables pendant sept jours : 1re classe, 43 fr. 25 ; 2me classe, 32 francs ; 3me classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re classe, 72 fr. 75 ; 2me classe, 52 fr. 75 ; 3me classe, 41 fr. 50.

MM. les Voyageurs effectuant de jour la traversée entre Dieppe et Newhaven auront à payer une surtaxe de 5 francs par billet simple et de 10 francs par billet d'aller et retour en 1re classe : de 3 francs par billet simple et de 6 francs par billet d'aller et retour en 2me classe.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin, 9 heures soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 heures soir, 7 h. 40 matin ; Victoria, 7 heures soir, 7 h. 50 matin.

Départs de Londres : London-Bridge, 10 heures matin, 9 heures soir ; Victoria, 10 heures matin, 8 h. 50 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 40 soir, 7 h. 15 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice versa comportent des voitures de 1re et de 2me classe à couloir avec water-closets et toilette ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec water-closets et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 francs par place.) Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 franc par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco, sur demande affranchie, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

202

Le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express », cet excellent train de luxe de la Compagnie des Wagons-Lits que les voyageurs se rendant en Italie ont su apprécier depuis longtemps, est devenu encore plus pratique grâce à son nouvel horaire mis en vigueur au début de la saison et à sa correspondance bi-hebdomadaire sur Naples et hebdomadaire sur Palerme.

Le « Paris-Rome-Naples-Palerme-Express » quitte Paris (Paris-Lyon-Méditerranée) trois fois par semaine : les lundis, jeudis et samedis, à 11 h. 20 du matin, pour arriver à Rome le lendemain à 5 h. 50 du soir.

Ce train comporte, deux fois par semaine, les lundis et jeudis, une voiture directe pour Naples où elle parvient les mardis et vendredis à 11 h. 30 du soir ; le jeudi cette voiture continue sur Palerme où elle arrive le samedi à 7 h. 10 du soir.

203

FONDÉ EN 1879

L'ARGUS de la PRESSE

le plus ancien bureau de coupures de journaux

14, Rue Drouot, 14

PARIS

lit ou dépouille par jour, **10,000** journaux ou revues du monde entier ;

publie **l'Argus des Revues**, mensuel ;

édite **l'Argus de l'"OFFICIEL"**

Contenant tous les votes des hommes politiques et leur dossier public.

L'Argus de la Presse recherche dans tous les périodiques les articles **passés, présents, futurs.**

Adresse télégraphique : **ACHAMBURE-PARIS**

Adresse téléphonique : **102-62**

Écrire au Directeur, **14, rue Drouot, PARIS** (IXe)

204

BIBLIOGRAPHIE

L'Organisation économique, éléments d'économie sociale pour servir d'introduction à l'étude de l'économie rurale, par E. Jouzier. — 1 vol. in-16 de 132 pages : 2 fr. 50.

L'économie politique est le fondement de l'économie rurale, et le cultivateur doit en connaître les principes essentiels, sous peine de ne jamais bien comprendre les transformations qui s'opèrent au sein de la société et d'où dépend la prospérité de ses affaires.

M. Jouzier a pensé qu'il serait utile de présenter, en même temps qu'un exposé des principes essentiels de l'économie politique, un tableau succinct qui règle les diverses industries entre elles dans notre organisation sociale.

Voici un aperçu des matières traitées dans son volume :

Les besoins de l'homme et l'industrie. Echange ou circulation des valeurs. La valeur. Valeur en échange de prix. L'échange. Le coût de production. La loi de formation du prix. La monnaie. Le change et le système monétaire. Les banques, principe de la répartition de la richesse.

Ce volume est une introduction à l'*Economie rurale*, du même auteur, dont elle précisera et éclairera les principes, qui permettront d'en étudier et d'en faciliter les applications.

205

La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Cook :

1° Une excursion en Italie, du 17 mars au 13 avril 1904.

Prix (tous frais compris), 1re classe : 975 francs ; 2e classe : 880 francs.

2° Une excursion en Tunisie et en Algérie, du 24 mars au 21 avril 1904.

Prix (tous frais compris), 1re classe : 1.200 fr. ; 2e classe : 1.075 francs.

S'adresser pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Cook, 1, place de l'Opéra et 250, rue de Rivoli.

206

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1859

Capital : 80 millions

Fonds de réserve	Statutaire.........	8 millions
	Extraordinaire...	2 »

Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris

Comptes de chèques	1/2 0/0
— à 7 jours de préavis	1 0/0
— à 6 mois	1 1/2 0/0

Ordres de Bourse ;
Paiement de coupons ;
Encaissement d'effets et factures ;
Escompte d'effets ;
Envois de fonds (province et étranger) ;
Avances sur titres.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Bureaux succursales dans Paris :

A Rue de Turbigo, 83 ;
B Place des Victoires, 3 ;
C Boulevard de Sébastopol, 111 ;
D Rue du Bac, 61, à l'angle du boulevard Raspail ;
E Place de la Madeleine, 20 ;
F Rue de Rennes, 63 ;
G Avenue Marceau, 47 ;
H Boulevard Malesherbes, 48 ;
I Avenue Bosquet, 16 *ter ;*
K Rue de Turenne, 96 ;
L Rue de la Bourse, 4 ;
M Boulevard Saint-Michel, 11 ;
N Rue de Dijon, 1, à Bercy ;
O Rue Meissonnier, 6.
P R. de la Pompe, 1 (ang. de la Ch. de la Muette) ;
R Rue du Faubourg-Saint-Honoré, 131 ;
S Place Victor-Hugo, 12 ;
T Place des Ternes, 6 ;
U Rue d'Auteuil, 53 ;
V Rue Lafayette, 95 ;
X Boulevard des Batignolles, 24.

Banlieue

AB Avenue de la Défense, 2, à Courbevoie.
AV 15, Avenue Hoche, à Versailles.

Agence de Londres : *126, Cannon Street.*

Dépôts d'argent — Garde de titres — Ordres de Bourse — Souscriptions — Opérations diverses sur titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

207

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

208

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

SOCIÉTÉ ANONYME

20, rue Lafayette, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, le *samedi 19 mars 1904*, à trois heures et demie, salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des Commissaires des comptes ;
Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comptes et fixation du dividende ;
Nomination d'un Administrateur ;
Nomination de Commissaires ;
Autorisation à donner aux administrateurs de traiter des affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des Statuts, l'assemblée générale se compose de tous les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins ; les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

A Paris, au Siège social, 20, rue Lafayette ;
A Bale, à la Banque Commerciale de Bâle ;
Chez MM. les fils DREYFUS et Cie ;
A Zurich, à la Banque Fédérale S. A., ou dans ses comptoirs en Suisse.

209

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA

DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

AVIS

Le Conseil d'administration de la Dette Publique Ottomane informe le public qu'à partir du 1er/14 mars 1904, un intérêt de deux pour cent (2 0/0) sera payé sur le coupon attaché au titre provisoire (*Scrip*) de la Dette Ottomane Convertie Unifiée.

Les paiements d'intérêts sur lesdits titres seront effectués dans toutes les villes indiquées sur les coupons jusqu'au 31/13 août 1904.

Passé ce délai, ils ne seront payables qu'à Constantinople.

Constantinople, le 25 février 1904.

210

CHEMIN DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

Assemblée générale

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le mercredi 30 mars prochain, à trois heures, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de quarante actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que dans ce dernier cas les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société, trois jours au moins avant la réunion.

Seront reçus [illegible] donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie [illegible] à la Banque de France et aux autres établissements de crédit, désignés par le Conseil d'administration.

A partir du lundi 14 mars prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront [illegible] d'admission à MM. les [illegible] de pouvoir [illegible] derniers, qui devront être membres de l'assemblée, [illegible] quarante actions, [illegible] dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

[illegible]

[illegible] Heurteau.

211

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1902 gagé sur les droits des Tabacs

Le coupon n° 3, à l'échéance du 14 mars 1904, sera payé à partir de cette même date, et à raison de :

Fr. 12 50 / » 62 50 } selon les coupures,

aux caisses des Etablissements suivants :

A Paris : Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
— Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;
— Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;
— Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;
— Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;
— Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les Obligations sorties au deuxième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 22 février 1904, seront remboursables à raison de :

Fr. 500 / » 2.500 } net d'impôts, suivant les coupures.

212

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance d'avril 1904

Le directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du service des Titres de la Compagnie à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er avril 1904, savoir :

Obligations 3 0/0 d'Orléans 1884... 7 50
Obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 6 25

En raison des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, il sera retenu, savoir :

		Net à payer
1° Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 :		—
Au porteur............	0 762	6 738
Nominatives............	0 30	7 20
2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 :		
Au porteur............	0 665	5 585
Nominatives............	0 25	6 »

Le montant des intérêts, déduction faite des impôts, peut être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, depuis le **1er mars**, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er avril 1904.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans *ouvertes au service des titres*, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les [illegible] *huit* jours au plus tard, [illegible]

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

BANQUE IMPÉRIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE

DES PAYS AUTRICHIENS

MM. les Actionnaires de la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens sont invités, à se réunir en Assemblée générale annuelle le mardi 29 mars 1904, à six heures du soir, au siège social, Hohenstaufengasse, 3, à Vienne.

L'Assemblée aura à délibérer sur les objets suivants :

1° Rapport du Gouverneur sur l'exercice écoulé ;
2° Rapport des Censeurs ;
3° Résolutions sur les résultats de l'exercice 1903 ;
4° Election de membres du Conseil d'administration (§ 21, 22 et 24 des Statuts) ;
5° Election des Censeurs et de leurs suppléants pour l'exercice 1904 (§ 38 des Statuts) et fixation de la valeur des jetons de présence à leur attribuer (§ 40 des Statuts).

MM. les Actionnaires propriétaires de vingt-cinq actions et presqu'entièrement libérées (§ 42 et 43 des Statuts), qui voudront assister ou se faire représenter à cette Assemblée, sont priés de déposer leurs actions au plus tard le 15 mars 1904 :

A Vienne, au siège social ;
A Prague, à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, succursale de Prague ;
A Paris, à la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens, succursale de Paris, 12, rue du 4-Septembre ;
A Lyon, à la Société Lyonnaise de Dépôts de Comptes courants et de Crédit Industriel ;
A Berlin, à la Deutsche Bank et à la Dresdner Bank ;
A Francfort-sur-Mein, à la Deutsche Vereinsbank ;
A Stuttgard, à la Württembergische Vereinsbank.

Des cartes d'admission avec pouvoir au verso seront délivrées à MM. les Actionnaires en échange de leurs titres.

Les actions devront être accompagnées d'un bordereau et y être consignées par ordre numérique ; ce bordereau devra contenir également le nom et le domicile du déposant. Le dépôt des actions est certifié par un reçu remis au déposant.

Les actions seront délivrées après l'Assemblée générale au porteur du reçu contre remise dudit.

214

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue..........................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0
BONS DE CAISSE	
A 1 an.........................	3 0/0
A 2 et 3 ans....................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans....................	4 0/0

CHEMINS DE FER

DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

[illegible]

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à [illegible]

[illegible]

De Paris à Nice : 1re classe 182 fr. [illegible] 2e classe : 131 fr. 50.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	19.75	16.25	16.25
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.50	16.50	16
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	73.25	64	69.50
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	163	152	152.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	494	476	471
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	68.75	62 75	62
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	137.50	128	125
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	68 25	62.50	62.50
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	42.50	41.75	41
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	52	50	49.25
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	88	83	83.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	99	95.75	95.25
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	95	92
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	235	220	221
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	243	232.50	236
500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	13.75	12 75	12.75
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	63.50	35	34.75
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	66	62.25	62 50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	170 50	130	157
000.000	25	Wemmer	262	360	355	260	250	252
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	15	15	15
525.000	25	West Rand	85	65	59	38.75	35	34.50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25.50	25.50	25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
—	—	Callao	—	—	—	27	25	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	48	48
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	501 50	486.50	462
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	73.25	67	64
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	57	54	54

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	54.50	49	23	29	25.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	51 50	45	43
—	—	Cassinga	—	20	75	50.25	43	48.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	25.50	24 25	25.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	153.50	140	139
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	25.50	26.50	25 5
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	33	33.50	33.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15	14	12 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	31.75	29	27
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	63.50	59.50	6
12.500.000	25	Transvaal Consolidated		154 50	154	96 50	87.50	85 0

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
5.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 3/8	6 1/8	6 1/8
5.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 13/16	1 11/16	1 11/16
4.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1	15/16	7/8
0.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	1 15/16	1 7/8	1 15/16
0.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	3/4	11/16	5/8
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	5/8	11/16
2.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4
0.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 3/4	6 1/4	6 1/8
5.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
0.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/2	12 1/4	12 1/4
0.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	16 1/2	16	15 1/2
5.000	1	Driefontein	..	6	6	4 7/8	4 1/2	4 1/2
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/8	5 1/8	5 1/8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 13/16	2 11/16	2 11/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	9 7/16	8 11/16	6 7/16	6 1/16	6 1/16
0.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19 1/4	19	18 3/4
0.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 5/8	5 7/16	5 1/2
0.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2
0.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 7/8	2 11/16	2 11/16
0.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 1/2	5 1/8	5 1/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10 1/2	10	9 7/8
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	5/16	5/16
0.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/4	3 1/8	3
0.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 5/16	1 3/16	1 5/16
0.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4 1/8	4	4
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 1/4	8 1/8	8
1.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 7/8	3 5/8	3 1/8
0.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 1/4	3 7/8	3 5/8
0.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 3/4	2 1/2	2 1/2
3.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4 3/16	4	4 1/16
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 5/16	5	4 13/16
1.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/4	2 1/16	2
0.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 7/16	3 5/16	3 1/4
0.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	13/16	11/16	5/8
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 5/8	1 5/16	1 3/8
1.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8
0.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
5.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	3 15/16	3 7/8	3 13/16
9.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	7 3/8	7	7 1/8
5.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	2 1/4	1 15/16	1 15/16
0.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 3/8	4 15/16	4 3/4
0.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 1/2	2 5/16	2 1/8
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	5/8	9/16	9/16
0 000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4 1/8	4	3 7/8
0.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 11/16	3 5/8	3 5/8
5.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	7/8	13/16
8.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 5/16	8 3/4	8 3/4
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	3 5/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4
0.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 5/8	9 3/8	9 1/4
0.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5	4 3/4	4 13/16
5.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 5/8	7 1/4	7 1/4
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 3/4	1 9/16	1 5/8
0.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
0.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 7/8	3 3/4	3 5/8
0 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 3/8	3	3
0 000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	2 7/8	2 11/16
0.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 7/8	6 1/2	6 1/8
0.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10 1/4	10	9 3/4
0.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 9/16	1 7/16	1 3/8
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 11/16	3 9/16	3 9/16
0.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	3	2 9/16	2 1/4
5.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
350.300	1	Anglo-French Expl	..	5 5/16	4 3/4	3 1/2	3 1/4	3 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	1 7/8	1 11/16	1 5/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	6 1/16	5 9/16	5 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/0	23/0	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 7/16	1 5/16	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	15/16	13/16	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	3/8	5/16	5/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 5/16	1 3/16	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 13/16	2 7/16	2 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 11/16	3 3/8	3 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 3/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 11/16	1 9/16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	1 1/4	1	5/16	1/4	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 3/8	1 3/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	9/16	9/16	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	11/16	11/16	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	15 1/2	15 1/2	14 3/4
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 13/16	1 9/16	1 1/2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 15/16	4 5/16	4 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	11/16	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2	1 7/8	1 13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	20/6	19/0	27/0	26/6	26/7
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 15/16	3 3/4	3 13/16
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 5/16	1 1/4	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	1/2	1/2	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2	2	2
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	5/8	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	1 9/16	1 9/16	1 1/2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5 3/16	5 1/16	5 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	18 février 1904	25 février 1904	3 mars 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 3/4	19 1/4	19 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	104 1/2	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28	27 3/4	27 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 18 fév.	25 fév.	3 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	95 27	94 80	95 05
		Compt.				95 35	95 25	95 20
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	96 ..	95 60	96 ..
		Compt.				96 30	95 55	96 .
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	471 ..	470 ..	474 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	.. ..	.. ..	78 95
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	80 50	. ..	80 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	489 50	.. ..	488 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	547 50	546 ..	552 ..
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	440 .	439 ..	447 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	406 50	404 75	406 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 75	106 50	105 75
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	562 ..	556 50	561 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	564 ..	557 ..	560 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	376 75	373 50	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	99 ..	98 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	377 50	375 ..	376 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 ..	99 ..
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	417 ..	415 ..	417 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	105 50	105 75
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	405 ..	403 ..	402 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 ..	101 50	101 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	401 25	400 50	401 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	473 ..	475 .	477 ..
1447375	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	507 .	504 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 ..	503 ..	503 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 ..	433 50	435 ..
960.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	476 ..	474 ..	474 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	410 ..	400 ..	401 ..
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 25	460 25	463 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	476 .	472 ..	478 .
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	466 .	462 ..	463 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	51 ..	51 50
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	.. ..	51 75
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	552 75	546 ..	559 ..
178.904	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	440 50	437 ..	437 .
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	120 ..	121 ..	... ..	116 25	114 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... ..	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3770 ..	3730 ..	3740 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1064 .	1040 ..	1030 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	420 ..	.. ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	720 ..	705 ..	710 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	585 ..	573 ..	576 ..
60.000	500	**Cred. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	485 ..	485 ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	662 ..	650 ..	655 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	625 ..	620 ..	619 .
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	.. ..	.. ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1089 ..	1067 ..	1072 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	91 ..	90 ..	87 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	... ..	... ..	312 ..
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	629 ..	620 ..	618 ..
80.000	500	**B. Fr. p. le Comm. et l'Indus.**	.. ..	... ..	245 ..	175 ..	169 ..	170 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	685 ..	... ..	672 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	162 ..	152 ..	155 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	. ..	. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	55 04	... ..	... ..	1179 .	1179 ..	1174 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	701 50	680 ..	673 ..
377.904	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	442 75	. ..	435 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	650 ..	657 50	. ..	.. .
53.808	500	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	427 ..	432 50
101.867	500	— — % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	. ..	427 ..	[illegible]
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	427 ..	440 ..	427 ..	[illegible]	425 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	707 ..	720 ..	695 ..	692 ..	692 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	432 ..	420 .	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	1000 ..	950 ..	906 ..	897 ..	900 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	445 ..	405 ..	409 ..	406 ..
316.615	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	. . ..	684 ..	683 ..	683 .
1900275	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	440 ..	444 ..	448
190.667	500	— — 3 % nouv.	15 ..	400 ..	467 ..	455 ..	451 .	452 50
100.940	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 ..	409 75	409 50
352.821	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	415 .	440 50	446 25
142.451	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 18 fév.	25 fév.	3 mars
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1380 ..	1346 ..	1340
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1272 ..	1275 ..	1275
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	444 ..	441 ..	4.6
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	441 50	440 ..	442
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 75	... ..	439
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 50	.. .	...
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 50	439 50	442
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	445 ..	442 ..	44
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	446 50	446 50	451
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	407 50	407 .	40
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 50	442 .	...
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1157 ..	1155 ..	115
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	440 ..	437 .	44
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	446 50	446 25	44
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1794 ..	1755 ..	174
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	450 50	450 25	45
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	457 50	456 25	46
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	413 ..	415 ..	41
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 ..	441 ..	4
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1442 ..	1425 .	14
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1120 ..	1080 ..	1040 ..	1035 ..	..
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	444 ..	443	44
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	446 ..	446 50	4
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	407 50	407 ..	40
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	441 50	438 ..	44
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	890 ..	888 ..	88
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	437 75	436 ..	43
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	442 ..	441 ..	44
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	.. ..	402 ..	40
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	617 ..	611 ..	..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	440 ..	434 .	431
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	435 ..	... ..	...
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	... ..	...
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	424 ..	418 50	42
200.000	250	Act. **Metropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	511 ..	502 ..	50
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	350 ..	343 ..	342
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	605 ..	. ..	60
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1810 ..	1790 ..	179
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	610 ..	610 ..	.
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	32 50	785 ..	790 ..	784 ..	781 ..	78
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	526 ..	525 ..	53
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	156 ..	152 ..	15
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	280 ..	206 ..	202 ..	20
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	560 ..	555 ..	5
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	189 ..	. . ..	18
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	100 ..	96 ..	9
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	... ..	193 ..	20
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	48 ..	45 ..	4
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	22 50	603 ..	515 ..	525 ..	515 ..	51
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	197 ..	188 ..	18
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	163 ..	160 ..	1
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	14 ..	.. ..	1
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	. ..	.
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	189 ..	187 ..	15
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	271 ..	266 ..	..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	582 ..	565 ..	57
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	303 ..	302 ..	30
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	80 ..	75 ..	7
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	404 ..	455 ..	...
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	465 ..	470 ..	47
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	... ..	152 ..	153 ..	15
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	126 50	126 50	12
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 86	3748 ..	4055 ..	3915 ..	3880 ..	39
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	1785 ..	1759 ..	176
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	515 ..	510 ..	50
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	141 ..	141 ..	1
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	620 ..	540 ..	535 ..	51
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 ..	743 ..	660 ..	634 ..	6
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1050 ..	940 ..	888 ..	882 ..	8
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	290 ..	275 ..	2
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ETRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	95 ..	97 03	86 75	86 02	8
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	.. .	. .	.	51
524306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	100 25	100 25	10
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	75 25	79 ..	81 50	83 [illegible]	8
18.385.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	74 77	72 80	7
58.090 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415	385 .	380 .	3
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	91 50	[illegible]	
772.950 ob		**Congo** lots 1888	. ..	80 ..	82 .	80 .	79 ..	7
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	93 50	. ..	.
[illegible]		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	105 20	102 50	102 .	10
[illegible]		— (Unifiée 4 %)	4 ..	107 75	110 70	104 50	104 ..	10
734839.500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	100 50	100 75	101
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	82 ..	76 10	7
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	. ..	... ..	..
1.080.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	92 20	91 90	90 »	89 90	89 10	89 50
Russe Orient 4 0/0	98 50	96 90	91 »	91 70	92 70	92 60
Extérieure Espagnole	86 75	86 75	83 75	82 50	87 25	76 60
Hongrois	100 50	100 60	» »	99 20	98 10	98 50
Turc Unifié	33 15	32 75	» »	77 90	76 »	75 90
Italien 4 0/0	103 90	103 70	101 90	101 80	100 60	100 20
Chemins de fer						
Autrichiens	144 40	143 90	137 »	134 90	133 50	134 90
Lombards	15 50	16 30	14 70	14 40	13 90	13 90
Gothard	192 40	192 10	190 70	190 »	185 70	184 20
Banques						
Reichsbank	153 40	153 50	150 50	151 70	151 »	150 90
Crédit	212 90	211 70	201 60	198 70	197 70	197 90
Deutsche Bank	224 20	223 90	215 50	215 »	214 50	215 70
Disconto	194 10	193 40	184 20	182 90	182 20	181 50
Darmstadt-Bank	143 40	143 20	135 »	136 40	133 20	133 71
Berl-Handels	159 10	159 10	149 50	149 20	148 20	148 70
Dresde-Bank	156 10	156 60	146 50	146 20	144 20	143 90
National-Bank	125 »	124 »	117 10	118 »	115 75	115 25
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 40	81 35	81 40	81 30	81 30
— — Londres —	20 48	20 47	20 49	20 49	20 47	20 44
— — Vienne —	85 35	85 40	85 35	85 30	85 10	85 10
— Pétersbourg 3 mois.	213 25	213 »	211 50	214 25	212 »	212 50
Roubles comptant	216 »	216 15	216 »	216 »	216 »	216 35

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 »	88 12	86 56	86 81	86 18	85 62
Roupies 3 1/2 0/0	64 50	64 50	64 »	64 50	64 62	64 75
Brésil 4 0/0	76 87	77 25	73 »	74 25	72 50	72 50
Argentine 5 0/0	100 »	100 »	99 25	99 62	99 »	99 25
Mexicain 6 0/0	101 »	101 50	101 »	101 »	100 »	100 50
Turc unifié	85 87	85 25	79 12	77 87	76 37	76 62
Bulgare 1892	88 »	87 »	80 »	82 50	83 »	84 »
Egypte Unifiée	104 25	104 50	103 50	103 25	102 50	102 87
Grec Monopole	43 »	43 »	41 50	41 50	40 50	40 50
Italien 4 0/0	101 75	101 62	100 25	99 75	97 75	98 50
Russe consolidé	97 75	97 75	90 25	90 50	90 50	92 25
Portugais 3 0/0	62 12	61 50	58 75	59 75	57 75	57 75
Espagne Ext. 4 0/0	85 25	85 37	81 75	81 37	75 75	75 87
Hongrois	99 50	99 50	98 »	98 50	96 50	98 »
Français 3 0/0	97 »	97 »	96 »	95 »	94 50	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	161 50	161 50	157 50	157 50	155 50	154 50
Banque Ottomane	13 50	13 25	12 25	12 12	11 50	11 62
Rio-Tinto	49 50	49 »	47 12	48 12	46 81	46 87
Brighton A.	110 »	107 »	105 »	105 50	104 50	105 »
Argent en barres	25 87	25 62	26 25	27 50	26 93	26 68
Change sur Paris	25 36	25 36	25 37	25 38	25 38	25 36
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 »	2 95	3 30	3 30	3 43	3 18

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 60	120 60	119 75	119 15	117 50	118 05
— — Argent	100 65	100 60	100 85	95 55	98 70	99 30
— — Papier	100 65	100 60	100 85	99 55	98 75	99 35
Hongrie Rente Or	118 90	119 »	117 »	117 25	115 50	116 55
— Rente Couronne	99 »	98 85	97 85	97 »	96 75	96 85
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1022 »	1012 »	990 »	984 »	976 »	990 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	580 »	576 »	530 »	576 »	575 50
Ferd.-Nord	5470 »	5500 »	5450 »	5440 »	5410 »	5450 »
Autriche Nord-West	423 »	425 »	423 »	421 »	414 »	415 »
Staatsbahn	673 »	670 »	637 »	631 »	624 »	628 »
Lombards	83 »	85 »	79 »	80 »	76 »	73 »
Change sur Londres	239 85	239 62	240 30	240 28	240 57	240 27
— Paris	95 36	95 27	95 35	95 35	95 47	95 53
Napoléons d'or	19 07	19 06	19 07	19 07	19 08	19 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Agio de l'or	22 »	22 50	24 50	23 »	23 50	24 50
Change sur Paris	656 »	658 »	670 »	659 »	667 »	673 »
Change sur Londres	43 56	43 43	42 75	43 37	42 81	42 50

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 05	77 »	76 35	74 80	72 95	73 40
Change sur Londres à vue	34 50	34 57	35 12	34 47	35 05	34 88
— sur Paris à vue	37 10	37 50	39 12	37 »	39 »	38 72
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 02	77 07	76 20	74 47	72 75	73 25
Nord Espagne	53 20	55 05	49 35	47 70	45 35	43 »
Saragosse	80 25	80 »	84 15	81 45	74 50	75 10
Change sur Paris	37 50	37 60	39 40	37 60	39 10	39 20

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Rente Belge 3 0/0	99 77	99 75	99 72	99 70	99 70	99 60
— — 2 1/2 0/0	88 50	89 50	89 25	88 »	88 50	89 »
Banque Nationale	4241 »	4230 »	4190 »	4150 »	4160 »	4130 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	642 50	648 75	647 50	642 50	642 50	639 50
— Congo (p. d. f.)	2570 »	2620 »	2337 50	2327 50	2395 »	2350 »
Extérieure 4 0/0.	85 37	85 50	82 »	81 62	75 56	75 75
Brésil 4 0/0	77 06	77 25	73 62	74 43	72 87	72 37
Change sur Amsterdam	208 65	208 80	208 80	208 67	208 80	208 70
— sur Berlin	123 02	123 »	123 02	122 97	123 07	123 07
— sur Londres	25 21	25 21	25 26	25 23	25 23	25 20
— sur Paris	100 20	100 18	100 16	100 13	100 15	100 16
Anvers						
Change sur Paris	100 25	100 25	100 20	100 18	100 18	100 21
— sur Berlin	123 07	123 05	123 07	122 90	123 »	123 05
— sur Londres	25 22	25 22	25 29	25 24	25 24	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	102 52	102 75	101 50	101 45	100 »	100 37
Ch. de fer Méditerranée act.	468 »	477 »	460 »	463 »	455 »	455 »
— Méridionaux act.	727 »	729 »	718 »	718 »	703 »	705 »
Banque d'Italie act	1128 »	1138 »	1090 »	1093 »	1059 »	1041 »
Crédit Foncier Italien act.	547 »	547 »	535 »	540 »	542 »	538 »
Comp. Nav. générale	486 50	491 »	474 »	479 »	465 »	460 »
Eau Marcia	1505 »	1525 »	1505 »	1525 »	1505 »	1510 »
Change sur la France	100 03	100 27	100 77	100 82	101 30	100 80
— sur Londres	25 17	25 22	25 39	25 41	25 50	25 35
— sur Berlin	122 85	123 07	123 85	123 75	124 60	124 »
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	102 60	102 72	101 70	101 37	100 »	100 50
Chemins de fer Méridionaux	727 50	730 »	715 »	715 »	701 »	705 50
Change sur Paris	100 03	100 27	100 85	100 78	101 »	100 90
— sur Berlin	122 80	123 10	123 95	123 82	124 40	124 »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	27jan	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Russe 4 % 94 (Papier)	98 90	96 »	93 »	93 »	93 »	93 »
Banque de Commerce extér.	346 »	341 »	300 »	296 »	279 »	282 »
— d'Esc. de St-Péters	404 »	398 »	352 »	347 »	335 »	313 »
— Intern. de St-Péters.	418 50	398 »	350 »	345 »	336 »	333 »
— Russo-Chinoise	220 »	219 »	200 »	200 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 47	37 50	37 50	37 50	37 42	37 37
— sur Londres	94 92	94 98	94 20	94 20	94 90	94 51
— sur Berlin	46 »	46 »	46 02	46 02	46 ..	46 »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	27jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Genève avec lots 3 0/0	109 »	106 75	106 75	106 50	106 »	106 »
— 1890 3 ½ %	100 10	100 50	101 50	100 25	» »	100 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	» »	1005 25	1003 »	1001 »	991 »	994 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	97 »	» »
Italien 4 %	102 60	102 60	101 »	100 50	99 75	99 50
Change sur Paris	100 43	100 38	100 38	100 43	100 46	100 49
— Londres	25 27	25 26	25 31	25 31	25 30	25 29

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	27jan	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24fév.	2mars
Pièce	87 16	87 16	87 17	87 20	87 16	87 18
Ottoman 4 0/0 unifié	94 21	94 07	87 24	86 35	84 41	84 22
Chemins Ottomans	125 50	125 25	110 25	110 87	103 50	110 25
Change sur Paris 3 mois	22 68	22 72	22 77	22 78	22 70	22 73
— sur Londres 3 mois.	110 35	110 30	110 27	110 25	110 26	110 27

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	27 jan	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars
États-Unis 4 0/0	107 ¼	107 ¼	107 ¼	107	107 ¼	107 ½
Atchison	70	69 ⅞	67 ½	67	64	65 ½
Canada Pacific	119 ⅜	117 ⅞	115 ½	116 ⅜	112 ⅞	110 ¾
Central New-Jersey	160 ¾	159	155	155	153	153
Milwaukee	146 ⅜	142 ½	139 ½	140	137 ⅜	139
Erié	28 ¾	27	25 ⅛	24 ⅝	22 ¼	23
Illinois Central	134	129	127 ¾	127 ½	125 ¾	126 ¾
Louisville et Nasville	103	106 ½	103	103 ¼	101 ¼	102 ¼
New-York Central	120 ⅛	118 ¾	114 ¾	114 ¼	113 ¼	114 ¼
Norfolk et Western préf.	87	89	88	88	88	85
Pensylvania	122 ½	118 ½	113 ½	114 ⅜	112 ⅛	113 ¼
Reading	47 ¼	44 ⅜	41 ¾	42	39 ¼	40 ¼
Union Pacific	81 ⅛	80 ¼	77	77 ⅛	72 ⅝	73 ⅞
Wabach St-Louis préf.	40 ⅝	38 ⅛	35 ¼	35 ¼	33 ¼	33
Calumet et Hécla	450	445	440	445	440	440
Change sur Londres	4.83	4.82 90	4.82 65	4.82 70	4.83 35	4.83 65
— Paris	5.20	5.20	5.21 ¼	5.21 ¼	5.20	5.19 ⅜
Câbles transferts sur Londres.	4.8585	4.85 80	4.85 65	4.86	4.86 95	4.86 95
Cuivre	12 ¾	12 ½	12 ⅜	12 ⅝	12 ⅝	12 ⅜
Argent	55 ⅞	55 ⅜	56 ¾	59 ½	58 ¼	57 ⅞

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp.

N° 635. — 25e volume. (N° 11) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 11 Mars 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CIE GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

Recettes du 1er janvier au 29 février 1904	1.430.504 55
Recettes du 1er janvier au 28 février 1903	1.283.833 »
Résultats en faveur de 1904..	146.671 55

227

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de janvier 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.339 km.), 1.552.494 francs (ou $ m/n 706.000) contre 1.249.973 francs (ou $ m/n 570.764) en janvier 1903.

228

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 150 millions de francs
Siège social :
14, rue Bergère, à Paris

Assemblée générale annuelle ordinaire

MM. les actionnaires du **Comptoir National d'Escompte de Paris** sont convoqués en *assemblée générale annuelle ordinaire* le *mardi 29 mars 1904*, à 4 heures de relevée, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour :

Rapport du conseil d'administration, de la commission de contrôle et des commissaires des comptes;
Approbation des comptes;
Fixation du dividende;
Réélection en remplacement d'administrateurs sortants;
Réélection ou remplacement d'un membre de la commission de contrôle;
Nomination des commissaires des comptes.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins qui se trouvent dans les conditions prévues par l'article 29 des statuts.

229

BANQUE PARISIENNE

En exécution de la décision prise par l'assemblée générale du 20 février 1904, Messieurs les actionnaires de la **Banque Parisienne** sont informés qu'à partir du **7 avril prochain** il sera procédé au remboursement du capital de 500 francs à leur choix :

Soit en espèces;
Soit par la remise d'une action de la **Banque de l'Union Parisienne**.

Ce remboursement sera effectué ;
A Paris, au Siège social, 7, rue Chauchat;
A Bruxelles, à la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale, 3, rue Montagne-du-Parc.

Le dernier délai pour la délivrance des actions de la Banque de l'Union Parisienne a été fixé au **22 avril 1904**. Après cette date, le remboursement ne pourra plus avoir lieu qu'en espèces.

Ils pourront, dès maintenant, déposer leurs titres en indiquant le mode de remboursement qu'ils préfèrent.

L'assemblée qui sera convoquée prochainement déterminera les répartitions du dividende du dernier exercice et des réserves.

230

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. — Capital 200 millions

Le Conseil d'administration a fixé au mercredi 30 mars l'assemblée générale annuelle des actionnaires et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir pour l'exercice 1903, à 9 fr. 11 c. par action libérée de 250 francs, ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 c. distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1903 à 15 fr. 36 c., dont il faut déduire 0 fr. 61 par action, montant de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, les actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* aux termes de l'article 39 des statuts pour le *mercredi 30 mars 1904*, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, 54, rue de Provence, à l'effet :

1° D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1903 et du rapport des censeurs-commissaires ; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes et de fixer le chiffre du dividende ;

2° De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à l'élection d'un censeur et à la nomination de commissaires.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, tout titulaire de *quarante* actions est de droit membre de l'assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de *quinze* jours avant l'époque fixée pour l'assemblée.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du *23 mars*, au siège de la Société, 54, rue de Provence.

Le Directeur : Louis DORIZON.

231

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Assemblée générale

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le mercredi 30 mars prochain, à trois heures, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de quarante actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que dans ce dernier cas les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société, trois jours au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit, désignés par le Conseil d'administration.

A partir du lundi 14 mars prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir ; ces derniers, qui devront être membres de l'assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Le directeur de la Compagnie, HEURTEAU.

232

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

7, RUE CHAUCHAT

MM. les Actionnaires de la **Banque de l'Union Parisienne** sont informés que dans sa séance du 5 mars courant, le Conseil d'administration a décidé l'appel des trois quarts restant à verser sur chaque action.

En conséquence, ils sont invités à verser du 1er au 6 avril prochain, la somme de 375 francs par action dans les caisses de la Société, 7, rue Chauchat, à Paris.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

233

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES OMNIBUS DE PARIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires, prescrite par l'article 36 des statuts, aura lieu le jeudi 31 mars 1904, à trois heures de relevée, salle des Agriculteurs, 8, rue d'Athènes.

MM. les Actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), **au plus tard le 21 mars**, de dix heures à quatre heures, au siège de la Compagnie, 155, rue Saint-Honoré, où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

234

COMPAGNIE DES MINERAIS DE FER MAGNÉTIQUES DE MOKTA-EL-HADID

MM. les actionnaires sont convoqués pour le samedi 9 avril prochain, à trois heures, au siège social, 26, avenue de l'Opéra, à Paris, en assemblée générale ordinaire, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1903, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, n° 2, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait, avant le 19 mars courant (article 30 des statuts), le dépôt de leurs titres au porteur ou de leurs pouvoirs.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1903 à 35 francs pour les actions libérées de 400 francs, et à 40 francs pour les actions entièrement libérées.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer, soit 15 francs par action nominative libérée et non libérée, et 14 fr. 15 par action au porteur, sera mis en payement à partir du 1er mai prochain, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartier, et dans toutes ses agences de province.

235

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 17 *février*/1er *mars* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser

le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cᵒ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵒ (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵒ et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cᵒ.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1ᵉʳ juin 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

9326 à	9350	11576 à	11600	25101 à	25125
38576	38600	41951	41975	46176	46200
58276	58300	76751	76775	94426	94450
103901	103925	108026	108050	132326	132350
134526	134550	142251	142275	169876	169900
172401	172425	198951	198975	204676	204700
211226	211250	230476	230500	236001	236025

A 625 roubles or

304526 à	304550	327676 à	327700	357101 à	357125
364526	364550	384101	384125	411201	411225
411701	411725	433526	433550	440326	440350
494276	494300	504651	504675	507476	507500
520126	520150	528201	528225	577976	578000
595076	595100	603551	603575	635801	635825
641176	641200	660751	660775		

A 3.125 roubles or

695401 à 695425	697376 à 697400	705476 à 705500

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission 1890**, sorties aux **tirages antérieurs qui n'ont pas été présentées au remboursement à** la date du 17 février/1ᵉʳ mars 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

4904 4911 4912 4917 4919 à 4922 4925 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 5332 à 5335 5338 à 5343 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 16119 à 16122 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 18126 18141 18150 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 19802 19803 22561 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 23037 à 23048 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 25706 25711 à 25716 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 27001 à 27003 27010 27016 à 27024 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 27663 à 27675 32483 à 32485 32487 32493 32494 32496 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 36726 36727 36733 36734 36743 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 42076 à 42078 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 44426 à 44428 44438 44439 44443 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 44542 44545 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 44851 à 44875 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 51332 51333 51339 à 51344 51348 à 51350 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), [illegible] 59354 [illegible] 59358 à 59360 [illegible] 59363 59372 à 59375 63883 à 63900 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 67303 à 67305 67323 à 67325 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 70176 à 70184 70200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 75899 75900 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 76426 à 76428 76436 à 76438 76446 76447 76449 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 76896 76897 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 86051 à 86075 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 91726 91727 91732 91741 91743 à 91749 [illegible] 92371 92372 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 95214 95215 95218 95220 95221 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 95423 95425 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), [illegible] 96640 à 96642 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 98954 à 98956 98973 99341 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 100303 à 100308 [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 100989 à 100991 100996 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 102687 à 102690 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 114377 114379 114381 114382 114384 114385 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 114451 à 114475 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 121139 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 123305 123306 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 141011 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 142579 142582 à 142584 142600 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 147728 à 147733 147750 149063 149071 149072 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 152951 152952 152954 152957 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 153378 153379 153382 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 160188 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 164436 164437 164439 à 164441 164456 à 164450 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 165601 165608 à 165613 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 165955 165956 165964 165967 165971 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 178294 (20 mai/1ᵉʳ juin 1898), 183176 à 183178 183186 à 183195 183199 183200 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 186620 à 186623 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 187676 à 187700 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 199602 199603 199607 à 199609 199611 199612 199809 199821 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 203601 à 203605 203607 203618 203622 à 203624 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 207812 207814 207820 207825 207841 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 208916 208917 208922 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 219551 à 219575 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 219970 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 222905 222908 à 222911 222922 224651 224652 224654 à 224657 224662 224663 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 229126 à 229150 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 232976 232985 à 232992 232995 à 232999 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 233276 à 233300 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 233452 233459 233461 à 233465 233469 233471 233472 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 240350 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 241870 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 243751 243757 243763 243766 à 243769 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 244035 244036 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 245176 à 245200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 249204 249223 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 249951 à 249975 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 250933 250934 250946 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 255052 255054 255057 255058 255063 255064 255066 à 255069 255073 255074 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 258326 à 258350 260326 à 260350 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 261946 à 261950 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 264706 à 264725 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 266401 à 266405 266416 à 266425 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 268026 à 268030 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 276226 à 276230 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 277521 à 277525 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 281196 à 281200 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 285226 à 285250 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 286451 à 286455 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 292551 à 292575 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 299171 à 299175 (19 mai/1ᵉʳ juin 1900), 299966 à 299970 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 305626 à 305650 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 312256 à 312260 312266 à 312270 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 318651 à 318675 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 325926 à 325935 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 328256 à 328260 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 344221 à 344225 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 345901 à 345925 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 360361 à 360370 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 363526 à 363530 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 386301 à 386325 387801 à 387825 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 390401 à 390405 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 391981 à 391985 405461 à 405465 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 410626 à 410650 (18 novembre/1ᵉʳ décembre [illegible]), 427141 à 427145 427171 à 427175 [illegible] (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 434221 à 434225 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), [illegible] 450461 à 450465 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), [illegible] 472676 à 472700 [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), [illegible] à 477575 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 481806 à 481810 (19 mai/1ᵉʳ juin [illegible]), [illegible] (18 novembre/1ᵉʳ décembre [illegible]), [illegible] à 490040 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 491291 à 491295 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 495726 à 495750 501926 à 501950 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 509711 à 509715 509721 à 509725 509886 à 509890 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 518876 à 518900 521801 à 521825 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 522201 à 522215 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 532551 à 532575 537201 à 537225 544451 à 544475 551201 à 551225 557501 à 559525 560751 à 560765 560771 à 560775 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 566231 à 566235 566826 à 566830 566836 à 566840 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 569751 à 569775 578601 à 578625 580276 à 580300 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 581651 à 581655 581666 à 581675 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 582861 à 582875 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 586926 à 586930 586936 à 586940 586946 à 586950 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 592816 à 592820 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 593626 à 593650 598026 à 598050 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 607176 à 607180 607191 à 607195 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 615391 à 615395 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902), 624636 à 624640 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 625076 à 625100 625401 à 625425 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 631176 à 631185 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 637091 à 637100 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 638751 à 638755 (19 mai/1ᵉʳ juin 1901), 646261 à 646265 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 653111 à 653125 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 655721 à 655725 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 657001 à 657025 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1900), 658971 à 658975 662216 à 662220 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901).

A 3.125 roubles or

669451 à 669475 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1903), 674626 à 674650 (19 mai/1ᵉʳ juin 1903), 704851 à 704875 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1901), 705076 à 705100 (19 mai/1ᵉʳ juin 1902), 718551 à 718575 (18 novembre/1ᵉʳ décembre 1902).

Emprunt Russe 4 °/ₒ Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 17 *fevrier*/1ᵉʳ *mars* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1ᵉʳ juin 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, aux guichets de la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1ᵉʳ juin 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7526 à	7550	29351 à	29375	32801 à	32825
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
226126	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

A 625 roubles or

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	402475
426126	426150	431851	431875		

A 3.125 roubles or

[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	574025
[illegible]	[illegible]	579601	579625		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **troisième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 17 février/1er mars 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

17038 (18 novembre/1er décembre 1902), 23976 23985 à 23989 23996 à 23998 25451 à 25454 25461 à 25463 (18 novembre/1er décembre 1901), 29301 à 29304 29307 à 29311 31026 à 31029 (19 mai/1er juin 1903). 37701 à 37725 (18 novembre/1er décembre 1903), 63964 63967 63973 à 63975 71068 71071 74298 82626 à 82629 82632 82639 82644 82647 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 92593 (19 novembre/1er décembre 1899), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97753 à 97761 97767 97768 97772 à 97774 (19 mai/1er juin 1903), 99006 99008 99013 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100776 100777 100780 à 100782 100784 à 100787 100790 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103051 à 103075 (18 novembre/1er décembre 1903), 106901 106902 106915 à 106919 106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 119052 119053 119059 119061 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 130979 132060 à 132073 137256 137257 141381 141382 141384 141388 à 141390 (19 mai/1er juin 1902), 142001 à 142025 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143000 (18 novembre/1er décembre 1902), 143126 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145826 à 145834 145843 145844 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 150977 150978 150986 à 150988 150998 (18 novembre/1er décembre 1902), 155451 à 155475 (18 novembre/1er décembre 1903), 168001 168018 (19 mai/1er juin 1902), 168195 168198 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 177077 177078 177094 177096 177097 (19 mai/1er juin 1902), 180902 180907 180910 180917 à 180923 (19 mai/1er juin 1903), 186777 à 186782 186784 186786 à 186789 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 194706 à 194710 194715 à 194725 (19 mai/1er juin 1903), 195126 à 195150 (18 novembre/1er décembre 1903), 210815 (18 novembre/1er décembre 1902), 214401 à 214425 (18 novembre/1er décembre 1903), 217076 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 219776 à 219800 (18 novembre/1er décembre 1903), 225407 225410 225411 225415 225416 (19 mai/1er juin 1902), 227879 (18 novembre/1er décembre 1901), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237553 à 237558 237562 237566 237569 à 237572 245694 à 245700 249127 à 249138 249144 à 249147 (19 mai/1er juin 1903), 251328 251336 à 251339 (18 novembre/1er décembre 1902), 260052 à 260059 260068 260069 (19 mai/1er juin 1903), 260752 260755 260756 260764 260770 (19 mai/1er juin 1902), 262851 à 262875 (18 novembre/1er décembre 1903), 264662 à 264664 264667 264668 (19 mai/1er juin 1902), 265007 265010 265011 265014 à 265018 265025 (19 mai/1er juin 1903), 268801 à 268825 270301 à 270325 270776 à 270800 (18 novembre/1er décembre 1903), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275711 à 275725 (18 novembre/1er décembre 1901), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 276188 276190 276191 276200 (19 mai/1er juin 1903), 277095 à 277097 (18 novembre/1er décembre 1901), 281756 281761 281763 281764 281766 à 281774 (19 mai/1er juin 1903), 285561 285562 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 290351 à 290375 (18 novembre/1er décembre 1903), 293072 à 293075 (19 mai/1er juin 1903), 295001 à 295025 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

312351 à 312375 (18 novembre/1er décembre 1903), 313126 à 313130 (18 novembre/1er décembre 1901), 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 324101 à 324125 (18 novembre/1er décembre 1903), 328726 à 328735 (19 mai/1er juin 1902), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 332026 à 332050 334351 à 334375 (18 novembre/1er décembre 1903), 336036 à 336050 (18 novembre/1er décembre 1902), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344656 à 344660 (18 novembre/1er décembre 1901), 348851 à 348875 352976 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356101 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 362041 à 362045 386381 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 389866 à 389870 392721 à 392725 (18 novembre/1er décembre 1902), 396176 à 396200 (18 novembre/1er décembre 1903), 403921 à 403925 (18 novembre/1er décembre 1902), 404901 à 404925 410116 à 410125 (19 mai/1er juin 1903), 416451 à 416475 (18 novembre/1er décembre 1903), 431226 à 431230 431236 à 431240 431246 à 431250 (18 novembre/1er décembre 1902), 431876 à 431900 441276 à 441300 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 3.125 roubles or

480726 à 480750 487376 à 487400 494576 à 494600 495376 à 495400 (18 novembre/1er décembre 1903), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 534201 à 534225 (18 novembre/1er décembre 1903), 543201 à 543225 (18 novembre/1er décembre 1901), 545151 à 545175 (19 mai/1er juin 1903), 557776 à 557800 570876 à 570900 (18 novembre/1er décembre 1903), 576151 à 576175 (18 novembre/1er décembre 1902), 576376 à 576400 (19 mai/1er juin 1903), 583351 à 583375 586101 à 586125 (18 novembre/1er décembre 1903), 595926 à 595950 (19 mai/1er juin 1903).

237

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Quatrième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 17 *février*/1er *mars* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

1601 à 1625 7101 à 7125 15201 à 15225

A 625 roubles or

17004 à 17028 18004 à 18028 28204 à 28228 30579 30603 43104 43128 45104 45128

A 3.125 roubles or

61904 à 61928 77104 à 77128

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **quatrième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 17 février/1er mars 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

979 à 982 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 6557 à 6559 6563 6564 6566 6570 7446 7448 13831 13833 13841 (18 novembre/1er décembre 1902), 13854 à 13856 13860 13861 13868 13869 13872 13873 13875 (19 mai/1er juin 1902), 15501 à 15518 15521 à 15525 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 19534 à 19543 (19 mai/1er juin 1902), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 33104 à 33128 34154 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 39159 à 39178 (18 novembre/1er décembre 1902), 40654 à 40678 45429 à 45453 48579 à 48603 (18 novembre/1er décembre 1903), 52759 à 52763 (19 mai/1er juin 1903), 54454 à 54458 54474 à 54478 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 3.125 roubles or

64104 à 64128 69729 à 69753 (18 novembre/1er décembre 1903), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902), 77604 à 77628 (18 novembre/1er décembre 1903).

238

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU MIDI

MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 nouvelles sont informés que le coupon semestriel échéant le 1er avril sera payé à raison de :

Titres nominatifs	7 20
Titres au porteur..........	6 75

Le paiement aura lieu à partir du **1er avril** 1904 :

1° *A présentation :*

A Paris, au siège social de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, de dix heures à trois heures ;

Au Crédit Lyonnais, à la Société Générale, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Foncier de France, à la Société Générale Alsacienne de Banque, à *Strasbourg*, à la Société Française de Banque et de Dépôts, et dans toutes les agences de ces Sociétés, *sans frais ni commission ;*

2° *Dans un délai de quinze jours à partir du dépôt :*

Dans toutes les gares du réseau de la Compagnie du Midi, sauf Bordeaux et Toulouse;

A Bordeaux, au bureau de ville de la Compagnie, 10, Cours du 30-Juillet ;

A Toulouse, au bureau de ville de la Compagnie, 8, rue de la Poste;

Dans toutes les gares des réseaux des Compagnies d'Orléans, de Paris à Lyon et à la Méditerranée et de l'Ouest ouvertes au service des titres.

Le paiement sera effectué, en outre, dans toutes les succursales de la Banque de France, aux conditions fixées par cet établissement.

Les dépôts de titres nominatifs et de coupons au porteur seront reçus, à partir du 15 mars, au siège de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, de dix heures à trois heures,

La Compagnie paye, depuis le 1er *mars*, à Paris, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France, les coupons à l'échéance du 1er avril 1904, à l'exception de ceux des titres qui sont grevés d'un usufruit ou inscrits aux noms d'incapables. Les titres dont les coupons auront été ainsi escomptés ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 1er avril 1904.

239

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie met en vente :

1° Un Livret-Guide Horaire contenant des renseignements détaillés sur ses diverses combinaisons de billets, un guide sommaire de son réseau et un horaire de ses trains. (Prix : 0 85, franco.)

2° Les plaquettes illustrées ci-après :

La Côte d'Azur, en français, en anglais et en allemand. (Prix : 0 fr. 60 franco.)

Les Monuments Romains et les Villes du Moyen Age du réseau P. L. M. — Le Mont Blanc et Chamonix. — La Savoie et la Suisse. — Le Dauphiné. (Prix : 0 fr. 35, franco.)

Saison Thermale (villes d'eaux du réseau P.L.M. en français et en anglais. (Prix : 0 fr. 35, franco.)

3° La Carte-Itinéraire annotée de Marseille à Vintimille. (Prix : 0 fr. 35, franco.)

Ces documents sont expédiés par le Service central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot (Paris, 12e) sur réception de leur valeur en timbres-poste.

On peut aussi se procurer le Livret-Guide Horaire dans les bureaux de ville de la Compagnie et dans ses gares. Les plaquettes se trouvent également dans les principales gares.

240

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1898	1899	1900	1901	1902	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Fév.	11 Fév.	18 Fév.	25 Fév.	3 Mars	10 Mars
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 38	0 32	0 31	0 31	0 32	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34	0 35	0 35
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	35 78	27 62	26 16	25 89	28 37	29 37	29 12	29 25	29 12	29 12	29 87	30 87	30 62	30 12	29 37
— (toutes marques) —	37 30	28 98	28 45	27 85	30 03	30 92	30 92	30 92	30 60	30 60	31 24	31 87	32 51	31 92	31 99
Blé .... 100 kil.	25 80	20 02	19 99	20 29	21 88	21 37	21 12	21 12	20 87	21 12	21 12	22 37	22 37	22 12	21 87
Seigle .... —	16 68	13 93	14 58	15 20	15 38	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 12	15 25	15 37	15 12
Avoine .... —	19 60	17 17	17 44	19 94	19 31	14 62	14 37	14 37	14 37	14 37	14 62	14 37	14 62	15 12	14 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 61	4 98	6 »	6 81	6 77	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 40	5 40	5 40
Foin .... —	9 69	9 69	11 03	12 34	10 86	8 80	8 80	8 80	8 80	8 60	8 80	8 80	8 80	8 80	9 30
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 39	1 43	1 41	1 46	1 30	1 52	1 52	1 52	1 46	1 46	1 46	1 46	1 46	1 40	1 40
Veau .... —	1 87	1 93	1 81	1 91	1 85	2 10	2 10	2 20	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 »	2 »
Mouton .... —	1 82	1 88	1 93	1 98	2 10	2 20	2 15	2 15	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10
Porc .... —	1 40	1 51	1 41	1 39	1 44	1 30	1 26	1 30	1 20	1 20	1 26	1 30	1 15	1 30	1 20
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 17	31 86	30 91	26 03	22 18	25 37	24 75	24 75	24 50	24 25	23 87	24	24 12	24 50	24 37
— raffiné 1re qualité —	103 79	105 10	104 44	100 37	94 81	57 »	57 »	57 »	56 50	56 50	56 50	56 50	56 50	56 50	57 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	45 95	41 74	35 33	28 29	31 38	42 »	43 25	42 25	42 12	42 87	43 25	43 62	45 75	41 87	41 62
Fécule .... 100 kil.	31 78	32 37	26 95	22 97	25 18	36 »	36 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza .... —	53 40	51 32	67 26	63 02	59 76	52 50	50 75	49 75	49 50	[illegible] 50	48 50	49 75	48 25	47 »	47 25
— lin .... —	40 92	47 86	73 46	71 73	72 87	43 50	44 50	43 50	42 »	42 50	42 50	43 25	43 75	43 »	43 75
Suif .... —	49 66	59 18	64 87	64 18	72 99	63 »	63 ..	63 »	63 »	63 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 »	132 08	131 77	91 »	86 87	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 50	169 58	169 27	134 58	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 50	179 63	179 42	139 17	131 75	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	41 14	44 56	65 67	58 22	58 55	82 50	84 50	89 25	98 »	97 »	84 50	84 50	86 50	9[illegible]	99 75
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	123 50	188 »	146 20	120 93	137 17	147 50	147 »	151 »	156 »	158 »	149	151 50	149 50	154	1[illegible] »
Soie grège Cevennes 1er ordre 11, 13 le kilo.	44 25	55 51	51 19	43 50	47 57	53 25	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50	53 50	50 50	50 50	50 50
Café Santos .... 50 kil.	37 75	35 71	48 20	39 24	36 60	44 50	45 25	46 75	48 25	45 25	43	40 75	38 75	39 »	38 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	170 »	153 50	152 60	156 »	133 35	123 »	123 »	123 »	123 »	123 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 75	27 »	24 74	24 20	23 18	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	17 90	19 66	23 06	17 62	18 27	22 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	21 25	21 25	20 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 25	8 94	8 70	7 47	7 03	7 60	7 60	7 60	7 60	7 50	7 90	7 90	7 90	7 90	8 12
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	135 42	193 64	189 65	177 57	138 63	149 »	153 »	153 »	150 »	148 75	147 50	149 50	148 50	148 50	148 50
Etain Banka .... —	193 83	330 90	356 98	315 49	321 64	352 »	351 »	355 25	346 50	339 50	338 »	342 50	338 50	3[illegible] 50	332 50
Plomb .... —	37 48	43 47	48 31	37 31	33 58	34 »	34 »	34 25	35 »	34 [illegible]	34 25	35 »	34 50	[illegible]	[illegible]
Zinc .... —	55 10	63 22	56 29	47 69	49 80	58 50	59 »	59 »	58 75	59 50	59 »	59 »	58 »	59 »	59 25
Fer (Marchand) .... —	16 25	22 68	27 48	19 05	16 83	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	15 92	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 ..	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout venant sur bateau (tonne).	12 62	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	102 81	101 21	100 59	101 21	100 59	97 27	97 77	97 85	97 55	97 82	96 02	95 27	94 80	95 05	[illegible] 77
Banque de France ...... actions	3567	4.070	4067	3796	3792	3810	3825	3820	3820	3830	3750	3770	3730	3740	3750
Crédit Foncier .... —	680	728	684	675	737	672	678	677	670	680	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Crédit Lyonnais .... —	847	945	1086	1037	1058	1132	1146	1143	1138	1139	1093	[illegible]	[illegible]	1072	[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	935	1053	1111	1048	1041	1100	1114	1110	1100	1105	1068	[illegible]	1040	10[illegible]0	[illegible]
Compagnie du Nord .... —	2119	2135	2317	2124	1906	1814	1830	1847	18[illegible]2	182[illegible]	1790	178[illegible]	1745	17[illegible]	17[illegible]
— P.-L.-M .... —	1915	1890	1836	1669	1483	1404	1412	1422	1410	1408	1385	13[illegible]	13[illegible]	1342	13[illegible]
Suez .... —	3583	3621	3508	3713	3923	3996	4045	4072	4040	40[illegible]0	3[illegible]0	391[illegible]	3880	[illegible]	3916
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.094	3.820	4.034	4.116	4.162	4.421	4.399	4.367	4.358	4.384	4.305	4.297	4.2[illegible]2	4.[illegible]89	4.316
Encaisse-or	1.875	1.866	2.103	2.410	2.[illegible]8	2.34[illegible]	2.341	2.342	2.345	2.3[illegible]5	2.[illegible]	2.3[illegible]6	2.3[illegible]	2.[illegible]8	2.335
Encaisse-argent	1.225	1.196	1.134	1.106	1.111	1.100	1.099	1.102	1.104	1.106	1.106	1.108	1.108	1.109	1.108
Portefeuille escompte	798	828	875	592	546	881	852	8[illegible]	937	818	776	772	82[illegible]	[illegible]2	[illegible]
— avances	391	444	492	491	452	507	486	494	478	486	481	488	481	[illegible]	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	491	477	482	514	493	451	41[illegible]	576	[illegible]9	425	429	433	4[illegible]	478	444
Compte courant du Trésor	252	207	256	133	157	131	113	195	202	147	1[illegible]	151	148	1[illegible]	9[illegible]
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	2.20	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.26	3.75	3.96	3.72	3 33	4	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.28	4.98	5.33	4.10	3.32	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr Hongrie	4.16	5.04	4.57	4.08	3.55	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3.04	3 91	4.08	3.28	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	2.75	3.83	3.60	3.23	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.27	5.59	6.07	5.67	5.07	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	[illegible] 50	5 50	[illegible] 50	[illegible] 50
— aux Banques Suisses.	4.34	4.95	4.88	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.975	14.992	15.906	15.768	16.215	16.627	16.[illegible]	16.[illegible]	15.979	16.013	15.854	15.77[illegible]	15.7[illegible]	15.7[illegible]	15.7[illegible]
Encaisse-or	8.160	7.850	8.211	8.770	8.[illegible]	8.[illegible]	8.941	8.988	9.141	9.[illegible]	9.189	9.2[illegible]	9.[illegible]	9.[illegible]	9.[illegible]
Encaisse-argent	2.636	2.[illegible]	2.607	2.725	2.821	2.792	2.808	2.[illegible]	2.8[illegible]	2.8[illegible]	2.8[illegible]	2.8[illegible]	2.8[illegible]	2.9[illegible]	2.[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	54,4	52.[illegible]	51.6	55.8	53.9	53.2	53.9	55.6	57,1	57.0	[illegible]	58.3	58,8	[illegible]	58.7

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	16.25	16.25	15.75
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16.50	16	15.75
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	64	69.50	64
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	152	152.50	148
250.000	25	Ferreira	330	619	617	476	471	465
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	62 75	62	58
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	128	125	124.50
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	62.50	62.50	61
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	41.75	41	40
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	50	49.25	47
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	83	83.50	81
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	95.75	95.25	94
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	95	92	92
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	220	221	215
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	232.50	236	232.50
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	12.75	12.75	9
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	35	34.75	35
.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	62.25	62.50	59
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	150	157	152 50
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	250	252	243
.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	15	15	15
.625.000	25	West Rand	85	65	59	35	34.50	33.50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25.50	25	26

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	25	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	48	48	48
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	486.50	462	463
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	67	64	62.25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	54	54	60

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	29	25.75	25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45	43	42 75
—	—	Cassinga	—	20	36	43	48.25	45.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	140	139	134
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	25 50	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	33.50	33.75	33 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14	12.75	12
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	29	29	28.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	59.50	61	59
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	86.50	85.50	84.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
75.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/8	6 1/8	6 1/4
35.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
34.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	15/16	7/8	15/16
00.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16
50.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	11/16	5/8	5/8
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	5/8	11/16	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	1/4	—
60.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/4	6 1/8	6 1/4
25.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 1/8	2 1/8	2 3/16
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	—
00.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/4	12 1/4	12 1/2
20.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	16	15 1/2	15 1/2
75.000	1	Driefontein	..	6	6	4 1/2	4 1/2	4 5/8
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/8	5 1/8	5 1/4
00.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 11/16	2 11/16	2 3/4
48.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 1/16	6 1/16	5 7/8
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19	18 3/4	18 3/4
00.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 7/16	5 1/2	5 1/2
60.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 1/2	2 1/2	2 5/16
00.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
00.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16
00.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10	9 7/8	10
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	5/16	3/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/8	3	3 1/8
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 3/16	1 5/16	1 1/4
500.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4	4	3 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 1/8	8	8 1/8
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 5/8	3 1/8	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	3 7/8	3 5/8	3 3/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 1/2	2 1/2	2 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4	4 1/16	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5	4 13/16	4 15/16
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/16	2	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 5/16	3 1/4	3 1/4
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	5/8	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 5/16	1 3/8	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	3 7/8	3 13/16	3 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	7	7 1/8	6 13/16
325.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	1 15/16	1 15/16	1 13/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	4 15/16	4 3/4	4 3/4
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 5/16	2 1/8	2 3/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	9/16	9/16	9/16
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4	3 7/8	4
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	13/16	7/8
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	8 3/4	8 3/4	8 1/2
500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 7/8	1 3/4	1 3/4
750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 3/8	9 1/4	9 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	4 3/4	4 13/16	4 13/16
[illegible]	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8
.700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 3/8	1 3/8	1 7/16
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 3/4	3 5/8	3 3/4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3	3	3 1/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 3/4
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 1/2	6 1/8	6 1/8
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10	9 3/4	10
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 9/16	3 9/16	3 1/2
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 9/16	2 1/4	2 3/8
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	7/8	5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 1/4	3 3/16	3 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 1/4	2 1/4	2 3/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1	1 1/16	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	1 11/16	1 5/8	1 9/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	3/8	3/8	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	5 9/16	5 9/16	5 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/0	23/0	23/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	104	104	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	13/16	7/8	13/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	5/16	5/16	3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 3/16	1 3/16	1 1/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 7/16	2 1/2	2 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	1/4	1/4	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 1/2	2 3/8	2 3/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 9/16	1 9/16	1 7/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	1/4	5/6	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	9/16	9/16	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 1/2	2 1/2	2 7/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	11/16	11/16	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	15 1/2	14 3/4	14 7/8
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 1/4	1 3/16	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 5/16	4 3/8	4 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	5/8	5/8	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	26/6	26/7	25/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 3/4	3 13/16	—
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	1/2	1/2	9/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2	2	1 15/16
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	5/8	5/8	3/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	1 9/16	1 1/2	30/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 5/8	1 3/8	1 7/16
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5 1/8	5 3/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	25 Février 1904	3 Mars 1904	10 Mars 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 1/4	19 1/4	19 1/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	104 1/2	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	27 3/4	27 1/2	28

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 25 fév.	Cours de clôture 5 mars	Cours de clôture [illegible]
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
22000	665	**3 %**	Terme.	3 ..	100 25	101 50	94 80	95 05	95 77
			Compt.				95 25	95 20	95 95
3762	113	**3 % Amortissable**	Terme.	3 ..	99 25	101 20	95 60	96 ..	.. ..
			Compt.				95 55	96 .	97 25
25762	778								
Nombre de Titres	Val. nom								
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt		15 ..	492 ..	499 ..	470 ..	474 ..	474 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France).......	Terme.	2 50	81 40	85 ..	.. ..	78 95	.. ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt		2 50	81 50	85 ..	. ..	80 ..	80 25
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........		17 50	492 ..	504 ..	.. ..	488 ..	488 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
429.661	500	**1865** 4 %		20 ..	552 ..	567 ..	546 .	552 ..	552
209.251	400	**1869** 3 %		12 .	432 ..	457 ..	439 ..	447 ..	446 50
1059710	400	**1871** 3 %		12 ..	410 ..	417 ..	404 75	406 ..	405 50
»	100	— quarts		3 ..	... ..	... ..	106 50	105 75	105 25
447.145	500	**1875** 4 %		20 ..	558 ..	576 ..	556 50	561 ..	564 ..
231.553	500	**1876** 4 %		20 ..	560 ..	576 ..	557 ..	560 ..	565 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %		10 .	362 ..	381 ..	373 50	373 ..	375 ..
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	99 ..	98 75	99 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %		10 ..	360 ..	380 ..	375 ..	376 ..	375 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	98 ..	99 ..	98 25
672.620	500	**1898** 2 %		10 ..	419 ..	416 ..	415 ..	417 ..	416 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	105 50	105 75	105 50
412.071	500	**1899** 2 %		10 ..	420 ..	415 ..	403 ..	402 ..	399 50
»	125	— quarts		2 50	... ..	... ..	101 50	101 50	100 25
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %		12 ..	... ..	... ..	400 50	401 ..	403 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	475 .	477 ..	475 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %		15 ..	... ..	... ..	507 ..	504 ..	503 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %		15 ..	... ..	... ..	503 ..	503 ..	502 50
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %		15 ..	... ..	... ..	433 50	435 ..	435 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %		14 ..	465 ..	483 ..	474 ..	474 ..	474 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %		12 ..	395 ..	402 ..	400 ..	401 ..	403 ..
484.034	500	— **1892** 3 %		15 ..	... ..	... ..	460 25	463 ..	463 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %		14 ..	... ..	... ..	472 ..	478 .	480 .
497.055	500	Communales 1899 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	462 ..	463 ..	464 .
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**		.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 50	51 75
147.910	200	— **1888**		.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	51 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	546 ..	559 ..	555 .
178.964	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..	430 ..
112.203	400	**Immeubles de France**		5 ..	120 ..	121 ..	116 25	114 ..	114 ..
45.087	475	—		7 ..	140 ..	143 ..	... ..	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	**Banque de France** nom.		125 ..	3700 ..	3800 ..	3750 ..	3740 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		50 ..	1080 ..	1060 ..	1040 ..	1030 ..	1046 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**		12 50	430 ..	415 ..	... ..	... ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**		12 50A	650 ..	670 ..	705 ..	710 ..	710 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		12 50A	585 ..	589 ..	573 ..	576 ..	577 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés		7 .. A	502 ..	460 ..	485 ..	485 ..	.. ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**		15 .. A	640 ..	750 ..	650 ..	[illegible]	[illegible]
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**		12 50	605 ..	605 ..	620 ..	619 .	619 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**		40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**		20 .. A	1010 ..	1058 ..	1067 ..	1072 ..	1086 .
60.000	500	**Crédit Mobilier**		.. ..	68 ..	66 ..	90 ..	87 ..	86 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**		15 ..	311 ..	345 ..	. ..	312 ..	311 50
[illegible]	500	**Société Générale**		14 84	615 ..	611 ..	620 ..	618 ..	622 ..
80.000	500	**B. Fr. p. le Com. et l'Indust.**		.. ..	... ..	245 ..	169 ..	170 ..	170 ..
40.000	[illegible]	**Banque Parisienne**		27 50	533 ..	538 ..	... ..	672 ..	674 ..
40.000	[illegible]	**Rente Foncière**		12 50	258 ..	185 ..	152 ..	155 ..	158 ..
30.000	500	**Immeubles de France**		.. ..	50 ..	40 ..	.. ..	.. ..	..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**		33 04	... ..	... ..	1179 ..	1174 ..	1195 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**		30 ..	715 ..	720 .	680 ..	673 ..	678 ..
377.964	500	Obl. — 3 %		15 ..	448 ..	460 ..	.. .	433 ..	439 .
[illegible]	500	Act. **Départementaux**		20 ..	700	680 ..	.. ..	.. .	684 .
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible] 50	435 75
101.867	500	— — 3 % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	435 75
167.874	500	— **Économiques** 3 %		15 ..	427 ..	440 ..	[illegible]	[illegible]	429 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**		30 ..	707 ..	720 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %		15 ..	435 ..	460 ..	[illegible]	[illegible]	430 .
[illegible]	500	Act. **Est**		35 50	1000 ..	980 ..	[illegible]	[illegible]	901 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.		15 50	475 ..	448 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %		25 ..	... ..	... ..	653 ..	[illegible]	[illegible]
1905275	[illegible]	— — 3 %		15 ..	448 ..	466 ..	[illegible]	448 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.		15 .	450 ..	467 ..	451 .	452	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %		12 50	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— Ardennes 3 %		15 ..	... ..	... ..	440 50	[illegible]	[illegible]
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %		15 .	... ..	... ..	... .	... .	450 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 25 fév.	Cours de clôture 5 mars	Cours de clôture [illegible]
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1346 ..	1340 ..	1354
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1275 ..	1275 ..	1280
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	441 ..	446 .	448
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	440 ..	442 75	444
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	439 ..	440
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	441
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	442 50	443
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	442 .	446 50	449
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	446 50	451 ..	453
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	407	409 25	409
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 .	... ..	444
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1175 ..	1170 ..	1173
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	437 ..	440 ..	440
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	446 25	448 75	445
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1755 ..	1744 ..	1752
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	450 25	458 .	457
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	456 25	464 .	465
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	415 ..	416 50	416
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	447 ..	448
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1425 .	1440 ..	1447
112.895	»	— — jouiss	43 50	1120 ..	1080 ..	1035 ..	.. ..	1049
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	443 .	442 ..	447
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	446 50	450 50	452
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	407 ..	407 25	407
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	435 .	440 [illegible]	442
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	883 ..	888 ..	887
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	436 ..	439 50	440
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	444 ..	445 ..	444
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	402 ..	400 ..	401
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	611 ..	... ..	600
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	434 .	431 ..	436
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	435
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	... ..	...
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	423 ..	432 ..	418 50	420 .	424
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	502 ..	505 ..	510
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	343 ..	342 ..	351
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	.. ..	630 ..	...
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1790 ..	1795 ..	1810
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	610 ..	.. ..	610
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	52 50	785 ..	790 ..	781 ..	787 ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	525 ..	532 ..	546
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	152 ..	153 ..	152
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	250 ..	202 ..	201 .	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	[illegible]	555 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	.. ..	180 ..	...
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	[illegible]	95 ..	95
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	[illegible]	200 ..	198
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	45 ..	46 ..	37
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	603 ..	515 ..	515 ..	510 ..	521
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	188 ..	184 ..	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	[illegible]	159 ..	158
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	... ..	11 ..	12
70.500	100	**Etabl. Decauville ainé**	.. ..	50 ..	62 ..	... ..	. .	...
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	187 ..	157 ..	186
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	265 ..	... ..	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	565 ..	577 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	302 ..	308 ..	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	75 ..	73 ..	73
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	455 ..	... ..	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	470 ..	475 ..	480
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	[illegible]	150 ..	154
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	[illegible]	127 ..	12[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	[illegible]	[illegible]	1775
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	510 ..	[illegible]	49[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	141 ..	[illegible]	140
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	680 ..	620 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 ..	743 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	275 ..	[illegible]	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible] £		**Angleterre** 2 ¾ % ch. fixe 25f10	2 50	95 ..	97 05	[illegible]	[illegible]	85
[illegible] f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	.... ..	.... ..	.	[illegible]	[illegible]
[illegible] fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	103 50	100 [illegible]	[illegible]	101
[illegible] £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	73 25	79 ..	[illegible]	81 .	[illegible]
[illegible] £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	[illegible] 60	[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	[illegible]	390 ..	[illegible]
[illegible] f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	91 ..	[illegible]
[illegible]		**Congo** lots 1888	. ..	80 ..	82 ..	79 .	78 ..	..
[illegible] f		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	... ..	... ..	..
[illegible] f		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	105 20	102 .	102 [illegible]	102
[illegible] f		— Unifiée 4 %	4 ..	107 75	110 70	104 .	[illegible]	105
[illegible] f		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	100 75	101 .	100
[illegible] f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	[illegible]	[illegible]	79
1.171.500 [illegible]		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	...
1.080.600 [illegible]		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	...

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

…al ou de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 25 fév.	3 mars	10 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... .	... ..	... ..
.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	197 ..	195 50	197 ..
.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	207 ..	210 ..	... ..
.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	... ..	.. ..	.. ..
.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	98 25	99 ..	99 80
1173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	98 60	99 30	99 95
.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	433 ..	435 ..	442 ..
.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	... ..	.. ..	.. ..
.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... ..	99 10	99 10
.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	57 32	57 55	55 57
.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	510 ..	513 ..	514 ..
.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	83 35	85 50	85 90
.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	.. ..	83 50	84 85
.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	82 60	83 75	84 75
.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	92 90	93 15	94 ..
.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	92 75	93 ..	93 60
.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	92 50	93 ..	92 50
.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	91 90	94 ..	93 40
.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	99 .	98 75	98 ..
.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	92 50	92 50	93 50
.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	93 25	93 90	94 75
2000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	91 75	94 ..	92 30
.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	75 80	75 ..	75 90
.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	82 75	83 25	83 ..
.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	67 90	68 75	69 35
.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	398 ..	400 »	405 ..
.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. .	.. ..
.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	100 75	. . ..
.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	98 75	97 50	97 75
75 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	77 60	73 40	79 ..
.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	419 ..	418 ..	411 ..
000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	472 ..	495 ..	483 ..
000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	420 ..	426 ..	426 ..
120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	... ..	... .	... ..
500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	... ..	... ..	... ..
500f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	440 ..	440 ..	444 ..
160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	... ..	99 25	99 20
160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	.. ..	59 ..	59 50
Val. nom	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	462 ..	465 ..	460 ..
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	.. ..	... ..	... ..	145 ..	141 ..	145 ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	535 ..
500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	673 ..	675 ..	683 ..
500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	539 ..	544 ..	548 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 25 fév.	3 mars	10 mars
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1276 ..	1280 ..	1300 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	633 ..	637 ..	640 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	545 ..	552 ..	549 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	127 ..	130 ..	128 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	279 ..	274 ..	248 ..	248 .	252 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	279 ..	275 ..	... ..	242 ..	246 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	672 ..	678 50	678 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	441 ..	445 50	441 25
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	431 50	432 ..	428 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	426 ..	428 ..	422 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	434 ..	434 ..	435 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	190 ..	192 ..	193 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	120 ..	85 ..	78 ..	79 .	78 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	310 ..	310 ..	314 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	316 50	314 25	318 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	685 ..	693 ..	690 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	176 ..	178 ..	182 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	147 ..	150 ..	150 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	283 ..	319 ..	335 ..	333 ..	340 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	274 ..	311 ..	322 ..	323 ..	331 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	271 ..	319 ..	... ..	320 ..	327 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	270 ..	313 ..	.. ..	311 ..	321 50
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	276 ..	315 ..	315 ..	313 ..	319 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	317 .	314 ..	320 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	314 ..	317 ..	323 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	322 25	318 50	328 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	320 ..	316 ..	323 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	315 ..	314 50	321 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	180 ..	180 ..	204 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	275 ..	280 ..	277 .	252 ..	288 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	253 ..	263 ..	268 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	373 ..	374 .	378 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	362 .	365 ..	364 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	363 ..	359 .	363 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445	430 ..	429 50	426 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	350 ..	... .	377 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	204 ..	197 ..	203 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	297 ..	293 ..	299 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	95 ..	60 ..	41 ..	40 ..	40 25
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	242 ..	238 ..	237 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1174 ..	1181 ..	1190 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	2275 ..	1680 .	1395 ..	1390 ..	1399 50
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	50 ..	51 ..	50 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	338 ..	337 ..	340 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	605 .	615 ..	615 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	865 ..	857 ..	869 ..

…LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

…NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 25 fév.	3 mars	10 mars
…EURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	595 ..	590 ..	595 ..
—	1310 ..	1314 ..	1317 ..
—	493 50	495 ..	494 ..
…e de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1070 ..	1140 ..	1150 .
…e spéc. de Valeurs ind.	54 ..	56 ..	56 ..
…e Suisse et Française	480 ..	480 ..	480 ..
Algérien	902 ..	902 .	902 ..
…omptoir des Entrepr.	290 ..	287 ..	289 ..
Eaux	534 ..	525 ..	525 ..
… Bordeaux	.... ..	.... ..	.... ..
— jouissance	1010 ..	1020 ..	1015 ..
…ompagnie Centrale)	1315 ..	1335 ..	1335 ..
… Marseille jouissance.	595 ..	575 50	575 50
…owa (Houillères de)	1140 ..	1085 ..	1095 ..
…ux (Mines de)	1590 ..	1600 ..	1660 ..
…m (Mines de)	315 ..	312 50	320 ..
…kel	500 ..	500 ..	515 ..
…es de France	445 ..	445 ..	444 50
…es de Longwy	925 ..	923 ..	925 ..
…s et Chant. de la Loire	1115 ..	1112 ..	1185 ..
…gnie Gle de Construct	118 ..	118 ..	118 ..
…t Chant. de la Gironde	687 ..	687 ..	734 ..
… Bacalan	464 ..	455 ..	460 ..
…ries du Havre	60 ..	59 75	60 ..
…Lille	209 ..	198 ..	190 ..
… et Aciér. de la Marine	1105 ..	1106 ..	1120 ..
… Ac. du Nord et d. l'Est	1560 ..	1550 ..	1580 ..
…x Parisiens	227 ..	225 ..	226 ..
…urs Réunis	570 ..	560 ..	562 ..
… Pen. de Nav. à vap.	580 ..	580 ..	595 ..
…ctine de Fécamp	5975 ..	5875 ..	5550 ..
…sements Duval	1930 ..	1969 ..	1940 ..
Distil. Cusenier et Cie	578 ..	575 ..	585 ..
Moulins de Corbeil.	90 ..	85 ..	84 75
…litaires	1525 ..	1485 ..	1491 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 25 fév.	3 mars	10 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	183 75	184 ..	193 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	440 ..	440 ..	452 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	488 ..	488 ..	490 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	165 ..	164 ..	174 ..
— — Obl. 350 f.	142 ..	142 ..	140 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	439 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	492 ..	499 ..	494 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	502 ..	500 50	501 ..
Aciéries de France	467 ..	465 50	465 .
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	500 ..	500 50	500 ..
Fives-Lille 6 0/0	449 ..	449 ..	447 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	485 ..	485 ..	435 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	403 ..	403 ..	405 ..
Omnibus 4 0/0	481 75	480 ..	478 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	401 ..	407 ..	407 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	288 ..	287 ..	300 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	168 50	160 50	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	301 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	608 ..	608 50	609 ..
Suez 5 0/0	622 75	622 ..	624 ..
— 1re série 3 0/0	481 ..	471 ..	473 ..
— 2e série 3 0/0	479 50	470 50	467 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	487 ..	487 ..	482 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	421 50	424 ..	422 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	817 ..	792 ..	792 ..
Société d'Héraclée	174 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	75 50	72 ..	84 ..
— de Trifail	409 ..	393 50	393 ..
Construct. de Locomotives.	487 50	487 50	487 50
Thomson-Houston Méditer.	... ..	... .	440 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	625 ..	628 50	638 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	740 ..	735 ..	750 ..
Mines de la Loire	222 ..	226 ..	226 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 25 fév.	3 mars	10 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	85 85	86 ..	86 20
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 40	42 55	42 55
Chemins Ottomans	110 75	113 50	113 75
Volga Vichera	91 ..	89 50	91 50
Alpines	400 ..	420 ..	420 ..
Cape Copper	69 ..	67 ..	67 50
Harpener (Mines de)	1406 ..	1412 ..	1423 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	27 75	30 ..	29 50
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 ..
Tharis	112 ..	113 ..	113 50
Urikany (Charbonnages)	95 50	98 ..	101 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de).	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	112 ..	118 ..	122 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1675 ..	1670 ..	1705 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1010 ..	980 ..	1000 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	133 ..	137 ..	138 ..
Huta-Bankowa	3675 ..	3595 ..	3675 .
John Cockerill	1621 ..	1611 .	1600 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	130 ..	127 ..	165 ..
Doubowaia Balka	1345 ..	1350 ..	1345 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	825 ..	850 ..	847 50
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	64 50	64 50	65 50
Pontgibaud	290 ..	250 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	150 ..	143 ..	150 ..
Silésie (Zinc de)	1355 ..	1377 ..	1400 .
Vieille-Montagne (Zinc)	670 ..	674 ..	682 ..
Bernot Frères	3000 ..	3900 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 ..	62 50	62 ..
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 ..
Elecktron Russe	212 ..	212 .	205 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4190 ..	4205 ..	4385 ..
Plaques Lumière et Fils	383 50	380 ..	380 ..
Sud Russe (Soude)	676 ..	695 ..	700 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	85 ..	84 25	84 25
Hôtel Paris à Monte-Carlo	.. ..	... ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ESBLY (S.-et-M.), lg. de l'Est. **PROPRIETÉ** de camp. r. de Meaux. Cont° **3.347**m. M. à p. **50.000** f. A adjer sr 1 ench. Ch. Not. de Paris, le **29 mars** 1904. S'ad. Me **Cousin**, not., 6, place St-Michel, Paris.

241

MAISON rue **St-Denis**, 19. Contr 52m. Rev. 4.486 f M. à px 30.000 fr. A adj. s. 1 ench. Ch. not. 22 mars. S'ad. Me **Kastler**, not., 116, Fg-St-Honoré.

242

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : rue Ménars, 6

ANNUAIRE 1904

des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris mettra en vente, à partir du *15 mars 1904*, son *Annuaire 1904* des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié, de 2.500 pages, contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Carte du réseau des principales grandes Compagnies de chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, objet, durée, siège social ; — Nombre des titres en circulation (actions et obligations) ; — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des banques et institutions de crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc , etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, et le droit de courtage.

Cet ouvrage, dont l'utilité s'est affirmée par le succès des vingt éditions précédentes (1880-1903), est indispensable à tous ceux qui s'occupent de valeurs mobilières à un titre quelconque, soit comme intermédiaires, soit pour leur propre compte.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est prié de remplir le bulletin ci contre, et de le renvoyer accompagné *d'un mandat-poste* ou *d'un chèque*, à la **Chambre syndicale**, rue Ménars, 6.

L'Annuaire sera livré à partir du 15 mars, dans les dix jours de la demande.

Prix :
- Paris (à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6)...... 12 fr.
- Départements .... 14 » } *franco.*
- Etranger................... 15 » }

243

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Le Conseil d'administration, dans sa séance de ce jour, a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires de fixer à 59 francs le chiffre du revenu de chaque action pour l'exercice 1903.

Paris, le 4 mars 1904.

Le directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

244

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 13e exercice (1er avril 1903 au 31 mars 1904)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de février 1904...	193.826	764:127.210	23.730	21:645.290	3.868	17:404.305
Produit des mois antérs	2.011.057	7915:707.285	265.017	243:103.630	36.112	162:505.830
Totaux au 29 févr. 1904.	2.204.883	8679:834.495	288.747	264:748.920	39.980	179:910.135
Période corresp. de l'exerc. antérr	2.148.602	8443:273.120	193.973	184:282.570	39.139	176:120.837
Différence : En faveur de 1903-1904.	56.281	236:561.375	94.774	80.466.350	841	3:789.298
En faveur de 1902-1903.	»	»	»	»	»	»

249

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

245

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

246

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue.........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis.........	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an.......................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..................	**4 0/0**

247

BANCA COMMERCIALE ITALIANA

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social : L. *80.000.000 versé*

Siège central : MILAN. — Alexandrie, Bergame, Bologne, Catane, Florence, Gênes, Livourne, Messine, Naples, Padoue, Palerme, Pise, Rome, Savone, Turin, Venise.

Les actionnaires de la Banca Commerciale Italiana sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le **28 mars 1904**, à deux heures de l'après-midi, au siège central, à **Milan**, 3, place de la Scala, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des censeurs ;
3° Présentation du bilan au 31 décembre 1903 et délibérations y relatives ;
4° Nomination de neuf administrateurs ;
5° Nomination de trois censeurs et de suppléants ;
6° Fixation de la rémunération aux censeurs.

Pour intervenir à l'assemblée, MM. les Actionnaires devront déposer leurs actions au plus tard le 17 mars courant, dans les caisses d'une des Banques mentionnées ci-dessous :

En Italie :

Banca Commerciale Italiana et toutes ses succursales.

En Allemagne :

S. Bleichroder, Berlin ;
Bank für Handel und Industrie, à Darmstadt, Berlin, Francfort-sur-Mein, Hanovre et Strasbourg ;
Berliner Handels-Gesellschaft, Berlin ;
Deutsche Bank, Berlin, Brême, Dreste, Francfort-sur-le-Mein, Hambourg, Leipsic et Munich ;
Disconto-Gesellschaft, Berlin et Francfort-sur-Mein ;
Dresdner Bank, Dresde, Berlin, Brême, Hambourg, Hanovre, Mannheim et Nuremberg ;
Norddeutsche Bank, Hambourg ;
Sal. Oppenheim Jr et Ce, Cologne.

En Autriche :

Société I. R. privilégiée Autrichienne de Crédit pour le Commerce et l'Industrie, à Vienne ;
Banque Anglo-Autrichienne, à Vienne ;
Wiener Bank-Verein, Vienne.

En Suisse :

Bankverein Suisse, à Bâle, Zurich et Saint-Gall ;
Société de Crédit Suisse, Zurich ;
Union Financière de Genève, à Genève.

A Paris :

Banque de Paris et des Pays-Bas.

Milan, le 5 mars [illegible].

Le Président,

SANSEVERINO.

2[illegible]

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 636. — 25e volume. (N° 12)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 18 Mars 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 fév.. Fr.	1.707.216	1.929.706
Du 21 — 29 février.	335.477	385.834
	2.042.693	2.315.540
Différence en faveur de 1904...		272.847

250

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts, échéant le **1er avril** prochain, sur les titres des **Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894** (2e émission).

251

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions
Siège social : 10, rue de Londres — PARIS

Obligations 5 0/0

Le coupon d'intérêts semestriels n° 16, échéant le 1er avril prochain, sera payé à raison de 11 fr. 48 au porteur et 12 fr. au nominatif, net d'impôts, au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère, à sa succursale, 2, place de l'Opéra, et dans ses Bureaux de quartier et Agences en Province.

Les obligations désignées par le sort au tirage du 9 mars seront remboursées à 498 fr., impôt déduit, aux mêmes Caisses, à partir du 1er avril prochain.

252

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)
SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS
Siège social : Rue du Louvre, 6, à Paris

Cinquième tirage
d'obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les immeubles de la Société

Les porteurs d'obligations 4 0/0 de la Société sont informés que le **vendredi 1er avril 1904**, à deux heures de l'après-midi, il sera procédé, au Siège social, rue du Louvre, 6, au tirage public de **184** obligations 4 0/0 remboursables à partir du 1er mai 1904.

253

THE EERSTE FABRIEKEN HATHERLEY DISTILLERY LIMITED

(EN LIQUIDATION)

MM. les Actionnaires sont informés que la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, ne recevra les dépôts des titres en vue de l'encaissement des répartitions que jusqu'au **19 avril 1904 inclus.**

Passé cette date, les titres ne seront plus reçus qu'à Londres.

254

CRÉDIT LYONNAIS

Le coupon n° 15, représentant un acompte de 20 francs sur le dividende de l'exercice 1903, sera payé à partir du **25 mars courant**, comme suit :

Pour les actions nominatives......... 19 fr. 20
Pour les actions au porteur.......... 18 fr. 35
Impôts déduits

Ce paiement aura lieu :

A Lyon, au siège social, Palais du Commerce ;
A Paris, au Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;
En France, dans les sièges du Crédit Lyonnais ;
A Genève, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A Bruxelles, à l'agence du Crédit Lyonnais;
A Bâle, à la Banque Commerciale de Bâle, Chez MM. de Speyr et Cie ;
A Berne, à la Banque Cantonale de Berne ; à la Banque Commerciale de Berne ;
A Zurich, à la Société de Crédit Suisse.

255

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

L'*assemblée générale annuelle* des actionnaires est convoquée pour le *mercredi* 20 *avril* 1904, à quatre heures de l'après-midi, rue Pasquier, 31.

MM. les actionnaires porteurs de dix actions au moins, devront déposer leurs titres avant le 10 avril, au siège social, rue Pasquier, 31, ou au **Crédit industriel**, rue de la Victoire, 66.

La Compagnie accepte comme valant titres les récépissés de dépôts faits à quelque titre que ce soit : à la **Banque de France**, au **Crédit Foncier**, à la **Société Générale**, au **Crédit Lyonnais**, au **Crédit Industriel et Commercial**, au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, et chez MM. **Henrotte et Muller**, banquiers, 20, rue Chauchat.

ORDRE DU JOUR

1° Rapport du Conseil;
2° Rapport des Commissaires;
3° Approbation du rapport des comptes et du bilan de l'exercice 1903 et fixation du dividende;
4° Nomination de Commissaires et fixation de leur rémunération.

256

MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les propriétaires d'obligations 3 0/0 que l'intérêt semestriel au 1er avril 1904, d'une valeur de 8 fr. 75, sera payé net d'impôts à raison de :

8 fr. 40 pour les nominatifs ;
7 fr. 98 pour les porteurs.

Ce paiement aura lieu :

A Paris : au siège social, 1, rue Vignon ; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ; à la Société Générale, 54, rue de Provence ; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador ; ainsi que dans les succursales de ces Sociétés tant à Paris que dans les départements.

A Marseille : dans les bureaux de la Compagnie et à la Société Marseillaise ;

A Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie,

Et à Lyon : chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers.

257

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Siège social : Au Caire

MM. les actionnaires sont convoqués en **Assemblée générale annuelle** pour le **7 avril 1904**, à trois heures de relevée, au siège de la Société, au Caire.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clos le 31 octobre 1903 ;
2° Rapport des Censeurs ;
3° Approbation des comptes et fixation des dividendes ;
4° Remplacement ou réélection de deux administrateurs sortants ;
5° Nomination des Censeurs pour le nouvel exercice.

MM. les actionnaires qui voudrnt assister à l'assemblée sont invités à déposer leurs actions *quinze jours* au moins avant la réunion, soit au plus tard le *23 mars* 1904, dans l'un des établissements ci-après désignés :

Au Caire : Au Siège de la Société ;
A Alexandrie : A l'Agence du Crédit Lyonnais et à l'Anglo-Egyptian Bank ;
A Paris : A la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence ;
Et à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;
A Genève : A l'Union financière de Genève.

Pour participer à l'assemblée, il faut être propriétaire de 25 actions au moins (article 29 des statuts).

Le Président du Conseil d'administration,
E. CRONIER.

258

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Renouvellement de la feuille de coupons des obligations 4 0/0 du
CHEMIN DE FER
D'OREL-VITEBSK

La **Commission Impériale d'Amortissement** informe les porteurs d'obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Vitebsk que la délivrance des nouvelles feuilles de coupons, en remplacement de celles épuisées, aura lieu à partir du 5/18 avril 1904.

La **BANQUE RUSSE POUR LE COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée du service de ce renouvellement.

Les porteurs n'auront donc qu'à déposer les talons de leurs feuilles épuisées aux guichets de ladite Banque. Ils sont priés, pour la rapidité du service d'échange, d'effectuer ce dépôt le plus tôt possible à partir du 1er avril 1904.

259

Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 17 *février*/1er *mars* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E.

Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, à la Berliner Handelsgesellschaft, et chez MM. Robert Warschauer et Ce ; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

29101 à	29125	31051 à	31075	31851 à	31875
38126	38150	62426	62450	70201	70225
79526	79550	88451	88475	106051	106075
109876	109900	114326	114350	138751	138775
143326	143350	155376	155400	163826	163850
178351	178375	182901	182925	191051	191075
195576	195600	236751	236775	241376	241400
248326	248350	254101	254125	270026	270050
270751	270775	281451	281475	304051	304075
305401	305425	318201	318225	349201	349225
363851	363875	392776	392800	395726	395750
414676	414700	453451	453475	488226	488250
489301	489325	527401	527425	536326	536350
556476	556500	562126	562150	562376	562400
588401	588425	592876	592900	624501	624525
626976	627000	651701	651725	658976	659000
772626	772650				

A 625 roubles or

815376 à 815400	819226 à 819250	834126 à 834150
848051 848075	878451 878475	916976 917000
923426 923450		

A 3.125 roubles or

941401 à 941425	972526 à 972550	994601 à 994625
	995826 à 995850	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont **pas été présentées au remboursement** au 17 février/1er mars 1904. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

5559 5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6632 à 6648 (18 novembre/1er décembre 1902), 7309 (19 mai/1er juin 1901), 8409 8410 8425 (18 novembre/1er décembre 1900), 12296 à 12300 (19 mai/1er juin 1902), 12426 à 12450 (18 novembre/1er décembre 1903), 13854 à 13856 13859 13862 à 13875 (19 mai/1er juin 1903), 15288 (19 mai/1er juin 1901), 19521 à 19523 (19 mai/1er juin 1902), 20183 à 20187 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 28251 28256 28258 à 28261 28263 à 28268 28275 38502 à 38506 38508 38509 38517 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38634 38637 38638 38644 à 38646 42350 (18 novembre/1er décembre 1900), 47795 47800 (19 mai/1er juin 1902), 61059 61062 61065 61068 61069 (19 mai/1er juin 1903), 64576 à 64600 66026 à 66050 (18 novembre/1er décembre 1903), 76372 à 76375 (19 mai/ 1er juin 1902), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 79751 à 79775 (18 novembre/1er décembre 1903), 82793 (19 mai/1er juin 1901), 90381 90384 90386 90390 (18 novembre/1er décembre 1902), 92126 à 92128 (18 novembre/1er décembre 1900), 93252 à 93254 (18 novembre/1er décembre 1902), 94327 94339 94341 à 94343 94347 à 94350 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98051 à 98056 98058 98061 98065 à 98067 98074 98075 (18 novembre/1er décembre 1902), 98157 98172 (18 novembre/1er décembre 1900), 99385 99386 (19 mai/1er juin 1901), 101452 à 101465 (18 novembre/1er décembre 1902), 105201 à 105203 105205 (19 mai/1er juin 1903), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112251 112252 112255 à 112260 112266 112271 112272 112274 (19 mai/1er juin 1903), 115494 (19 mai/1er juin 1901), 117201 (18 novembre/1er décembre 1900), 119262 à 119265 (20 mai/1er juin 1895), 122468 (19 mai/1er juin 1901), 125151 125152 125158 à 125160 125829 125835 125836 125841 à 125843 125850 (19 mai/1er juin 1902), 125877 125879 125889 à 125893 (18 novembre/1er décembre 1901), 136801 à 136825 (18 novembre/1er décembre 1903), 138397 à 138399 139201 à 139205 139218 139219 139221 (18 novembre/1er décembre 1901), 140992 140994 (19 mai/1er juin 1901), 141131 (18 novembre/1er décembre 1901), 142701 à 142725 (18 novembre/1er décembre 1903), 150226 150227 150234 150235 150239 à 150243 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 151945 à 151950 (18 novembre/1er décembre 1902), 152226 152227 (18 novembre/1er décembre 1900), 153505 153506 153508 153522 153524 153525 (19 mai/1er juin 1902), 160876 à 160900 (18 novembre/1er décembre 1901), 160901 à 160925 (18 novembre/1er décembre 1900), 166275 (19 mai/1er juin 1903), 167302 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 168726 à 168750 (18 novembre/1er décembre 1903), 169778 à 169781 169786 169789 169798 à 169800 (18 novembre/1er décembre 1902), 176226 à 176250 176376 à 176400 176676 à 176700 (18 novembre/1er décembre 1903), 182251 à 182257 182266 182267 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901), 189851 à 189875 193726 à 193750 195751 à 195775 (18 novembre/1er décembre 1903), 204304 204305 (19 mai/1er juin 1901), 204378 à 204399 (19 mai/1er juin 1903), 208880 208881 208887 208889 208892 208897 à 208899 (18 novembre/1er décembre 1902), 212912 à 212914 (19 mai/1er juin 1902), 213801 213814 à 213825 218929 à 218935 218942 à 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 225751 225755 à 225757 225763 (19 mai/1er juin 1902), 231180 231186 231187 231193 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 231401 à 231425 (18 novembre/1er décembre 1903), 237376 à 237378 237388 à 237397 237399 (19 mai/1er juin 1903), 244302 à 244306 244308 à 244313 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 244326 à 244350 (18 novembre/1er décembre 1903), 246976 à 246978 246981 à 246985 246989 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 247389 à 247394 (19 mai/1er juin 1900), 248310 à 248312 248314 à 248323 (19 mai/1er juin 1903), 251351 251370 (19 mai/1er juin 1900), 253101 à 253125 (18 novembre/1er décembre 1903), 253148 à 253150 (18 novembre/1er décembre 1900), 258884 à 258896 258900 (19 mai/1er juin 1902), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 269276 269278 269281 à 269287 269289 à 269291 269296 à 269298 (19 mai/1er juin 1903), 275426 à 275450 (18 novembre/1er décembre 1903), 277436 277437 (18 novembre/1er décembre 1900), 280076 à 280082 280090 à 280092 280094 à 280096 280099 280100 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 282101 à 282125 (18 novembre/1er décembre 1903), 287111 287112 (18 novembre/1er décembre 1900), 288356 288357 288364 288368 à 288371 (19 mai/1er juin 1903), 288851 à 288875 (18 novembre/1er décembre 1903), 296082 à 296084 296089 à 296094 (18 novembre/1er décembre 1902), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 à 301000 307951 à 387975 (18 novembre/1er décembre 1903), 312403 312404 312406 312410 312411 312425 (19 mai/1er juin 1903), 314339 314342 à 314349 (19 mai/1er juin 1901), 316176 à 316200 (18 novembre/1er décembre 1903), 328968 320969 (19 mai/1er juin 1901), 329801 à 329806 (18 novembre/1er décembre 1900), 336266 (19 mai/1er juin 1901), 336615 336616 336620 336621 337187 (19 mai/1er juin 1900), 337486 337497 (19 mai/1er juin 1901), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349451 à 349475 350026 à 350050 (18 novembre/1er décembre 1903), 358526 à 358529 358550 (18 novembre/1er décembre 1902), 359878 à 359882 (18 novembre/1er décembre 1901), 360505 360506 (18 novembre/1er décembre 1902), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 384114 384115 384120 385576 386577 (19 mai/1er juin 1903), 386752 386755 386761 à 386774 (18 novembre/1er décembre 1902), 405451 405452 405461 405464 à 405467 405471 405474 405475 (19 mai/1er juin 1903), 409281 à 409288 409297 (19 mai/1er juin 1902), 420725 (19 mai/1er juin 1901), 421451 à 421475 (18 novembre/1er décembre 1903), 427941 à 427945 427950 (19 mai/1er juin 1902), 432206 à 432214 432216 432217 432222 à 432224 432826 à 432830 432832 à 432834 432836 432841 à 432850 (19 mai/1er juin 1903), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436342 à 436347 (19 mai/1er juin 1901), 438491 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 à 440575 (18 novembre/1er décembre 1903), 444748 à 444750 (18 novembre/1er décembre 1902), 444776 à 444800 (18 novembre/1er décembre 1903), 448022 448024 448025 (18 novembre/1er décembre 1902), 449301 à 449325 452751 à 452775 (18 novembre/1er décembre 1903), 455014 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455197 (18 novembre/1er décembre 1901), 460354 460355 460359 à 460363 460367 à 460375 (19 mai/1er juin 1900), 474257 474258 474265 à 474275 (19 mai/1er juin 1903), 475978 475980 475981 475986 à 475988 475990 à 476000 (18 novembre/1er décembre 1902), 486752 à 486754 486756 486757 486763 à 486774 (19 mai/1er juin 1903), 488276 à 488300 (18 novembre/1er décembre 1903), 491234 à 491239 (19 mai/1er juin 1902), 497376 497377 497380 à 497383 497388 à 497390 497398 à 497400 (19 mai/1er juin 1903), 503010 503017 503020 503021 (19 mai/1er juin 1902), 503332 à 503335 503339 à 503341 503346 à 503350 510053 510058 à 510063 510067 à 510069 510071 à 510075 510251 510256 510257 510260 à 510262 510267 à 510275 (19 mai/1er juin 1903), 520251 à 520275 (18 novembre/1er décembre 1903), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 525243 à 525246 525401 à 525403 (19 mai/1er juin 1903), 530001 à 530008 (19 mai/1er juin 1902), 533912 à 533915 533922 533923 (19 mai/1er juin 1901), 542339 à 542343 542347 à 542349 (19 mai/1er juin 1902), 544901 à 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 544991 544994 à 544996 544999 545000 (18 novembre/1er décembre 1902), 552269 à 552272 (19 mai/1er juin 1900), 552337 552338 (19 mai/1er juin 1902), 556651 à 556675 (18 novembre/1er décembre 1903), 559106 559108 à 559124 (19 mai/1er juin 1903), 563411 563412 563418 (19 mai/1er juin 1900), 565126 à 565150 (18 novembre/1er décembre 1903), 567927 à 567929 569352 à 569358 569365 569368 à 569370 569373 (19 mai/1er juin 1903), 569701 à 569725 (18 novembre/1er décembre 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 571851 à 571865 (19 mai/1er juin 1901), 573568 (19 mai/1er juin 1900), 574876 à 574900 (19 mai/1er juin 1902), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 584076 584080 à 584082 584085 à 584087 584091 584092 (19 mai/1er juin 1903), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591738 (18 novembre/1er décembre 1902), 601351 601354 601355 605056 à 605065 606328 à 606334 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 612951 à 612975 617876 à 617900 (18 novembre/1er décembre 1903), 621881 621882 621885 à 621891 621894 621895 (19 mai/1er juin 1903), 632107 à 632114 632119 632126 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634607 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 643011 à 643019 643022 à 643024 (18 novembre/1er décembre 1901), 649134 à 649136 649140 649142 à 649144 649148 à 649150 (18 novembre/1er décembre 1902), 650576 à 650587 (19 mai/1er juin 1903), 652951 à 652975 (18 novembre/1er décembre 1903), 661101 à 661107 661110 à 661125 (18 novembre/1er décembre 1901), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 666626 à 666650 (18 novembre/1er décembre 1903), 668001 à 668007 668011 à 668016 668019 668024 668025 (19 mai/1er juin 1903), 668376 à 668400 (18 novembre/1er décembre 1903), 668704 à 668706 (18 novembre/1er décembre 1900), 671001 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672851 à 672861 672868 à 672875 (19 mai/1er juin 1903), 673926 à 673950 (18 novembre/1er décembre 1903), 675388 675389 675398 675399 (19 mai/1er juin 1901), 677376 à 677400 (18 novembre/1er décembre 1903), 684412 à 684414

684417 à 684424 (19 mai/1er juin 1903), 689270 689272 à 689274 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691900 (18 novembre/1er décembre 1903), 695315 695318 à 695321 (18 novembre/1er décembre 1901), 706001 à 706025 708051 à 708075 (18 novembre/1er décembre 1903), 708089 708092 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708158 708159 708173 (19 mai/1er juin 1900), 715577 715580 715591 715598 à 715600 (18 novembre/1er décembre 1902), 717975 (19 mai/1er juin 1901), 718792 (18 novembre/1er décembre 1900), 723233 723239 723240 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 728326 à 728350 729026 à 729050 (18 novembre/1er décembre 1903), 731231 731232 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 734452 734453 (18 novembre/1er décembre 1902), 735576 à 735578 735581 (19 mai/1er juin 1900), 738670 (19 mai/1er juin 1902), 740573 à 740575 740628 740629 (19 mai/1er juin 1900), 741647 (19 mai/1er juin 1901), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 743526 à 743533 (19 mai/1er juin 1902), 744164 744167 à 744170 744174 (19 mai/1er juin 1903), 749979 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 751701 à 751704 (18 novembre/1er décembre 1902), 753623 753624 (19 mai/1er juin 1902), 754451 à 754453 754457 à 754459 754466 754468 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 756295 756297 756300 (19 mai/1er juin 1903), 759449 759450 (18 novembre/1er décembre 1900), 765254 à 765258 765269 765271 765272 765275 (19 mai/1er juin 1903), 767977 767982 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 776276 à 776300 (18 novembre/1er décembre 1902), 780776 780786 à 780788 780792 à 780797 (18 novembre/1er décembre 1900), 783380 783397 à 783399 (18 novembre/1er décembre 1902), 786790 à 786800 (18 novembre/1er décembre 1900), 786877 786886 (19 mai/1er juin 1903), 790676 à 790700 (18 novembre/1er décembre 1903), 790902 790904 à 790910 790915 790920 790922 790923 796827 796831 à 796833 796837 796838 796842 à 796844 796850 (18 novembre/1er décembre 1902), 799655 799656 799666 799667 799675 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 801934 à 801936 801940 à 801942 801950 (19 mai/1er juin 1902), 804710 (18 novembre/1er décembre 1900).

A 625 roubles or

808851 à 808875 811876 à 811900 812651 à 812675 (18 novembre/1er décembre 1903), 814441 à 814445 (19 mai/1er juin 1902), 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 833301 à 833310 (19 mai/1er juin 1901), 839501 à 839525 (18 novembre/1er décembre 1903), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 853751 à 853775 (18 novembre/1er décembre 1903), 867326 à 867340 865346 à 867350 (19 mai/1er juin 1903), 867801 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 868031 à 868035 (18 novembre/1er décembre 1900), 869806 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 879951 à 879975 (18 novembre/1er décembre 1903), 888901 à 888905 (19 mai/1er juin 1900), 890506 à 890510 898356 à 898355 (19 mai/1er juin 1903), 903606 à 903610 (18 novembre/1er décembre 1901).

A 3.125 roubles or

942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 951823 à 951850 951901 à 951925 (18 novembre/1er décembre 1903), 971751 à 971775 (19 mai/1er juin 1903).

260

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **Or 3 % 1891 et 1894**
{ **Or 4 % 1894, 6e émission**

Le coupon trimestriel au **1er avril 1904** sera payé à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

261

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Société Anonyme, Capital : 20 millions

24, boulevard des Capucines, 24

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 23) sera payé, à partir du 1er avril prochain, à raison de :

Par titre nominatif......Fr. 9 60
Par titre au porteur ....Fr. 9 10

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris ;
A la Société Générale, à Paris, et dans ses succursales de province ;
Au Crédit Lyonnais, à Paris, et dans ses succursales de province ;
Au Comptoir National d'Escompte, à Paris, et dans ses succursales de province ;
Au Crédit Industriel, à Paris ;
Chez MM. Cambefort et Saint-Olive, à Lyon.

262

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Capital social : 10.000.000 de francs

Avis aux Obligataires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer les porteurs d'obligations 4 0/0 émises en 1892, que dans sa séance du 15 mars 1904 il a décidé, conformément à la clause inscrite sur les titres, qu'il sera procédé en séance publique le **jeudi 24 mars**, à deux heures de relevée, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, au tirage anticipé des obligations amortissables de 1914 à 1920, soit ensemble : 3.990 obligations.

Les obligations qui sortiront à ce tirage seront remboursables à partir du 1er mai prochain, en même temps que sera effectué le paiement du coupon d'intérêts échéant à cette date.

263

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er avril 1904 :

1° *Sur les obligations (Nord de l'Espagne) :*

1re série. Le coupon n° 68, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 470 pour les impôts espagnols, soit.. Francs **7,030**

2e série. Le coupon n° 56, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.. Francs **7 125**

2° *Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :*

1re hypothèque. Le coupon n° 48, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 460 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7 040**

2e hypothèque. Le coupon n° 42, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7 125**

3e hypothèque. Le coupon n° 34, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7.127**

à Paris..... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;
à Lyon..... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;
à Bruxelles. A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

264

DETTE AUTRICHIENNE

RENTE 4 0/0 EN OR

Le coupon au **1er avril 1904**, sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or, sera payé à partir dudit jour, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

265

SOCIÉTÉ DU

GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

Léon DELPHIEU & Cie

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS

Au capital de 6 millions de francs

MM. les actionnaires de la Société du Gaz Général de Paris sont convoqués en assemblée générale extraordinaire le mercredi 30 mars 1904, à quatre heures après-midi, 6, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles d'Arts et Métiers.

ORDRE DU JOUR

Déplacement du siège social ;

Modification de l'article 7 des statuts relatif à la fixation du siège social ;

Autorisation à donner au gérant pour aliénation d'immeubles à Arpajon.

Pour être admis à l'assemblée générale, il faut être propriétaire de dix actions au moins; les actions doivent être déposées, au moins cinq jours à l'avance, au secrétariat de la Société, 9, rue Nouvelle (9e arrondissement), ou aux succursales de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.

266

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis.........	**2 0/0**
A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 ans........................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans........................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

267

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON
ET A LA MÉDITERRANÉE

La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Lubin, une excursion en Tunisie et en Algérie. Départ de Paris, le 24 mars 1904; durée de l'excursion 32 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1,220 fr.; 2e classe, 1,100 francs.

Une excursion en Italie (à l'occasion de la Semaine Sainte à Rome). Départ de Paris, le 28 Mars 1904; durée de l'excursion : 19 jours. Prix (tous frais compris) : 525 francs.

S'adresser pour renseignements et billets aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

268

CHEMINS DE FER
DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

La Compagnie organise, avec le concours de la Société anonyme des Voyages Duchemin :

1° Une excursion en Italie (à l'occasion de la Semaine Sainte à Rome). Départ de Paris, le 26 mars 1904. Durée de l'excursion : 28 jours.

Prix (tous frais compris), 1re classe : 990 francs ; 2e classe : 900 francs.

2° Une excursion en Algérie et en Tunisie. Départ de Paris, le 8 avril 1904. Durée de l'excursion : 32 jours.

Prix (tous frais compris), 1re classe : 1.150 fr.; 2e classe : 1.050 fr.

S'adresser pour renseignements et billets aux Bureaux de la Société anonyme des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris.

269

COMPAGNIE P.-L.-M.

Fêtes de Pâques. — A l'occasion des Fêtes de Pâques, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 26 mars, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 14 avril.

270

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 »	89 90	89 10	89 50	89 50	89 60
Russe Orient 4 0/0	91 »	91 70	92 70	92 60	92 50	93 20
Extérieure Espagnole	83 75	82 50	87 25	76 60	78 60	82 50
Hongrois	»	99 20	98 10	98 50	98 70	99 50
Turc Unifié	»	77 90	76 »	75 90	76 50	79 60
Italien 4 0/0	101 90	101 80	100 60	100 20	101	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	137 »	134 90	133 50	134 90	134 70	136 50
Lombards	14 70	14 40	13 90	13 90	13 50	14 50
Gothard	190 70	190 »	186 70	184 20	194 30	193 50
Banques						
Reichsbank	150 50	151 70	151 »	150 90	151 50	152 60
Credit	201 60	198 70	197 70	197 90	198 »	202 10
Deutsche Bank	215 50	215 »	214 50	215 70	216 60	219 70
Disconto	184 20	182 90	182 20	181 50	181 60	184 »
Darmstadt-Bank	135 »	136 40	133 20	133 70	133 40	184 10
Berl Handels	149 50	149 20	148 20	148 70	150 40	152 40
Dresde-Bank	146 50	146 20	144 20	143 90	144 70	147 70
National-bank	117 10	118 »	115 75	115 25	115 60	116 25
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 40	81 30	81 30	81 25	81 30
— — Londres —	20 49	20 49	20 47	20 44	20 43	20 42
— — Vienne —	85 35	85 30	85 10	85 10	84 95	85 »
— Pétersbourg 3 mois	211 50	214 25	212 »	212 50	215 50	213 »
Roubles comptant	216 »	216 »	216 »	216 35	216 30	216 55

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	86 56	86 81	86 18	85 62	85 62	86 75
Roupies 3 1/2 0/0	64	64 50	64 62	64 75	65 25	65 62
Brésil 4 0/0	73 »	74 25	72 50	72 50	74 25	75 75
Argentine 5 0/0	99 25	99 62	99 »	99 25	99 75	101 »
Mexicain 6 0/0	101 »	101 »	100 »	100 50	101 »	101 50
Turc unifié	79 12	77 87	76 37	76 62	77 75	78 87
Bulgare 1892	80 »	82 50	83 »	84 »	86 »	88 »
Egypte Unifiée	103 50	103 25	102 50	102 87	103 12	104 50
Grec Monopole	41 50	41 50	40 50	40 50	41 »	42 »
Italien 4 0/0	100 25	99 75	97 75	98 50	99 75	100 25
Russe consolidé	90 25	90 50	90 50	92 25	92 25	93 50
Portugais 3 0/0	58 75	59 75	57 75	57 75	58 »	59 25
Espagne Ext. 4 0/0	81 75	81 37	75 75	75 87	78 25	81 75
Hongrois	98 »	98 50	96 50	98 »	98 50	99 »
Français 3 0/0	96 »	95 »	94 50	94 »	95 »	95 50
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	157 50	157 50	155 50	154 50	155 50	157 50
Banque Ottomane	12 25	12 12	11 50	11 62	12 »	12 37
Rio-Tinto	47 12	48 12	46 81	46 87	47 37	49 06
Brighton A.	105 »	105 50	104 50	105 »	104 50	107 »
Argent en barres	26 25	27 56	26 93	26 68	26 43	26 25
Change sur Paris	25 37	25 38	25 38	25 36	25 36	25 35
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 30	3 30	3 43	3 18	3 03	3 03

BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mar
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 75	119 15	117 50	118 05	118 60	119 10
— — Argent	100 85	95 55	98 70	99 50	99 40	99 65
— — Papier	100 85	99 55	98 75	99 35	99 50	99 75
Hongrie Rente Or	117 »	117 25	115 50	116 55	117 10	118 »
— Rente Couronne	97 85	97 »	96 75	96 85	97 »	98 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	990 »	984 »	976 »	990 »	988 »	1018 »
Lemberg-Czernowitz	576 »	530 »	576 »	575 50	576 »	577 »
Ferd.-Nord	5450 »	5440 »	5410 »	5450 »	5430 »	5460 »
Autriche Nord-West	423 »	421 »	414 »	415 »	410 »	415 »
Staatsbahn	637 »	631 »	624 »	628 »	629 »	639 »
Lombards	79 »	80 »	76 »	78 »	76 »	81 »
Change sur Londres	240 30	240 28	240 57	240 27	240 35	240 25
— Paris	95 35	95 35	95 47	95 53	95 52	95 57
Napoléons d'or	19 07	19 07	19 08	19 10	19 10	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mar
Agio de l'or	24 50	2[illegible]	23 50	24 50	24 50	24 [illegible]
Change sur Paris	670	669 »	667 »	671 »	674 »	674 »
Change sur Londres	42 75	43 37	42 81	42 50	42 34	42 59

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 55	74 80	72 95	73 40	75 85	75 40
Change sur Londres à vue	3[illegible] 12	34 47	[illegible]	34 88	34 98	34 [illegible]
— sur Paris à vue	39 [illegible]	37 »	39 »	38 72	38 9[illegible]	37 95
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 20	74 [illegible]	72 [illegible]	73 25	74 »	75 37
Nord Espagne	49 35	47 70	45 [illegible]	43 »	44 25	47 40
Saragosse	84 15	81 [illegible]	74 [illegible]	75 10	77 [illegible]	82 20
Change sur Paris	39 10	37 6[illegible]	39 10	39 20	39 25	38 10

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mar
Rente Belge 3 0/0	99 72	99 70	99 70	99 60	99 75	99 55
— — 2 1/2 0/0	89 25	88 »	88 50	89 »	88 »	87 50
Banque Nationale	4190 »	4150 »	4160 »	4130 »	4150 »	4125 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	647 50	642 50	642 50	639 50	637 50	639 »
— Congo (p. d. f.)	2337 50	2327 50	2395 »	2350 »	2360 »	2350 »
Extérieure 4 0/0	82 »	81 62	75 50	75 77	78 25	82 37
Brésil 4 0/0	73 62	74 43	72 87	72 37	74 06	75 81
Change sur Amsterdam	208 80	208 67	208 80	208 70	208 62	208 52
— sur Berlin	123 02	122 97	123 07	123 07	123 25	123 27
— sur Londres	25 23	25 23	25 23	25 20	25 21	25 20
— sur Paris	100 16	100 13	100 15	100 16	100 17	100 22
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 18	100 18	100 21	100 20	100 27
— sur Berlin	123 07	122 90	123	123 05	123 15	123 30
— sur Londres	25 29	25 21	25 21	25 21	25 22	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	101 50	101 45	100 »	100 37	100 77	101 40
Ch. de fer Méditerranée act.	460 »	463 »	455 »	455 »	451 »	452 »
— Méridionaux act.	718 »	718 »	703 »	705 »	700 »	703 »
Banque d'Italie act	1030 »	1093 »	1059 »	1041 »	1018 »	1029 »
Crédit Foncier Italien act.	535 »	540 »	512 »	505 »	519 »	519 »
Comp. Nav. générale	474 »	479 »	465 »	460 »	461 »	452 »
Eau Marcia	1505 »	1525 »	1505 »	1510 »	1509	1490 »
Change sur la France	100 77	100 82	101 30	100 80	100 75	100 55
— sur Londres	25 39	25 41	25 50	25 35	25 29	25 22
— sur Berlin	123 85	123 75	124 60	124 »	123 65	123 50
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	101 70	101 37	100 »	100 50	100 72	101 45
Chemins de fer Méridionaux	715 »	715 »	701 »	705 50	702 »	701 50
Change sur Paris	100 85	100 78	101 »	100 90	100 45	100 30
— sur Berlin	123 95	123 82	124 45	124	123 57	123 50

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Russe 4 % 94 Papier	93 »	93 »	93 »	93 »	92 90	92 90
Banque de Commerce extér.	300 »	236 »	279 »	282 »	236 »	295 »
— d'Esc. de St-Péters	352 »	347 »	335 »	343 »	345 »	355 »
— Intern. de St-Péters.	350 »	345 »	336 »	333 »	337 »	345 »
— Russo-Chinoise	200 »	200 »	200 »	200 »	200 »	202 »
Change sur Paris	37 50	37 50	37 42	37 37	37 42	37 37
— sur Londres	94 20	94 20	94 90	94 51	94 72	94 55
— sur Berlin	46 02	46 02	46 ..	46 »	45 90	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Genève avec lots 3 0/0	106 75	106 50	106 »	106 »	107 »	107 »
— 1890 3 ½ %	101 50	100 25	»	100 50	101 »	100 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1003 »	1001 »	991 »	994 »	1000 »	[illegible]
— — 3 %	»	» »	97 »	»	» »	»
Italien 4 %	101 »	100 50	99 7[illegible]	99 50	100 50	101 [illegible]
Change sur Paris	100 38	100 43	100 46	100 42	100 42	100 53
— Londres	25 31	25 31	25 30	25 29	25 29	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Pièce	87 17	87 20	87 [illegible]	87 18	87 17	87 17
Ottomane 4 0/0 unifiée	87 2[illegible]	86 35	84 41	84 22	8[illegible]	87 20
Chemins Ottomans	110 25	110 87	108 50	110 [illegible]	112 50	118 87
Change sur Paris 3 mois	22 77	22 78	22 7[illegible]	22 75	22 71	22 71
— sur Londres 3 mois	110 27	110 25	110 2[illegible]	110 27	110 50	110 50

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
États-Unis 4 0/0	107 [illegible]	107	107 [illegible]	107 [illegible]	107 [illegible]	108 [illegible]
Atchison	67 ½	67	64	6[illegible] ½	65	66 [illegible]
Canada Pacific	115 [illegible]	116 [illegible]	112 [illegible]	110 ¾	110 [illegible]	112 [illegible]
Central New Jersey	155	155	[illegible]	[illegible]	[illegible]	155
Milwaukee	132 [illegible]	140	137 [illegible]	139	138 ¾	141
Erie	25 [illegible]	24 [illegible]	22 [illegible]	23	22 [illegible]	25
Illinois Central	127 [illegible]	125 [illegible]	[illegible]	125 ¾	125 [illegible]	127
Louisville et Nasville	103	103 [illegible]	101 [illegible]	102 [illegible]	102 [illegible]	103
New-York Central	114 [illegible]	114 [illegible]	11[illegible]	114 [illegible]	[illegible]	115
Norfolk et Western préf.	88	88	88	85	85	84
Pensylvania	115 [illegible]	114 [illegible]	112 [illegible]	113	112 [illegible]	114 [illegible]
Reading	41 [illegible]	42	[illegible]	40	40 [illegible]	41
Union Pacific	77	77 [illegible]	72 [illegible]	73 [illegible]	73 [illegible]	74 [illegible]
Wabach St-Louis préf.	35 [illegible]	35 [illegible]	33 [illegible]	[illegible]	33 [illegible]	35 [illegible]
Calumet et Hecla	440	445	440	440	440	445
Change sur Londres	4.82 65	4.82 70	4.83 35	4.83 65	4.83 75	4.84 10
— Paris	5.21 [illegible]	5.21 [illegible]	5.20	5.19 [illegible]	5.19 [illegible]	5.18 ¾
Câbles transferts sur Londres	4.85 [illegible]	4.86	4.86 95	4.86 95	4.87	4.87 20
Cuivre	12 [illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]	12 [illegible]
Argent	56 [illegible]	59 [illegible]	55 [illegible]	57 [illegible]	57 [illegible]	56 [illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	3 mars 1904	10 mars 1904	17 mars 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	16.25	15.75	17
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	16	15.75	18.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	69.50	64	70
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	152.50	148	157.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	471	465	481
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	62	58	64
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	125	124.50	131.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	62.50	61	64
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	41	40	42
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	49.25	47	48.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	83.50	81	85
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	95.25	94	97.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	92	92	94
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	221	215	229
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	236	232.50	237.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	12.75	9	10
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	34.75	35	36.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	62.50	59	63
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	157	152 50	155
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	252	243	261.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	15	12
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	34.50	33.50	37
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	25	26	20

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	3 mars 1904	10 mars 1904	17 mars 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	25	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	48	48	41
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	462	463 ..	480
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	64	62.25	66.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	54	60	63.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	3 mars 1904	10 mars 1904	17 mars 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25.75	25	26
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	43	42.75	45
—	—	Cassinga	—	20	36	48.25	45.75	45.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	139	134	143
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	26.50	26.50
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	25	20
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	33.75	33.50	34.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12.75	12	13
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	29	28.25	28.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	61	59	61.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	85.50	84.25	90

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	3 Mars 1904	10 Mars 1904	17 Mars 1904
275.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/8	6 1/4	6 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 11/16	1 11/16	1 13/16
434.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	7/8	15/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	1 15/16	1 15/16	2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	5/8	5/8	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	11/16	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	1/4	—	—
1.360.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/8	6 1/4	6 9/16
225.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 1/8	2 3/16	2 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	1 1/4	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/4	12 1/2	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	15 1/2	15 1/2	16 1/4
275.000	1	Driefontein	..	6	6	4 1/2	4 5/8	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/8	5 1/4	5 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 11/16	2 3/4	2 13/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 1/16	5 7/8	6 5/16
90.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	18 3/4	18 3/4	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 1/2	5 1/2	5 5/8
560.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 1/2	2 5/16	2 1/2
300.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 11/16	2 5/8	2 3/4
200.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 1/8	5 1/16	5 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	9 7/8	10	10
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	3/8	3/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3	3 1/8	3 1/4
500.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 5/16	1 1/4	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4	3 15/16	4 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8	8 1/8	8 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 1/8	3 1/4	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	3 5/8	3 3/4	4 1/4
100.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 1/2	2 3/4	2 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4 1/16	4 1/8	4 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 5/8	1 11/16	1 3/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	4 13/16	4 15/16	5 1/4
351.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2	2 1/8	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 1/4	3 1/4	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	5/8	11/16	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 3/8	1 3/8	1 11/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	3 13/16	3 7/8	3 15/16
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	7 1/8	6 13/16	7 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	1 15/16	1 13/16	2 1/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	4 3/4	4 3/4	5 1/4
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 1/8	2 3/16	2 3/4
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	9/16	9/16	11/16
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	3 7/8	4	4 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 5/8	3 5/8	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	13/16	7/8	7/8
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	8 3/4	8 1/2	9 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	3 5/8	2 3/8	2 3/8	2 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	1 3/4	2
2.750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 1/4	9 1/4	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	4 13/16	4 13/16	5 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 5/8	1 5/8	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 3/8	1 7/16	1 1/2
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 5/8	3 3/4	4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3	3 1/8	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 11/16	2 3/4	3
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 1/8	6 1/8	6 5/16
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	9 3/4	10	10 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 9/16	3 1/2	3 5/8
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 1/4	2 3/8	2 3/4
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	7/8	5/8	5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	3 Mars 1904	10 Mars 1904	17 Mars 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 3/16	3 3/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 1/4	2 3/16	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1 1/16	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	1 5/8	1 9/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	3/8	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	5 9/16	5 5/16	5 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/0	23/3	23/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	100	108 1/2	104	105	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 5/16	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	7/8	13/16	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	5/16	3/8	7/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 1/2	2 1/2	2 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	1/4	5/15	5/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	3 3/8	3 3/8	3 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 5/8
604.225	1	Id- Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 9/16	1 7/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	5/6	5/0	5/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	3 Mars 1904	10 Mars 1904	17 Mars 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	9/16	9/16	11/6
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 1/2	2 7/16	2 9/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	11/16	3/4	7/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	14 3/4	14 7/8	14 3/4
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 1/2	1 1/2	1 5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 3/16	1 1/4	1 5/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 3/8	4 3/16	4 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	5/8	11/16	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	1 13/16	1 13/16	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	3 Mars 1904	10 Mars 1904	17 Mars 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	26/7	26/6	27/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	3 13/16	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1/8	1 1/4	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	1/2	9/16	9/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2	1 15/16	2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	1 1/8	9/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	5/8	3/4	3/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 11/16	1 1/4	1 1/2	30/0	31/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 3/8	1 7/16	1 5/8
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5 1/8	5 3/16	5 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	3 Mars 1904	10 Mars 1904	17 Mars 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	29/6	30/0	30/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 1/4	19 1/8	19 9/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	104 1/2	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	27 1/2	28	[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 3 mars	10 mars	17 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	95 05	95 77	95 40
		Compt.				95 20	95 95	95 50
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	96 ..	.. ..	.. ..
		Compt.				96 .	97 25	97 10
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	474 ..	474 ..	474 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 40	85 ..	78 95	.. ..	.. ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	80 ..	80 25	. ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	492 ..	504 ..	488 ..	488 ..	490 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	552 ..	552 .	550 .
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	447 ..	446 50	447 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	406 ..	405 50	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 75	105 25	105 50
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	561 ..	564 ..	566 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	560 ..	565 ..	566 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	373 ..	375 ..	375 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 50	99 25
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	376 ..	375 50	377 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 25	99 ..
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	417 ..	416 50	410 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 50	104 ..
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	402 ..	399 50	400 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 50	100 25	101 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	401 ..	403 ..	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	477 ..	475 ..	476 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 ..	503 50	505 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 ..	502 50	502 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 ..	437 .
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	474 ..	474 ..	471 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	401 ..	403 ..	403 ..
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 ..	463 50	463 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	478 ..	480 ..	479 75
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	463 ..	464 ..	465 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 75	52 ..
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	51 ..	51 75
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	559 ..	555 ..	554 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 ..	430 ..	429 ..
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	120 ..	121 ..	114 ..	111 ..	... ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... ..	... ..	130 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3740 ..	3750 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1030 ..	1046 .	1056 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	... ..	... ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	710 ..	710 ..	730 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	576 ..	577 ..	592 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	485 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	655 ..	657 ..	670 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	619 .	619 ..	620 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1072 ..	1086 .	1095 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	67 ..	66 ..	69 .
100 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	312 ..	311 50	312 ..
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	618 ..	622 ..	624 ..
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	... ..	245 ..	170 ..	170 ..	176 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	672 ..	674 ..	675 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	155 ..	158 ..	150 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	.. ..	.. ..	30 25
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1174 ..	1195 .	1200 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	673 ..	678 ..	695 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	433 ..	439	[illegible]
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	680 ..	... ..	[illegible]	. ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 50	[illegible] 75	438 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 50	435 75	436 50
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	427 ..	440 ..	428 ..	429 ..	431 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algerien**	30 ..	707 ..	720 ..	[illegible] ..	675 ..	690 ..
189.609	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	428 ..	430 .	432 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	1000 ..	980 ..	900 ..	901 ..	912 50
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	448 ..	406 ..	406 50	414 [illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	... ..	... ..	683 .	679 50	680 ..
1905275	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	448 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	452 50	448 .	447 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 50	410 ..	409 .
358.821	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 25	448 .	447 50
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	450 .	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 3 mars	10 mars	17 mars
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1340 ..	1354 ..	1357 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1275 ..	1280 ..	1285 .
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	446 .	448 25	450 50
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	442 75	444 ..	445 75
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 ..	445 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	441 75	443 50
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 50	443 50	445 50
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	449 50	449 25	451 25
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	451 ..	453 ..	453 50
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	406 25	409 ..	409 50
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	444 50	... .
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1150 ..	1153 ..	1157 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	440 ..	440 ..	442 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	448 75	445 50	450 50
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	1744 ..	1752 ..	1763 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	458 ..	457 ..	457 75
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	464 ..	465 ..	464 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	416 50	416 50	421 ..
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	448 ..	450 ..
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	1440 ..	1447 ..	1448 .
112.895	»	— — jouiss	43 50	1120 ..	1080 ..	... ..	1049 ..	1056 .
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	449 ..	449 ..	450 50
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	450 50	452 25	454 ..
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	407 25	407 50	409 75
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	440 50	442 ..	444 .
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	888 ..	887 ..	892 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	439 50	440 ..	441 50
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	445 ..	444 75	446 50
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	400 ..	401 ..	403 .
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	... ..	600 ..	610 ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	431 ..	433 ..	432 25
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	435 ..	... ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	... ..	... ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	420 .	424 ..	425 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	505 ..	510 ..	512 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	342 ..	351 ..	350 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	600 ..	... ..	610 ..
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	1795 ..	1810 ..	... ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	. ..	610 ..	... ..
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	52 50	785 ..	790 ..	787 ..	[illegible] ..	824 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	532 ..	546 ..	552 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	153 ..	152 ..	152 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	280 ..	201 .	203 ..	203 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	555 ..	551 ..	552 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	445 ..	340 ..	180 ..	... ..	187 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	95 ..	95 ..	97 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	250 ..	200 ..	198 ..	198 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	46 ..	37 ..	40 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	22 50	603 ..	515 ..	510 ..	521 ..	535 ..
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	184 ..	190 ..	195 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	150 ..	165 ..	167 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	11 ..	12 ..	12 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	187 ..	186 ..	201 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	... ..	250 ..	258 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	577 ..	[illegible] ..	[illegible] ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	308 ..	[illegible] ..	315 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	98 ..	112 ..	73 ..	72 ..	75 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	488 ..	... ..	452 ..	463 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	475 ..	480 ..	512 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	150 ..	154 ..	151 25
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	127 ..	127 ..	128 25
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 86	3748 ..	4055 ..	3900 ..	3916 ..	3965 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	1765 ..	1775 ..	1810 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	503 ..	499 ..	500 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	140 ..	140 ..	141 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	620 ..	519 ..	515 ..	535 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 ..	743 ..	679 ..	616 ..	637 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	865 ..	866 ..	892 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	250 ..	272 ..	285 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ETRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	95 ..	97 03	85 67	85 50	86 70
186772.000 f.		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	514 50	515 ..	... ..
524.000.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	103 50	100 60	101 50	102 .
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	73 25	79 ..	81 ..	82 75	83 [illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	73 60	74 75	76 [illegible]
58.090 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	375 ..	415 ..	390 ..	399 ..	400 ..
399282.500 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	91 ..	92 ..	93 ..
772.950 ob		**Congo** lots 1888	. ..	80 ..	82 ..	75 ..	.. ..	80 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	.. ..	.. ..	.. ..
146081.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	105 20	102 50	102 [illegible]	102 [illegible]
1399299000 f.		— (Unifiée 4 %)	4 ..	107 75	110 70	104 50	105 10	105 80
[illegible].500 f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 40	101 .	100 90	102 ..
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	77 47	79 17	82 05
1.171.500 ob		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	... ..
1.050.600 ob		— 5 % 1890	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	295 ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

apital ou bre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 3 mars	10 mars	17 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	195 50	197 ..	218 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	210 ..	... ..	216 ..
592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	.. ..	... ..
000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	99 ..	99 80	100 75
8121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	99 30	99 95	101 02
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	435 ..	442 ..	446 ..
246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	.. ..	... ..
591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 10	99 10	... ..
363.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	57 55	55 57	59 15
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	513 ..	514 ..	517 ..
532.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	85 50	85 90	.. ..
537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	83 50	84 85	85 60
836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	83 75	84 75	86 ..
025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	93 15	94 ..	95 70
219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	93 ..	93 60	95 ..
100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	93 ..	92 50	93 60
575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	94 ..	93 40	94 35
162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	98 75	98 ..	98 .
037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	92 50	93 50	94 40
750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	93 90	94 75	95 ..
5872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	94 ..	92 30	93 10
100.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	75 ..	75 90	75 80
387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	83 25	83 ..	85 ..
595.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	68 75	69 35	72 50
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	400 »	405 ..	412 ..
000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. .	.. ..	.. ..
380.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 75	. . ..	102 ..
33.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	97 50	97 75	97 80
9.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	78 40	79 ..	81 90
50.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	418 ..	411 ..	421 ..
31.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	495 ..	483 ..	488 ..
86.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	426 ..	426 ..	429 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	... .	... ..	103 70
77.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	... ..	... ..	... ..
01.500f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	440 ..	444 ..	450 .
68.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	99 25	99 20	99 50
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	59 ..	59 50	59 80

re res	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	465 ..	460 ..	470 ..
000	250p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	141 ..	145 ..	157 ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	555 ..	560 ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	675 ..	683 ..	689 ..
000	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	544 ..	548 ..	557 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 3 mars	10 mars	17 mars
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1280 ..	1300 ..	1309 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	637 ..	640 ..	649 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	552 ..	549 ..	560 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	130 ..	128 ..	136 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	279 ..	274 ..	248 ..	252 ..	271 75
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	279 ..	275 ..	242 ..	246 ..	265 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	678 50	678 ..	692 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	445 50	441 25	442 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 ..	428 50	430 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	428 ..	422 ..	427 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	434 ..	435 ..	435 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	192 ..	193 ..	195 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	120 ..	85 ..	79 ..	78 50	84 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	310 ..	314 ..	315 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	314 25	318 25	319 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	693 ..	690 ..	702 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	178 ..	182 ..	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 ..	150 ..	150 ..	157 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	283 ..	319 ..	333 ..	340 ..	346 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	274 ..	311 ..	323 ..	331 ..	336 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	271 ..	319 ..	320 ..	327 ..	331 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	270 ..	313 ..	311 ..	321 50	328 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	276 ..	315 ..	313 ..	319 ..	327 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	314 ..	320 ..	327 .
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	317 ..	323 ..	327 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	318 50	328 ..	334 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	316 ..	323 ..	330 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	314 50	321 ..	328 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	180 ..	204 ..	200 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	275 ..	280 ..	282 ..	288 ..	291 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	263 ..	263 ..	276 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	374 .	378 ..	380 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	365 ..	364 ..	372 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	359 .	363 ..	370 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	428 ..	445 ..	429 50	426 ..	432 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	366 ..	368 ..	... ..	377 ..	380 50
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	190 ..	193 ..	197 ..	203 ..	205 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	293 ..	299 .	320 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	95 ..	60 ..	40 ..	40 25	41 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	238 ..	237 ..	257 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1181 ..	1190 ..	1244 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	2275 ..	1680 ..	1390 ..	1399 50	1460 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	51 ..	50 ..	51 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	... ..	... ..	38 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	337 ..	340 ..	351 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	615 ..	615 ..	642 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	867 ..	869 ..	879 ..

ALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

IGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 3 mars	10 mars	17 mars
LEURS FRANÇAISES ACTIONS			
i jouissance	590 ..	595 ..	600 ..
d —	1314 ..	1317 ..	1325 ..
st —	495 ..	494 ..	1056 ..
que de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1140 ..	1150 ..	1152 ..
que spéc. de Valeurs ind.	56 ..	56 ..	57 50
que Suisse et Française	480 ..	480 ..	480 ..
lit Algérien	902 ..	902 ..	902 ..
s-Comptoir des Entrepr.	287 ..	289 ..	291 ..
et Eaux	525 ..	525 ..	523 ..
de Bordeaux	.... ..	.... ..	.... ..
— jouissance	1020 ..	1015 ..	1060 ..
(Compagnie Centrale)	1335 ..	1335 ..	1345 ..
de Marseille jouissance.	575 50	575 50	555 ..
browa (Houillères de)	1085 ..	1095 ..	1103 ..
naux (Mines de)	1600 ..	1660 ..	1700 ..
ium (Mines de)	312 50	320 ..	320 ..
Nickel	500 ..	515 ..	518 ..
ries de France	445 ..	444 50	450 ..
ries de Longwy	923 ..	925 ..	939 ..
ers et Chant. de la Loire	1112 ..	1185 ..	1215 ..
pagnie Gle de Construct	118 ..	118 ..	118 ..
et Chant. de la Gironde	687 ..	734 ..	733 ..
et Bacalan	455 ..	460 ..	475 ..
leries du Havre	59 75	60 ..	60 ..
s-Lille	198 ..	190 ..	209 ..
es et Aciér. de la Marine	1106 ..	1120 ..	1198 ..
et Ac. du Nord et d. l'Est	1550 ..	1580 ..	1605 ..
aux Parisiens	225 ..	226 ..	227 50
geurs Réunis	560 ..	562 ..	555 ..
av. Pen. de Nav. à vap.	580 ..	595 ..	581 ..
dictine de Fécamp	5875 ..	5550 ..	6020 ..
issements Duval	1969 ..	1940 ..	1940 ..
de Distil. Cusenier et Cie	575 ..	585 ..	585 ..
ds Moulins de Corbeil.	85 ..	84 75	85 ..
Militaires	1485 ..	1491 ..	1515 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 3 mars	10 mars	17 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	184 ..	193 50	190 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	440 ..	452 ..	475 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	488 ..	490 ..	488 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	164 ..	174 ..	183 50
— — Obl. 350 f.	142 ..	140 ..	156 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	439 ..	439 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	499 ..	494 ..	498 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	500 50	501 ..	503 ..
Aciéries de France	465 50	465 ..	465 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	500 50	500 ..	505 ..
Fives-Lille 6 0/0	449 ..	447 ..	455 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	485 ..	435 ..	486 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	403 ..	405 ..	409 ..
Omnibus 4 0/0	480 ..	478 ..	479 75
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	407 ..	407 ...	224 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	287 ..	300 ..	298 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 50	160 ..	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	608 50	609 ..	610 75
Suez 5 0/0	622 ..	624 ..	629 ..
— 1re série 3 0/0	471 ..	473 ..	475 ..
— 2e série 3 0/0	470 50	467 50	470 25
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	487 ..	482 ..	494 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	424 ..	422 ..	430 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	792 ..	792 ..	790 ..
Société d'Héraclée	174 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	72 ..	84 ..	98 50
— de Trifail	393 50	393 ..	390 ..
Construct. de Locomotives.	487 50	487 50	487 50
Thomson-Houston Méditer.	... ..	440 ..	441 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	628 50	638 ..	660 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	735 ..	750 ..	770 ..
Mines de la Loire	226 ..	226 ..	226 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotes au 3 mars	10 mars	17 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	86 ..	86 20	87 30
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 55	42 55	42 92
Chemins Ottomans	113 50	113 75	116 75
Volga Vichera	89 50	91 50	92 50
Alpines	420 ..	420 ..	445 .
Cape Copper	67 ..	67 50	68 25
Harpener (Mines de)	1412 ..	1423 ..	1472 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	30 ..	29 50	30 ..
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 ..
Tharis	113 ..	113 50	115 50
Urikany (Charbonnages)	98 ..	101 50	102 50
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariége (Société Métallurg. de).	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	118 ..	122 ..	140 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1670 ..	1705 ..	1770 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	980 ..	1000 ..	1050 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	137 ..	138 ..	145 ..
Huta-Bankowa	3595 ..	3675 ..	3750 ..
John Cockerill	1611 .	1600 ..	600 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	127 ..	160 ..	170 ..
Doubowaia Balka	1350 ..	1345 ..	1372 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	850 ..	847 50	855 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	64 50	63 50	69 50
Pontgibaud	250 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	143 ..	150 ..	152 ..
Silésie (Zinc de)	1377 ..	1400 .	1395 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	674 ..	682 ..	690 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 50	62 ..	62 25
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 .
Elecktron Russe	212 ..	205 ..	205 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4205 ..	4385 ..	4387 50
Plaques Lumière et Fils	380 ..	380 ..	379
Sud Russe (Soude)	695 ..	700 ..	720 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 .
Tav. Pousset et Royale réun.	84 25	84 25	84 50
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	... ..	.. ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON rue Bréa, 17. Rev. br. 13.046 f. M. à p. 100.000 fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris, 12 avril. S'ad. aux not. Mes **Lardy et Cousin**, 6, pl. St-Michel, dép. ench.

271

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le vingt-septième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1890, l'emprunt de 274.375.000 francs, sera effectué le 19 mars-1er avril 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 3.771.000 francs dans la proportion suivante :

189 titres	à 5.000	francs	945.000
452 »	à 2.500	»	1.130.000
1.131 »	à 1.000	»	1.131.000
1.130 »	à 500	»	565.000
2.902 titres pour une valeur nominale de fr.			3.771.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

272

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le vingt-septième tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1891, l'emprunt de 145.000.000 de francs sera effectué le 19 mars-1er avril 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 320.000 francs dans la proportion suivante :

16 titres	à 5.000	francs	80.000
38 »	à 2.500	»	95.000
96 »	à 1.000	»	96.000
98 »	à 500	»	49.000
248 titres pour une valeur nominale de fr.			320.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

273

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le vingt-quatrième tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1892, l'emprunt de 75.000.000 de francs, sera effectué le 19 mars-1er avril 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 425.000 francs dans la proportion suivante :

50 titres	à 5.000	francs	250.000
350 »	à 500	»	175.000
400 titres pour une valeur nominale de fr.			425.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

274

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le 22e tirage au sort des titres de rente 5 0/0 amortissable de 1893, l'emprunt de 50.000.000 de francs, sera effectué le 19 mars-1er avril 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 270.000 francs dans la proportion suivante :

33 titres	à 5.000	francs	165.000
210 »	à 500	»	105.000
243 titres pour une valeur nominale de francs			270.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

275

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le 19e tirage au sort des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1894, l'emprunt de 120.000.000 fr. sera effectué le 19 mars-1er avril 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 727.500 francs dans la proportion suivante :

36 titres	à 5.000	francs	180.000
89 »	à 2.500	»	222.500
217 »	à 1.000	»	217.000
216 »	à 500	»	108.000
558 titres pour une valeur nominale de fr.			727.500

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

276

BANQUE NATIONALE DE

L'AFRIQUE DU SUD

(LIMITED)

La **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à Paris, paiera à partir du 15 courant le coupon n° 17 des actions de la Banque Nationale de l'Afrique du Sud, à raison de huit shillings, sous déduction des droits français sur la transmission et le revenu, soit net sept shillings huit pence par action.

278

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES

ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

anonyme au capital de 3.525.000 francs

Siège social : 13, boulevard Malesherbes, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle pour le lundi 28 mars courant, à trois heures et demie de l'après-midi, en l'Hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1o Approbation des comptes de l'exercice et fixation du dividende ;

2o Nomination des commissaires pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération ;

3o Nomination d'administrateurs.

L'assemblée se compose de tous les titulaires ou porteurs d'au moins 20 actions.

Les titulaires ou porteurs de moins de 20 actions pourront toutefois se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Nul ne pourra se faire représenter que par un mandataire membre lui-même de l'assemblée.

Le dépôt des actions pourra être effectué jusqu'au 22 mars inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, à Paris ;

2° A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;

3o Dans les caisses des principaux établissements financiers à Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;

4o Dans les études de notaire et chez les agents de change.

Dans les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 23 mars courant, soit au siège social, soit à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier des titres en vue de l'assemblée.

Une carte d'admission sera délivrée à chaque déposant ayant rempli les conditions ci-dessus indiquées.

N.-B. — Des formules de pouvoirs sont tenues au siège social à la disposition des actionnaires désirant se faire représenter à l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

279

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versé

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

280

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp.

N° 637. — 25e volume. (N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 25 Mars 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonym[e])

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 29 fév. . **Fr.**	2.042.693	2.315.540
Du 1er — 10 mars...	480.152	489.388
	2.522.845	2.804.928
Différence en faveur de 1904...	282.083	

281

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 62 1/2 millions

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale annuelle ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 35 des statuts, pour le **mardi 10 mai prochain**, à *4 heures* de relevée, au siège social, **3, rue d'Antin**.

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires propriétaires de *20 actions* au moins

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 10 mai :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées **au plus tard le 30 avril**;

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres **au plus tard le 30 avril** :

A PARIS, au Siège social, 3, rue d'Antin ;
A BRUXELLES, } aux succursales
A AMSTERDAM, } de la Banque de Paris
A GENÈVE, } et des Pays-Bas,

où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées

Tout Actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social, *au plus tard le 2 mai*.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1903 à **50** francs par action. Un acompte de **20** francs ayant été distribué au mois de janvier dernier, le solde de **30** francs sera payé le 1er juillet prochain.

Paris, le 15 mars 1904.

282

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 150.000.000 DE FR.
Siège social : 14, rue Bergère, Paris.

Assemblée générale annuelle ordinaire

MM. les Actionnaires du Comptoir National d'Escompte de Paris sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire le **mardi 29 mars** 1904, à quatre heures de relevée, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'Administration, de la Commission de contrôle et des Commissaires des comptes ;
Approbation des comptes ;
Fixation du dividende ;
Réélection ou remplacement d'Administrateurs sortants ;
Réélection ou remplacement d'un membre de la Commission de contrôle ;
Nomination des Commissaires des comptes.

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires propriétaires de **10** actions au moins qui se trouvent dans les conditions prévues par l'article 29 des statuts.

283

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES

ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

anonyme au capital de 3.525.000 francs

Siège social : 13, boulevard Malesherbes, Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle pour le lundi 28 mars courant, à trois heures et demie de l'après-midi, en l'Hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes de l'exercice et fixation du dividende ;

2° Nomination des commissaires pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération ;

3° Nomination d'administrateurs.

L'assemblée se compose de tous les titulaires ou porteurs d'au moins 20 actions.

Les titulaires ou porteurs de moins de 20 actions pourront toutefois se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Nul ne pourra se faire représenter que par un mandataire membre lui-même de l'assemblée.

Le dépôt des actions pourra être effectué jusqu'au 22 mars inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, à Paris ;

2° A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;

3° Dans les caisses des principaux établissements financiers à Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;

4° Dans les études de notaire et chez les agents de change.

Dans les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 23 mars courant, soit au siège social, soit à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier des titres en vue de l'assemblée.

Une carte d'admission sera délivrée à chaque déposant ayant rempli les conditions ci-dessus indiquées.

N. B. — Des formules de pouvoirs sont tenues au siège social à la disposition des actionnaires désirant se faire représenter à l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

284

ETATS-UNIS DU BRÉSIL

ÉTAT DE ESPIRITO SANTO

Obligations 5 0/0

Le coupon semestriel au 5 avril 1904 sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

285

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE & A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des statuts, le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui se réunira le dimanche **22 mai 1904**, à onze heures du matin, au siège social, à Madrid, Calle del Pacifico, n° 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des statuts, ladite assemblée se composera des *cent cinquante* actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'assemblée, devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *22 avril au plus tard ;*

Soit à Paris, avant le *19 avril*, dans les bureaux du Comité, rue Chauchat, n° 20 ;

Soit à Barcelone, dans les caisses du Comité de la Compagnie, également avant le *19 avril.*

Lors de la remise de leurs titres, MM. les Actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre d'inscription des dépôts.

286

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis au tirage du 1/14 février 1904

Montant nominal : 3.006.000 fr.

8 Titres à 20.000 fr.

60130 60335 60634 60664 60671 60998 61277
61387

370 Titres à 5.000 fr.

40141 40152 40482 41039 42014 42126 42302
42518 42612 42905 43008 43026 43181 43666
43693 43737 44240 44441 44622 44624 44648
44895 45100 45681 46103 46260 46603 47186
47271 47722 47848 48573 49028 49045 49132
49221 49260 49266 49326 49482 50320 50374
50778 50815 51574 51647 52909 53047 53493
53922 54294 54362 55069 55160 55176 55220
55799 55850 55938 55943 56350 56423 56493
56507 56580 56652 56731 56754 56888 56957
56984 57093 57948 58543 58558 58791 59049
59194 70096 70176 70303 70369 70568 82050
82309 82860 130789 130815 131418 131708 132131
132382 153502 153590 153825 153839 154186 154407
154466 186803 217136 217589 217645 217850 217875
218643 218655 218764 218882 218975 218980 219142
219286 219536 219547 219649 219745 220350 220397
220483 220655 220770 221205 221521 221578 221642
221789 222125 222204 222222 222403 246083 246160
246212 246332 246389 246677 246708 246941 246949
246952 247157 247231 247247 247256 247407 247494
247637 247689 247897 247974 248088 248538 248636
248662 249127 249402 249458 249484 249557 249583
249957 269562 269840 269979 270037 270103 270295
270424 270463 270567 270751 271737 271780 271790
271792 271802 271839 271858 271964 271988 272070
272105 272194 272251 272360 272361 272389 272390

272492	272518	272570	272676	272730	272815	272830
273078	273091	273173	273249	273255	273284	273304
273326	273338	273407	273434	273438	273492	273507
273584	273586	273712	273860	273958	274027	274054
274104	274130	274194	274253	274316	274339	274342
274428	274541	274566	274594	274609	274616	274675
274772	274774	274864	274919	274962	275041	275090
275129	275176	275227	275229	275410	275588	275653
275721	275749	275810	275817	275841	275855	275869
275946	275995	276036	276123	276353	276391	276444
276689	276716	276844	277050	277351	277368	277393
277432	277458	277500	277626	277668	277691	277797
278003	278112	278327	278361	278470	278605	278614
278615	278689	278730	278854	278905	278997	279039
279051	279052	279104	279134	279196	279198	279204
279207	279220	279272	279295	279345	279349	279458
279495	279543	279591	279605	279658	279762	279777
279842	279875	279929	280003	280159	280175	280180
280269	339124	339144	339237	339271	339351	339353
339432	339508	339652	339744	339794	339850	339938
346110	346119	346128	346143	346162	346184	346256
346282	346467	346652	346689	346742	346880	346963
346977	347053	353172	353336	353367	353371	353395
353405	353645	353675	353992	354061	357161	357163
357221	357232	357279	357303	357351	357549	357556
357578	357660	357722	357900	357913	358083	

2.142 Titres à 500 fr.

3	393	416	585	618	863	864
889	1179	1204	1313	1371	1443	1488
1593	1733	1827	1970	2282	2399	2406
2831	2876	3070	3230	3265	3386	3662
3683	3740	4188	4223	4304	4611	4927
5283	5301	5489	5648	5695	5749	5836
5964	6039	6180	6348	6615	6676	7082
7216	7223	7322	7333	7367	7629	7749
7786	7789	7790	8213	8251	8603	8845
9294	9306	9787	9812	9887	9890	10242
10503	10609	10773	11218	11323	11328	11349
11405	11563	11627	11648	11884	11969	12016
12129	12179	12301	12574	13058	13085	13184
13315	13476	13508	13539	13832	13858	13876
14086	14186	14200	14320	14515	14622	14696
14716	14734	15071	15285	15324	15334	16092
16205	16269	16397	16854	16938	17020	17021
17030	17297	17535	17631	17708	17869	17920
17951	18288	18405	19298	19752	19814	20151
20261	20494	20506	20524	20568	20586	20670
20746	20967	21199	21483	21496	21650	21901
22104	22854	22915	23114	23464	23692	23721
23740	23849	24000	24077	24573	24580	24796
24858	24891	25095	25133	25286	25306	25332
25563	25968	26032	26060	26102	26161	26704
27084	27275	27309	27605	27662	27734	28018
28061	28768	28811	29171	29270	29676	29688
29767	29835	30964	31169	31184	31201	31219
31269	31367	31595	31617	31640	31755	32055
32115	32360	32612	32714	33079	33289	33396
33463	[illegible]	33817	33825	34236	34405	34413
34518	34758	34916	35000	35090	35300	35309
35337	35359	35546	35941	36071	36262	36380
36822	36944	37054	37130	37163	37182	37202
37675	37775	37890	37931	38057	38081	38134
38288	38485	38549	38984	39154	39297	61541
61736	61853	[illegible]	62059	62323	62407	62520
62754	62949	63000	63154	63450	63490	63506
63571	63612	63799	63810	63848	64129	64332
65029	65108	65175	65192	65561	65891	65933
66141	66194	66238	66376	66455	66822	66953
67032	67275	67296	67424	67757	68027	68228
68287	68339	68342	68428	68494	68537	68557
[illegible]	69006	69075	69077	69133	70612	70991
71378	71438	71602	71745	71938	72055	72109
72368	72756	73314	73456	73588	73912	73967
[illegible]	[illegible]	74751	75807	76618	76753	77086
77135	77409	77479	77561	77832	77869	77876
[illegible]	[illegible]	79274	80498	80636	80820	81255
[illegible]	83179	[illegible]	84318	84545	86105	86196
[illegible]	[illegible]	86641	[illegible]	87294	87832	88088
[illegible]	[illegible]	[illegible]	89670	90290	90354	90361
[illegible]	[illegible]	91168	91421	[illegible]	91645	91653
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	93170	93801	93840
[illegible]	[illegible]	[illegible]	94131	94715	94815	95106
95241	[illegible]	[illegible]	95461	96121	96382	96806
97111	97327	97330	97397	97544	97992	98114
98501	98511	98620	98837	99054	99193	99526
100136	100231	100247	100264	100369	100732	101268
101845	102070	103422	103527	103709	104087	104122
104170	104527	104608	104880	105363	105449	105498
105798	105803	106306	107399	107567	108057	109337
109483	109739	109818	111635	111752	111784	111806
112293	112919	113923	113949	114433	114827	115017
115240	114873	116094	116361	116516	116618	116993
117122	117220	117412	117582	117645	118022	118354
118446	119085	119516	119870	120080	120109	120325
120624	120775	121057	121122	121443	121775	121905
122964	123136	123454	123515	123681	123854	124100
124305	124720	124924	125578	125929	126762	126769
126890	127439	127468	127679	127954	128034	128165
128263	128383	128448	128567	128867	129166	129267
129506	129567	129572	129777	130067	130071	130092
130443	130457	133125	133272	133369	133576	133721
133850	133929	134206	134439	134529	134612	134863
134982	135057	135267	135343	135393	135452	135697
135744	135819	135876	135902	136405	136521	136629
136811	137634	137937	138083	138267	138310	138379
138382	138698	138748	139821	140233	140554	140757
141092	141156	141260	141318	141585	141825	141943
141992	142037	142260	142476	142929	142994	143164
143300	143723	143771	143983	144012	144087	144620
144629	144704	144757	144955	145103	145263	145812
146136	146321	146343	146760	146769	147268	147424
147544	147835	147904	147938	148298	148351	148605
149125	149166	149293	149498	149651	149764	149875
150080	150111	150191	150333	150611	150670	151079
151500	151742	152185	152281	152736	152818	154748
155209	155226	155238	155348	155365	155459	155538
156493	156943	156949	156981	157039	157270	157320
157576	157787	158176	158363	158808	158896	159313
159470	159482	159663	159868	160656	160719	160820
161251	161365	161561	161828	162546	162568	162597
162774	162921	163082	163180	163181	163313	163347
163385	163488	163907	163964	164338	164972	164989
164993	165013	165193	165400	165526	165888	166127
166294	166723	167263	167552	168103	168450	168465
168507	168707	169012	169550	169643	169665	169934
170782	171006	171220	171229	171804	172190	172303
172304	172315	173877	173923	174012	174138	174752
174794	174798	174812	175191	175380	175430	175565
175910	175955	175976	175990	176578	176611	176685
176758	176973	178713	179006	179185	179470	179583
179926	180007	180164	180236	180662	180829	180926
180957	181007	181862	182104	182244	182333	182541
182707	183249	183416	184243	184293	184316	184584
184929	185438	185465	190445	190573	190705	191115
191125	191642	191917	192087	192319	192723	193078
193250	193286	193336	193426	193653	193794	194736
194992	195219	195255	195827	196095	196132	196201
196321	196876	196947	197036	197200	197352	197458
197754	198137	198341	198807	198874	199103	199630
200230	200399	200884	200940	200596	200961	201254
201348	201529	201605	201733	201805	201855	201947
202354	202468	202836	203220	203559	204133	204566
204629	204687	204970	205198	205480	205566	205674
205886	206338	206705	206757	206972	207256	207678
207757	208302	208850	209577	209714	209891	209905
210085	210198	210264	210479	210559	211332	212216
212520	212572	212730	212827	213508	213718	213893
214091	214186	214256	214352	215075	215486	215586
215638	215707	215833	216262	216743	216756	222610
222663	222830	222871	222874	223012	223091	223302
223520	223651	223666	224318	224333	224806	224948
225072	225331	225628	225661	226233	226548	226573
226694	226785	226953	226960	227116	227123	227271
227313	227356	227387	227628	227698	227946	228019
228607	228633	228877	229040	229064	229183	229208
229452	229697	229895	229960	230021	230077	230237
230276	230569	230975	231640	231648	232121	232142
232416	232445	232919	233102	233327	233661	233919
234083	234216	234218	234299	234660	234891	235241
235291	235474	235498	235555	235872	235916	236639
237275	237381	237558	237571	237809	238369	238496
238760	238879	239096	239191	239298	239319	239341
239351	239436	239650	239811	240302	[illegible]	[illegible]
240832	241717	[illegible]	[illegible]	243135	243584	243603
243776	243946	244021	244085	244308	244594	244954
245165	245285	245475	245723	245779	245798	245822
245999	250164	250524	250559	250650	250782	250815
251094	251203	251274	251325	251367	251489	251687
251809	252080	252359	252448	252648	252656	252780
252828	252886	253035	253166	253313	253513	253538
253814	253930	254199	254252	254319	254320	254324
254618	254659	254695	254991	255009	255177	255219
255258	255315	255434	255445	255457	255570	255710
255830	256009	256045	256101	256347	256361	256450
256477	256502	256596	256653	256693	256773	256997
257030	257397	257441	257442	257548	257641	257652
257730	258037	258044	258065	258151	258337	258397
258400	258486	258555	258576	258680	258691	258710
258786	258791	258996	259092	259166	259409	259514
259518	259560	259627	259754	259796	259882	259898
260011	260104	260118	260138	260187	260404	260405
260460	260532	260543	260613	261107	261168	261366
261382	261512	261659	261671	261892	262250	262303
262321	262342	262681	262772	262819	262844	262935
263013	263187	263265	263275	263529	263551	263597
263619	263710	263766	263973	264015	264128	264132
264163	264275	264347	264377	264453	264756	264901
264940	264979	265147	265393	265431	265497	265539
265686	265841	265861	265901	266114	266246	266253
266322	266327	266401	266557	266574	266728	266839
266875	267071	267302	267471	267563	267576	268133
268194	268225	268293	268540	268608	268785	268830
268863	268923	269404	269439	280401	280424	280664
280694	280733	280765	280925	280989	281000	281023
281083	281167	281374	281393	281558	281602	281734
281744	281936	281974	282000	282032	282044	282144
282215	282248	282275	282400	282419	282486	282517
282623	282700	282838	283029	283033	283045	283202
283294	283387	283514	283531	283622	283664	283696
283737	283741	283765	283879	283947	283957	283989
284040	284110	284294	285162	285224	285370	285383
285557	285610	285666	285699	285733	285907	285938
286210	286226	286275	286287	286351	286359	286365
286454	286791	286929	287008	287056	287200	287256
287270	287614	287627	287709	287787	287872	288029
288135	288137	288142	288291	288302	288425	288489
288518	288526	289027	289065	289184	289541	298687
289690	289707	289809	289810	289818	289871	290282
290396	290473	290542	290715	290861	290922	290968
291014	291083	291143	291237	291255	291334	291541
291741	291848	291886	291990	292007	292043	292640
292739	292756	292769	292810	292928	292944	293102
293128	293284	293316	293337	293444	293570	293658
293698	293702	293770	293857	293897	294017	294167
294176	294255	294351	294365	294390	294581	294690
294705	294765	294835	294929	295184	295190	295301
295486	295581	295594	295838	295868	295904	295929
295976	296096	296363	296403	296536	296700	296705
296745	296843	296903	296993	297242	297312	297337
297349	297369	297378	297510	297581	297751	297780
297853	297945	298451	298461	298476	298598	298622
298933	299111	299117	299137	299311	299404	299542
299633	299794	299918	299920	299949	300002	300006
300140	300197	300457	300609	300647	300698	300709
300744	300790	300824	300919	300925	300974	301068
301226	301242	301310	301369	301414	301473	301530
301536	301546	301599	[illegible]	[illegible]	302284	[illegible]
302427	302433	302546	302593	302615	302623	[illegible]
302821	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
303333	303380	303412	303416	303422	303551	303782
303790	303827	[illegible]	304021	[illegible]	[illegible]	[illegible]
304213	304219	304377	304395	304440	304456	305054
305372	305395	305417	305587	305635	305783	305846
305888	305944	306019	306237	306255	306340	306407
[illegible]	307146	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
307921	307979	308085	308225	308476	308497	308649
308686	308976	309141	309202	309271	309429	309455
309519	309531	309630	309644	309674	309848	309951
[illegible]	310063	310345	310426	310527	310700	310727
310752	310917	310963	[illegible]	311137	[illegible]	[illegible]
311282	311408	311649	311807	311868	311872	311973
311993	312028	312058	312152	312180	312240	312319
312381	312398	312429	312494	312630	312651	312819
313031	313118	313138	[illegible]	[illegible]	313458	313591
313761	314001	314332	314531	[illegible]	315069	315107
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
315929	315986	315995	316082	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	316581	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	316643	316682	316692	316893	316974	[illegible]
317253	317470	317483	317501	317574	317657	317690
317710	317814	317818	317902	317905	317953	317959

318015 318065 318103 318209 318247 318273 318289
318343 318335 318454 318482 318537 318571 318661
318690 318724 318847 318892 318897 318962 319059
319083 319165 319218 319251 319387 319443 319458
319475 319592 319602 319635 319949 319963 320008
320104 320178 320379 320718 320796 320812 320832
320835 320863 320922 320931 320935 320941 320962
321031 321077 321118 321150 321193 321300 321355
321445 321474 321496 321502 321522 321599 321625
321685 321689 321825 321916 322009 322046 322099
322103 322124 322326 322370 322383 322583 322586
322677 322685 322735 322740 322746 322889 323102
323161 323192 323201 323249 323312 323380 323395
323401 323477 323565 323634 323712 323731 323739
323776 323778 323882 323898 323997 324013 324014
324051 324072 324169 324239 324364 324735 324758
324870 324878 324915 324938 324976 325000 325134
325230 325353 325579 325591 325641 325651 325700
325714 325727 325790 325846 325889 325969 325990
326032 326126 326139 326309 326329 326388 326412
326708 326738 326762 326770 326829 326870 327054
327171 327194 327310 327430 327442 327504 327625
327644 327755 327799 327835 327871 327897 327956
328058 328063 328108 328215 328382 328412 328626
328634 328710 328799 328877 329054 329162 329227
329243 329263 329402 329538 329653 329706 329933
329938 330165 330173 330179 330400 330696 330726
330728 330928 330941 331001 331007 331041 331070
331145 331181 331264 331425 331457 331575 331688
331733 331739 331847 331852 331867 331913 331982
332017 332062 332231 332233 332519 332550 332566
332652 333071 333187 333204 333306 333342 333378
333448 333536 333540 333557 333605 333724 333769
333803 333864 333899 333972 334002 334118 334126
334194 334258 334323 334487 334509 334655 334691
334808 334825 334858 334867 334917 334969 335033
335092 335205 335241 335251 335391 335452 335542
335605 335658 335677 335863 335994 336028 336039
336199 336202 336218 336341 336387 336396 336420
336446 336530 336563 336618 336751 336754 336777
337041 337072 337075 337120 337178 337302 337449
337477 337507 337509 337641 337648 337695 337716
337821 337824 337832 337878 337904 337976 338099
338157 338285 338302 338306 338467 338476 338611
338640 338649 338751 338755 338767 33835 338926
338976 338985 339045 340165 340175 340222 340237
340283 340310 340314 340390 340469 340505 340515
340549 340550 340713 340760 340854 340913 340918
340954 341153 341221 341251 341335 341344 341413
341416 341436 341461 341480 341495 341502 341548
341891 341956 342043 342079 342084 342094 342108
342139 342169 342234 342323 342344 342346 342351
342490 342499 342674 342795 342874 342947 343041
343042 343134 342182 343205 343398 343435 343449
343457 343486 343495 343547 343570 343574 343674
343741 343785 343954 344129 344151 344214 344219
344231 344284 344506 344690 344759 344844 344891
344903 345079 345200 345217 345237 345238 345266
345289 345366 345385 345393 345418 345446 345488
345556 345581 345604 345686 345695 345696 345741
345792 345882 345960 345970 345983 345998 347090
347123 347191 347213 347234 347263 347415 347489
347525 347565 347581 347653 347787 347792 347829
347855 347920 347943 347978 348045 348062 348071
348239 348364 348435 348523 348689 348765 348816
348839 348861 348913 348929 349075 349108 349135
349421 349515 349632 349686 349777 349784 349887
349902 349917 349965 350006 350011 350030 350098
350196 350254 350404 350456 350512 350513 350517
350522 350579 350663 350845 350854 350860 350942
350947 351082 351120 351158 351186 351255 351481
351542 351578 351683 351712 351745 351791 351886
351985 352009 352041 342059 352123 352146 352220
352263 352366 352387 352411 352480 352553 352568
352649 352653 352714 352778 352798 352847 352944
354252 354278 354390 354453 354542 354724 354774
354830 354868 355094 355095 355132 355160 355211
355272 355289 355373 355454 355466 355476 355665
355677 355714 355752 355781 355803 355925 355946
355962 356002 356195 356202 356234 356257 356368
356376 356458 356528 356575 352583 356729 356745
336802 356865 356888 356925 356985 356988 357066

Le remboursement de ces titres, portant le coupon du 1er/14 octobre 1904, ainsi que le paiement du coupon du 1er/14 avril 1904, se fera à partir du 1er/14 avril 1904 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du premier tirage du 1/13 août 1881 jusqu'au 1/14 août 1903 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1/14 février 1904.

Titres à 20.000 francs

60212 s 61115 s 61252 q 61278 s

Titres à 5.000 francs

41353 q 42156 s 44880 s 45873 s 46166 s
49191 s 50996 s 52867 s 53068 s 53388 s
54371 q 56930 s 57546 s 59120 s 59146 f
59205 s 59490 o 59687 s 59806 s 69507 s
69945 s 82300 s 153291 s 154156 s 154401 s
187559 s 240050 s 247220 s 247363 s 247829 s
248747 q 249336 r 249349 s 269844 s 269967 r
270290 s 272340 s 272453 r 272738 s 273087 s
273370 s 274092 s 274292 s 274678 s 275000 r
277990 s 278067 r 278527 q 278650 s 279401 r
279447 r 279589 s 279739 s 280116 r 339563 s
339617 s 346227 s 346908 s

Titres de 500 francs

421 s 443 s 669 r 1278 s 1361 s
1370 q 1541 p 2928 q 3074 s 3370 s
5092 l 5606 s 5642 s 5771 s 6064 s
6292 [illegible] 6941 r 7234 s 7430 s 7654 s
7664 q 8753 s 8754 s 9151 s 9560 s
9820 d 9900 s 9970 s 10124 s 10761 c
10895 b 11865 r 11875 s 12125 s 12709 q
12769 r 13926 r 14016 r 14386 s 14728 s
14775 s 15473 s 15804 q 16117 r 16270 s
16949 s 17523 r 18225 r 18281 a 20640 p
20721 r 20736 r 20824 s 21833 s 22248 s
23141 s 23220 s 25143 s 27430 s 27828 r
28126 r 28191 s 29149 s 29269 o 29303 r
30199 s 30307 q 30404 s 30555 i 30951 s
31099 s 31990 s 32067 é 32154 r 32416 s
32421 s 32568 s 33294 s 35760 s 35840 s
36040 s 36607 q 36898 s 37152 m 37859 s
38128 s 38935 m 39086 s 39684 t 61590 r
61860 s 62491 s 62980 s 63155 s 66633 o
67488 s 67727 s 69141 s 69185 r 70828 s
72240 r 75163 s 78181 s 83917 s 90665 s
91717 s 91831 q 92115 s 99731 r 100893 d
106309 s 106832 s 110341 s 111333 s 112496 s
112546 s 112720 s 113033 h 114534 s 114722 q
116579 s 119508 q 123553 s 124017 s 124280 s
126155 s 129290 s 129763 p 130174 r 133568 s
135918 s 136455 s 136713 f 137678 s 137858 s
138113 s 138852 r 139223 s 143399 s 145884 r
146655 s 148868 s 149362 s 150116 s 152033 [illegible]
152275 s 152665 r 154726 s 157263 s 158882 s
160307 s 174522 f 176985 s 178462 h 180356 s
185046 s 191266 s 191700 é 192464 s 198005 s
200390 s 205426 q 206258 s 206259 s 206327 p
206785 s 206936 r 207591 p 207908 s 207911 s
208580 s 209271 g 210621 r 211343 s 211692 s
213672 s 214270 r 214428 s 214689 s 215458 m
215711 q 216344 r 216436 s 216513 q 222697 s
223033 r 223572 s 223907 s 223957 s 224599 s
224945 o 225062 s 225231 s 225395 s 225427 r
225858 s 226565 s 227289 r 227936 s 228743 s
231439 s 232051 q 232226 q 232560 q 232826 s
233404 q 233728 r 233939 q 234330 s 235644 s
236244 r 236696 s 236698 s 237006 n 237633 q
238656 p 240291 s 240757 s 241283 s 241316 s
241347 q 241699 s 242125 s 242231 p 242239 s
242686 s 243408 r 245276 r 245610 s 245769 q
250320 s 250557 r 251534 q 252309 s 252395 s
253254 s 253467 s 254077 s 254202 l 254566 s
254806 s 255504 r 255586 s 256094 s 256449 s
256493 s 256759 s 256794 s 257200 o 257252 s
257304 s 257591 o 258041 s 259098 s 260088 q
261023 r 261185 s 262263 s 262434 s 262559 s
262723 r 263358 p 263624 s 263747 s 263913 s
264418 s 264835 r 265139 q 265162 s 265402 r
265675 s 266841 p 266904 s 267169 q 267728 r
267850 q 268146 s 268188 r 268415 q 268872 s
280329 s 280359 r 280389 p 280537 s 280899 s
281631 q 281667 s 281869 s 282469 s 282636 r
283367 s 283516 s 283592 s 283918 s 284243 s
284361 r 284544 s 284689 q 285469 r 285653 s
285691 s 286425 q 286534 q 287019 q 287740 s
287759 r 288193 s 288545 s 288602 s 288680 m
288762 q 289238 p 289643 s 289666 s 289716 s
288968 s 290186 s 290236 s 290376 s 291104 s
291316 s 291515 o 291842 s 292066 s 292212 s
292306 s 293088 i 293373 s 293604 s 293615 s
294409 s 294507 r 294538 [illegible] 294639 s 294764 s
295069 r 296092 r 296399 q 296415 s 296439 r
296572 s 296772 q 296998 q 297246 r 297391 r
298042 s 298291 s 298784 r 298914 s 298920 s
299074 r 299516 s 299878 s 300023 s 300405 s
300099 s 301012 r 301327 s 302682 r 302988 s
303202 s 303622 r 304824 r 305316 s 305416 s
305568 r 306490 q 306765 r 306816 s 306834 s
308403 q 308692 o 308920 s 309068 s 309228 s
309595 q 309915 o 310034 q 310356 s 310381 s
310570 q 310886 s 311002 r 311123 r 311165 o
312030 s 312920 s 313108 s 313999 r 314175 r
314636 s 314972 p 315369 q 315430 r 315543 s
315662 r 315755 s 315794 s 316208 s 316286 p
316357 s 316776 s 316945 s 316965 s 317004 s
317906 s 318025 s 318057 k 318155 s 318170 s
318171 s 318570 o 318635 s 318785 r 318973 s
319005 r 319117 s 319661 q 320061 s 320133 s
320499 r 320500 s 321353 q 321465 s 321644 r
321906 s 322186 s 322399 p 322860 r 323005 q
323031 r 323281 q 323282 p 323480 s 323529 r
323595 s 324056 s 324467 q 324543 r 324721 s
324957 s 325091 s 325382 s 325578 s 325580 s
325819 p 325867 s 326185 s 326468 s 327073 s
327166 s 327783 s 328205 s 328832 s 329438 p
329649 s 330099 r 330266 s 330791 s 331483 s
331560 s 331936 s 332141 q 332333 r 332890 s
332963 r 333247 q 333332 s 333583 s 333644 s
333734 p 333815 s 333938 s 334635 s 334945 s
335582 q 335792 s 335836 g 336043 r 336055 s
336261 s 336842 s 337062 p 337195 s 337234 p
337570 s 337703 s 338258 s 339056 q 340354 s
340652 s 340871 s 341122 s 341129 s 341429 s
341553 p 341721 s 341735 s 341831 r 341954 s
342050 r 342116 s 342524 r 342937 p 342939 s
343028 s 343355 r 343399 r 343599 [illegible] 344232 p
344440 r 344520 s 345158 s 345165 q 345540 s
347107 s 347932 p 348016 q 348025 s 349820 s
350121 s 350401 s 350979 s 351243 s 351299 q
351438 r 351570 r 351709 s 351848 s 351921 s
352003 s 352336 r 352949 r 354397 s 354448 s
355099 s 355101 g 355489 s 355795 r 355934 s
356017 s 356056 s 356187 s 356406 s 356992 s
357059 r

DATES DE TIRAGE

a	Août 1883	i	Août 1899
b	Août 1884	k	Février 1900
c	Août 1889	l	Août 1900
d	Février 1893	m	Février 1901
e	Août 1895	o	Août 1901
f	Février 1896	p	Février 1902
t	Février 1898	q	Août 1902
g	Août 1898	r	Février 1903
h	Février 1899	s	Août 1903

ROUMANIE

MINISTERE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITE GENERALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros de Rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185.000.000 de fr., sortis au tirage du 17 février (1er mars) 1904.

Valeur nominale : 763.000 fr.

Titres à 5.000 fr.

161042 161070 161761 161924 162095 162215 162222
162473 162731 162824 163017 163405 163915 163947
164051 164388 164868 164885 165155 165159 165544
165760 165907 166106 166296 166876 167302

Titres à 2 500 fr.

139352 140272 140768 141223 141404 141576 141740
141947 142251 142304 142450 142655 143804 144019
144063 144145 144159 144290 144433 144538 144550
144887 145281 145369 145422 145807 145981 146492
146602 146864 147119 147330 147503 147896 148299
148636 149262 149553 149607 149672 149941 150102
150429 150659 150840 150870 150909 151166 151461
151603 152184 152726 152728 153331 153478 153576
153627 153866 154237 154459 154524 154650 155396
155464 155988 156924 157047 157489 157622 157672
157831 158033 158129 158207 158229 158341 158811
158958 159398 159461 159528 159636 159788 159915
160089 160151 160221 160442 160669 160899

Titres à 1 000 fr.

83928 83941 84411 84974 85052 85560 85614
85890 87333 87788 87878 88113 88245 88283
88303 88472 88690 88738 88918 88944 89204
90150 90356 90379 90494 90555 [illegible] 90914
91005 91272 91284 91323 91488 91782 92070
92368 92402 92419 92565 92865 93054 93456
93563 93640 93909 94082 94232 95092 95270
95402 95528 95827 96035 96114 96246 96542
96579 96589 96611 97315 97940 98065 98433
98547 98835 98941 99237 99469 99486 99832
100470 100530 100684 101285 101659 102039 102162
102239 102292 102479 102813 102909 103776 103884
103923 103993 104429 104857 105724 105879 105947
106028 106147 106349 106412 106453 106530 106585
107353 107495 108205 108497 108514 108590 108648
108655 108691 108812 108914 109303 109337 109941
110498 110661 110741 110907 110969 111270 111308
111328 112030 112354 112528 112776 113019 113689
113828 114113 114152 114352 114659 114679 114726
115543 115771 116099 116267 116344 116816 117529
118214 118257 118580 118658 119098 119117 119929
120161 120324 120545 120896 120963 121078 121178
121327 121811 121946 122019 122210 122632 122838
122959 123407 123511 123602 123818 123845 124217
125075 125173 125308 125798 125850 125906 125945
126541 126621 126679 126884 127152 127175 127222
127388 127392 127451 127761 128062 128338 128351
128633 129782 129794 130156 130261 130386 130424
130479 130540 130780 130894 130923 130974 131100
131356 131778 131839 131953 132034 132505 132905
133968 134047 134375 135046 135448 135820 136039
136435 136520 136711 136763 136782 136865 136868
136974 [illegible] [illegible] 137549 137693 138488 138670
138976

Titres à 500 fr.

201 672 1150 1177 1511 1778 2024
2335 2370 2486 2942 2967 3109 3739
4067 4627 5239 5394 5674 [illegible] [illegible]
6162 6260 6317 6438 6447 6807 7099
8108 8384 8416 8544 9056 9488 9649
9687 9698 10440 10519 10735 10910 10996
[illegible] 11130 11194 11228 11540 11596 11751
[illegible] 12210 12278 12392 12607 12630 12767
[illegible] 12877 13136 13269 13450 13610 13858
[illegible] [illegible] 15354 15550 15864 15996 16128
[illegible] [illegible] 16451 [illegible] 16585 16697 17858
[illegible] 18087 [illegible] 18479 18635 19308 19697
[illegible] [illegible] [illegible] 20417 20423 20529 20586
20714 21108 [illegible] 22027 22038 22127 22801
23308 24226 24341 24348 24352 24353 24422
24690 24718 25445 25514 25840 25867 25875
25939 26210 26414 26444 26501 26651 26878
27150 27168 27200 27335 27438 27506 27553
27704 27913 28351 28428 28514 29026 29399
29482 30233 30239 30290 30430 30920 31216
31353 31517 31770 32002 32050 32368 32459
32879 32912 33157 33607 33740 33830 33925
34069 34427 34722 34731 35031 35551 35640
35798 35855 35952 35993 36559 36565 36765
36790 37232 37437 37554 38005 38428 38570
38751 39048 39182 39345 39500 39560 39917
40232 41163 41229 41291 41550 41928 42806
43183 43299 43524 43607 43667 43700 43774
44660 45638 46182 46759 46924 47001 47327
48294 48407 48410 48802 48850 48857 49881
50103 50468 51359 51430 51799 51868 51869
52031 52259 52426 52567 52685 52771 52845
53190 53395 53411 53699 53717 53930 54083
54359 54563 54752 55170 55895 56059 56204
56328 56367 56512 56576 56593 56783 56814
56920 57228 57320 57817 57848 58124 58126
58407 58649 58931 59057 59305 59307 59696
59733 59833 60963 61063 61174 61283 61435
62363 62384 62583 63086 63360 63521 63569
64391 65648 65772 65838 66056 66269 66828
67127 67156 67947 68107 68225 68550 68570
68672 69131 69799 69944 70120 70246 70614
70639 70734 70800 70885 71244 71681 71705
71874 71899 72060 72128 72180 72183 72227
73084 73190 73248 73573 73754 73758 73923
74000 74251 75321 75346 75444 75984 76253
76681 76828 77305 77426 77594 79013 79468
79536 79735 79995 80826 81387 81420 81736
81791 81871 81920 81993 82110 82608

Le paiement de ces titres, portant le coupon no 4 du 1er décembre 1904, ainsi que celui du coupon no 3 du 1er juin 1904, se feront à partir du 1er juin 1904 nouveau style :

En Roumanie : à la Caisse centrale de Bucarest et aux administrations financières dans les districts ;

A Berlin : à la direction de la Disconto-Gesellschaft et à la maison de banque S. Bleichroder ;

A Francfort-s/M. : à la direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Hambourg : à la Norddeutsche Bank ;

A Paris : au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

A Bruxelles : à la Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale de Bruxelles), à l'agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Française de Banque et Dépôts ;

A Anvers : à la Banque Centrale Anversoise ;

A Amsterdam : à la Banque de Paris et des Pays-Bas, chez MM. Lippmann Rosenthal et Cie, et à l'Amsterdamsche-Bank.

Tableau des numéros des titres de la Rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185 millions de francs, sortis au tirage du 19 août (1er septembre) 1903 et non présentés au remboursement jusqu'au 17 février (1er mars) 1904.

Titres à 5.000 fr.

162371 163851 164023 164476 165396 166165 166629
166828

Titres à 2.500 fr.

140893 141651 142842 143384 144405 144471 144505
144522 150861 151125 151443 151476 151605 151725
153184 153258 153461 153942 153991 153996 154080
154614 154881

Titres à 1.000 fr.

[illegible] 88592 88625 88758 89157 89348 89353
89378 89480 89586 89663 89773 89891 [illegible]
97599 98945 102104 102717 103232 103700 [illegible]
104708 105164 105522 105832 105925 106339 106592
108143 108865 109576 109617 109666 109669 109679
109758 111329 117809 119195 119198 119250 119257
119293 119296 119336 119435 119439 120152 120178
120280 120342 120346 120465 121010 121065 121140
121151 121172 121185 121197 121202 121205 121209
121236 121279 121301 121308 121413 122711 122811
123249 123386 123577 123730 123806 123873 123909
123933 123943 123985 123990 124275 125216 125494
125524 125863 125924 125950 125977 128182 128927
129061 129062 129066 129101 129168 129279 129363
129627 129644 129840 129993 130489 130682 131756
131902

Titres à 500 fr.

1468 2133 2309 2390 2925 2972 3514
4866 6401 6405 6818 7419 8483 8748
9160 9772 9993 10370 10826 11099 11798
12582 14861 15218 15257 15431 15685 15844
15899 16938 19031 19180 19622 22540 24322
24369 24509 25739 26227 26335 28928 29149
29427 32056 32169 32496 32543 32965 33239
33909 34215 35318 35539 35823 37011 37139
39888 41336 41984 42119 42203 42241 42616
43821 43897 43901 45464 46115 46157 46215
46496 46710 46725 46977 47361 47483 47843
47879 47923 48445 48489 48572 48859 50304
50759 53011 53704 53815 53988 54264 54341
54598 54794 55013 55160 56032 56036 56070
56163 56188 56332 56874 56952 57002 57006
57033 57204 57271 57311 57338 57569 57836
57865 58014 58200 58329 58491 58867 58940
58972 59165 59210 59313 59760 59852 60173
60216 60816 61373 62153 62293 62642 62812
62939 62950 63094 63175 63905 63953 64031
64062 64680 64903 65017 65426 65782 66459
66538 67204 68239 68428 68544 68649 69233

288

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Novembre 1903

Actif

Versements non appelés..............Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses..............	2.253.806 »
Participations financières..............	552.839 80
Caisse (Paris et succursales)..............	30.162.652 57
Portefeuille (Paris et succursales)..............	36.498.377 18
Avances sur nantissements..............	37.138.976 64
Remises en route..............	2 [illegible] 8
Correspond. divers (Paris et succursales).	6.617.750 83
Frais généraux..............	702.9[illegible] 70
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur..............	847.447 61
Mobiliers..............	291.711 45
Immeubles..............	1.35[illegible].039 56
Fr.	157.070.[illegible] 70

Passif

Capital social..............Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire..............	760.000 »
Fonds de prévoyance statutaire..............	1.088.464 53
Fonds de secours..............	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire..............	4.800.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences..............	150.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam..............	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur..............	847.447 61
Amortissement du mobilier..............	291.711 45
Réserve immobilière..............	1.[illegible].000 »
Billets au porteur en circulation..............	39.887.521 90
Comptes de dépôts..............	17.[illegible] 17
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	20 762 [illegible]
Effets à payer..............	398.987 79
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	21.836.082 27
Intérêts et Commissions du semestre..............	1 572.[illegible]
Dividendes à payer..............	15 736 80
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1902..............	25 969 [illegible]
— du 1er semestre 1903..............	1.034.458 [illegible]
Fr.	157.070.[illegible] 70

288

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	15.75	17	17
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	15.75	18.50	18.75
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	64	70	74
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	148	157.50	157.50
250.000	25	Ferreira	330	619	617	465	481	481.50
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	58	64	62.25
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	124.50	131.50	131.50
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	61	64	62.75
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	40	42	42
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	47	48.75	48.75
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	81	85	86.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	94	97.50	97
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	92	94	94
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	215	229	230.50
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	232.50	237.50	233
500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	9	10	9.75
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	35	36.50	36.75
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	59	63	63 25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	152 50	153	156.50
000.000	25	Wemmer	262	360	355	243	261.50	255
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	15	12	12
525.000	25	West Rand	85	65	59	33.50	37	35 25
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	26	20	30

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	25	16
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	48	41	41
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	463 ..	480	476
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	62.25	66.50	65.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	60	63.50	62.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25	26	25.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	42.75	45	44.25
—	—	Cassinga	—	20	36	45.75	45.50	45.2
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	134	143	142 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	26.50	27
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	25	20	20
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	33.50	34.75	34.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	12	13	13.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	23.25	23.75	28
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	59	61.75	61
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	84.25	90	90.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
5.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/4	6 1/4	6 1/8
5.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 11/16	1 13/16	1 5/8
4.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	15/16	1 1/16	1
0.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	1 15/16	2	1 15/16
0.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	5/8	3/4	11/16
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	—	—	—
0.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 1/4	6 9/16	6 3/8
5.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 3/16	2 5/16	2 1/4
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	—	-	1 1/4
0.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/2	12 1/2	12 1/4
0.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	15 1/2	16 1/4	16 1/2
5.000	1	Driefontein	..	6	6	4 5/8	4 5/8	4 5/8
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 1/4	5 5/8	5 3/8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 3/4	2 13/16	2 11/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	5 7/8	6 5/16	6 3/16
0.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	18 3/4	19 1/2	19
0.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 1/2	5 5/8	5 5/8
0.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 5/16	2 1/2	2 7/16
0.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 5/8	2 3/4	2 13/16
0.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 1/16	5 1/2	5 1/4
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10	10	9 3/4
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	3/8	5/16	5/16
0.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3 1/8	3	3
0.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16
0.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	3 15/16	4	3 15/16
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 1/8	8 9/16	8 9/16
1.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 1/4	3 1/2	3 7/16
0.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	3 3/4	4 1/4	4 1/8
0.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 3/4	2 3/4	2 1/2
3.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4 1/8	4 3/8	4 1/16
1.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 11/16	1 3/4	1 11/16
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	4 15/16	5 1/4	5 1/8
1.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/8	2 1/8	2
0.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 1/4	3 1/2	3 3/8
0.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	11/16	3/4	3/4
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 3/8	1 11/16	1 9/16
1.500	1	Main Reef Consolidated.	50	2 9/16	2 5/16	1 3/8	1 7/16	1 3/8
0.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
8.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	3 7/8	3 15/16	3 13/16
9.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	6 13/16	7 1/4	7 7/16
5.000	1	Id. Extension.	..	4	3 5/8	1 13/16	2 1/8	13 1/4
0.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	4 3/4	5 1/4	5 1/8
0.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/16	2 3/4	2 9/16
0.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	9/16	11/16	5/8
0.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4	4 1/8	3 7/8
0.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 5/8	3 13/16	3 11/16
5.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	7/8	7/8
8.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	8 1/2	9 1/8	9 1/8
0.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 3/8	2 1/2	2 7/16
0.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	1 3/4	2	2 1/4
0.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 1/4	9 1/2	9 1/4
0.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	4 13/16	5 3/16	5 1/16
5.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
0.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 5/8	1 7/8	1 3/4
0.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 7/16	1 1/2	1 7/16
0.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	3 3/4	4	3 7/8
0.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/8	3 1/4	3 1/4
0 000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	2 3/4	3	2 3/4
0.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 1/8	6 5/16	6 3/8
0.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10	10 1/4	10
6.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 3/8	1 7/16	1 1/2
2.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 1/2	3 5/8	3 1/2
0.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 3/8	2 3/4	2 5/8
5.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	5/8	5/8	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 3/16	3 7/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 3/16	2 3/8	2 3/8
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	1 9/16	1 3/4	1 11/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	7/16	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	5 5/16	5 11/16	5 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	26/6	27/0	23/3	23/3	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	105	105	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	13/16	15/16	3/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	3/8	7/16	3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 3/8	1 7/16	1 3/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 1/2	2 11/16	2 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	5/16	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	6 1/16	6 1/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 3/8	2 5/8	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 7/16	1 11/16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	5/0	5/16	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 1/8	1 1/4	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	9/16	11/6	11/3
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 7/16	2 9/16	2 9/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	3/4	7/8	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	14 7/8	14 3/4	15
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 1/2	1 5/8	1 1/2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 3/16	4 7/16	4 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	11/16	11/16	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	1 13/16	2	17/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	25/6	27/6	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	—	—	3 3/4
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 1/4	1 5/16	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	9/16	7/16
1.900.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	1 15/16	2	2
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	1/4	1/4	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	3/4	3/4	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	30/0	31/0	1 11/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 7/16	1 5/8	1 9/16
320.000	1	Waihi	..	5 7/16	5 1/8	5 3/16	5 1/4	5

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1902	Clôture semestrielle 31 Déc. 1902	10 Mars 1904	17 Mars 1904	24 Mars 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/0	30/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 1/8	19 9/16	19 9/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107 1/2	108	105	105	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28	28 1/4	28

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 10 mars	Cours de clôture 17 mars	Cours de clôture 24 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	3 % .... Terme.	3 ..	100 25	101 50	95 77	95 40	95 82
		Compt.				95 95	95 50	95 85
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 25	97 10	97 90
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	474 ..	474 ..	476 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	.. ..	.. ..	79 30
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	80 25	. ..	.. ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	492 ..	504 ..	488 ..	490 ..	490 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	552	550 ..	548 25
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	446 50	447 ..	449 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	405 50	406 50	406 75
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 25	105 50	106 25
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	564 ..	566 ..	567 75
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	565 ..	566 ..	565 25
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	375 ..	375 ..	376 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 50	99 25	99 25
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	360 ..	380 ..	375 50	377 ..	378 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	99 ..	99 ..
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	416 50	410 50	411 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	105 50	104 ..	104 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	399 50	400 ..	402 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 25	101 ..	100 25
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 ..	404 ..	... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	475 ..	476 50	475 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	503 50	505 50	504 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	502 50	502 ..	501 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	435 ..	437 .	436 75
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	474 ..	471 ..	477 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	403 ..	403 ..	403 ..
484.031	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 50	463 50	461 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	480 .	479 75	478 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	464 ..	465 ..	466 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	52 ..	51 50
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 ..	51 75	51 50
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 .	554 ..	551 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	430 ..	429 ..	431 .
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	120 ..	121 ..	117 ..	... ..	120 50
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	... ..	130 .	140 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	125 ..	3700 ..	3800 ..	3770 ..	3770 ..	3774 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1046 .	1056 ..	1063 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	430 ..	415 ..	... ..	... ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	12 50A	650 ..	670 ..	710 ..	730 ..	725 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	577 ..	592 ..	592 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	... ..	.. ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	657 ..	670 ..	675 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	619 ..	620 ..	620 .
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1086 ..	1095 ..	1098 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	68 ..	66 ..	86 ..	89 .	91 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	311 ..	345 ..	311 50	312 ..	318 ..
400.000	500	**Société Générale**..........	14 84	615 ..	611 ..	622 ..	624 ..	625 ..
80.000	500	B. Frse pr le Comce et l'Industrie.	.. ..	... ..	245 ..	170 ..	176 .	182 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**........	27 50	533 ..	538 ..	674 ..	675 ..	675 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	12 50	258 ..	185 ..	158 ..	150 ..	[illegible]
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	50 ..	40 ..	.. ..	30 25	32 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 04	... ..	... ..	1195 ..	1200 ..	1200 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	715 ..	720 .	678 ..	695 ..	690 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	460 ..	439	439 ..	433 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	700 ..	680 ..	684	..	683 50
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 75	438 ..	434 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 75	436 50	[illegible]
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	427 ..	440 ..	[illegible]	431 ..	430 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	707 ..	720 ..	675 ..	690 ..	690 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	435 ..	460 ..	430 ..	432 .	432 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**.....................	35 50	1000 ..	980 ..	[illegible]	[illegible]	915 .
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	475 ..	448 ..	406 50	414 [illegible]	414 ..
316.646	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	[illegible] 50	660 ..	656 .
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible] 75	450 50	448 .
[illegible]	500	— — 3 % nouv............	15 ..	450 ..	467 ..	448 .	447 ..	447 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %................	12 50	... ..	... ..	410 ..	409 .	411 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	448 ..	447 50	448 ..
149.151	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	... .	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 10 mars	Cours de clôture 17 mars	Cours de clôture 24 mars
800.000	500	Act. **Lyon**...................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1354 ..	1357 ..	1365 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %...............	50 ..	.... ..	.... ..	1280 .	1285	1280 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	448 25	450 50	449 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	... ..	466 ..	444 ..	445 75	444 .
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	440 ..	445 ..	444 .
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	441 75	443 50	444 .
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 50	445 50	444 .
4819825	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	453 ..	470 ..	449 25	451 25	449 .
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	453 ..	453 50	452 .
285.754	500	— — 2 ½ %.............	12 50	409 ..	418 ..	409 ..	409 50	409
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 50	... .	446 50
234.881	500	Act. **Midi**....................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1153 ..	1157 ..	1155 .
2512969	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	454 ..	469 ..	440 ..	442 ..	441 75
629.053	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	452 ..	466 ..	445 50	450 50	449 75
504.496	500	Act. **Nord**....................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1752 ..	[illegible]	1770 .
2927903	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	476 ..	457 ..	457 75	476 50
328.917	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	454 ..	473 ..	465 ..	464 ..	465 50
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	416 50	421 ..	420 50
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	448 ..	450 ..	447 ..
487.105	500	Act. **Orléans**.................	59 ..	1590 ..	1525 ..	1447 ..	1448 .	1458 .
112.895	»	— — jouiss...........	43 50	1120 ..	1080 ..	1049 .	1056 ..	1055 .
3302344	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	454 ..	470 ..	449 ..	450 50	446 .
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	452 25	454 ..	450 .
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	407 50	409 75	407 50
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	442 ..	444 .	441 75
257.306	500	Act. **Ouest**..................	38 50	1020 ..	985 ..	887 ..	892 ..	890 .
3241006	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	454 ..	469 ..	440 .	441 50	440 50
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	465 ..	444 75	446 50	446 .
326.629	500	— — 2 ½ %.............	12 50	406 ..	417 ..	401 ..	403 ..	400 .
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	620 ..	635 ..	600 ..	610 ..	... .
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	433 ..	432 25	430 .
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	435 ..	... ..	... ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	... ..	... ..
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	424 ..	425 ..	426 .
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	510 ..	512 ..	521
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	351 ..	350 ..	... .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	... ..	610 ..	600 .
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	1810 ..	... ..	... .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	600 ..	585 ..	610 ..	... ..	610 .
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	52 50	785 ..	790 ..	[illegible]	824 ..	812 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	546 ..	562 ..	550 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	290 ..	125 ..	152 ..	152 ..	151 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	20 ..	505 ..	250 ..	203 ..	[illegible]	202 50
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	[illegible]	[illegible]	547 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	... ..	187 ..	184 .
200.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	62 ..	56 ..	95 ..	97 ..	98 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	248 ..	230 ..	198 ..	198 ..	200 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	260 ..	85 ..	37 ..	40 ..	38 50
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	521 ..	[illegible]	545 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	313 ..	220 ..	[illegible]	[illegible]	195 .
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	160 ..	228 ..	[illegible]	[illegible]	170 .
300.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	50 ..	25 ..	12 ..	12 .	11 .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	.. ..	.. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')....	.. ..	312 ..	205 ..	186 ..	201 ..	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	400 ..	250 ..	250 ..	[illegible]	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	[illegible]	[illegible]	311 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 ..	98 ..	112 ..	[illegible]	[illegible]	75 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	[illegible]	463 ..	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 ..	712 ..	540 ..	480 ..	512 ..	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	154 ..	151 25	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	120 ..	[illegible]	[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible]	3965 .	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 33	[illegible]	1775 ..	1775 .	1810 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	499 ..	500 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	160 ..	158 ..	140 .	141 .	142 .
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	580 ..	620 ..	515 ..	535 ..	537 50
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	1015 ..	743 ..	616 ..	637 ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	1080 ..	940 ..	865 ..	892 ..	[illegible]
60.000	300	**Teléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible]	285 ..	283 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible]		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f10	2 50	95 ..	97 03	[illegible]	[illegible]	86 3[illegible]
[illegible]		**Argentine** 6 % 1891.......	5 75	... ..	... ..	[illegible]	.	.. .
[illegible]		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	101 [illegible]	102 ..	[illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888.........	4 50	73 25	79 ..	82 75	[illegible]	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889.........	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
58.690 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	390 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895........	4 ..	101 70	104 50	92 ..	93	[illegible]
772.950 ob.		**Congo** lots 1888..........	. ..	80 ..	82 ..	.. .	80	80 .
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	89 45	94 50	.	.	90 40
[illegible]		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	103 40	105 20	[illegible]	[illegible]	104 ..
[illegible]		— (Unifiée [illegible] %).......	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	101 75	104 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	79 17	[illegible]	[illegible]
1.171 [illegible]		**Cuba** 6 % 1886............	6 ..	305 ..	318	... .	... .	... .
1.050.600 ob.		— 5 % 1890............	5 ..	254 ..	264 .	... ..	295 ..	... .

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Cap]ital ou [nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 10 mars	17 mars	24 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
9.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... ..	... .	... ..
3.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	197 ..	218 ..	215 ..
2.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	... ..	216 ..	218 ..
2.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	.. ..	... ..	... .
0.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	99 80	100 75	100 50
21173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	99 95	101 02	101 40
9.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	442 ..	446 ..	447 ..
6.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	.. ..	... ..	.. .
1.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 10	... ..	99 50
3.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	55 57	59 15	58 75
0.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	514 ..	517 ..	518 ..
2.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
4.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	85 90	.. ..	.. ..
7.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	84 85	85 60	86 05
3.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	84 75	86 ..	86 25
5.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	94 ..	95 70	96 35
9.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	93 60	95 ..	96 ..
0.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	92 50	93 60	94 50
5.000 f.	— — 1890 (2ᵉ et 3ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	101 60	93 40	94 35	94 25
2.500 f.	— — 1890 (4ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	101 50	98 ..	98 .	98 »
7.500 f.	— — 1893 (5ᵉ émis.)	4 ..	100 ..	102 50	93 50	94 40	94 80
0.000 f.	— — 1894 (6ᵉ émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	94 75	95 ..	95 ..
2000 f.	— Consolidé 4 % (1ʳᵉ et 2ᵉ sér.)	4 ..	100 50	102 ..	92 30	93 10	94 20
0.000 f.	— 3 % or 1891 1ᵉ et 2ᵉ ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	75 90	75 80	77 10
7.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	83 ..	85 ..	86 70
5.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	69 35	72 50	71 50
0.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	405 ..	412 ..	405 »
0.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	96 15
0.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	. ..	102 ..	101 50
3.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	97 75	97 80	98 30
675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	79 ..	81 90	79 65
0.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	411 ..	421 ..	414 ..
.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	483 ..	488 ..	478 ..
3.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	426 ..	429 ..	432 ..
.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	... ..	103 70	... .
7.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	... ..	... ..	... ..
.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	444 ..	450 ..	455 ..
3.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	99 20	99 50	99 40
0.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	59 50	59 80	54 90

[Nombre de titre]s	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1902	1901	1902	10 mars	17 mars	24 mars
0	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	460 ..	470 ..	466 ..
0	250p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	145 ..	157 ..	... ..
0	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	535 ..	560 ..	... ..
0	500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	683 ..	689 ..	690 ..
0	500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	548 ..	557 ..	561 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 10 mars	17 mars	24 mars
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1300 ..	1309 ..	1307 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	640 ..	649 ..	658 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	549 ..	560 ..	559 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	123 ..	136 ..	135 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série.	15 ..	279 ..	274 ..	252 ..	271 75	259 ..
99.337	500	— — — 2ᵉ série.	15 ..	279 ..	275 ..	246 ..	265 ..	256 50
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	678 .	692 ..	685 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1ʳᵉ à 8ᵉ émis.	15 ..	450 ..	469 ..	441 25	442 ..	443 ..
	500	— — — 9ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	428 50	430 50	429 50
	500	— — — 10ᵉ émis.	15 ..	.. ..	.. ..	422 ..	427 ..	426 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	435 ..	435 ..	434 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	160 ..	155 ..	193 ..	195 ..	194 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	120 ..	85 ..	78 50	84 ..	82 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	314 ..	315 ..	315 25
750.000	500	— — — série X.	15 ..	366 ..	313 ..	318 25	319 25	319 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	690 ..	702 ..	707 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	182 ..	... ..	187 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	150 ..	157 ..	157 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ série.	15 ..	283 ..	319 ..	340 ..	346 ..	343 ..
222477	500	— — — 2ᵉ série.	15 ..	274 ..	311 ..	331 ..	336 ..	336 ..
45.241	500	— — — 3ᵉ série.	15 ..	271 ..	319 ..	327 ..	331 ..	328 50
45.587	500	— — — 4ᵉ série.	15 ..	270 ..	313 ..	321 50	328 .	323 ..
92.334	500	— — — 5ᵉ série.	15 ..	276 ..	315 ..	319 ..	327 50	325 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	320 ..	327 .	326 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	323 ..	327 ..	327 ..
228.277	500	— — Asturies 1ʳᵉ hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	328 ..	334 ..	333 75
92.121	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	323 ..	330 ..	330 ..
55.411	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	321 ..	328 50	330 .
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... .	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	204 ..	200 ..	205 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	275 ..	280 ..	288 ..	291 .	295 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	263 ..	276 ..	275 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1ʳᵉ hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	378 ..	380 ..	380 ..
133.101	500	— — — 2ᵉ hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	364 ..	372 .	372 50
64.737	500	— — — 3ᵉ hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	363 ..	370 ..	368 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445	426 ..	432 ..	435 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	377 ..	380 50	388 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1ʳᵉ hyp	15 ..	190 ..	193 ..	203 ..	205 ..	200 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	348 ..	210 ..	299 .	320 ..	323 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	95 ..	60 ..	40 25	41 ..	41 50
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	237 ..	257 ..	280 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1190 ..	1244 ..	1269 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usinᵉ Sosnow.**	70 ..	2275 ..	1680 .	399 50	1460 ..	1533 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	50 .	51 ..	55 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	... ..	.. ..	142 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	340 ..	351 ..	353 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	615 ..	642 ..	644 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	869 ..	879 ..	880 ..

[VA]LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉSI]GNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 10 mars	17 mars	24 mars
[VA]LEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
jouissance	595 ..	600 ..	605 ..
—	1317 ..	1325 ..	1325 ..
[...]t —	494 ..	1056 ..	492 50
[Ban]que de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1150 ..	1152 ..	1199 ..
[Ban]que spéc. de Valeurs ind.	56 ..	57 50	57 ..
[Banq]ue Suisse et Française	480 ..	480 ..	485 ..
[Créd]it Algérien	902 ..	902 ..	902 .
[...]-Comptoir des Entrepr.	289 ..	291 ..	292 ..
[Gaz e]t Eaux	525 ..	523 ..	530 ..
[...]le Bordeaux	.... ..	.... .	.... ..
— jouissance	1015 ..	1060 ..	1071 ..
(Compagnie Centrale)	1335 ..	1345 ..	1325 ..
[...]le Marseille jouissance.	575 50	555 ..	555 ..
[Dom]browa (Houillères de)	1095 ..	1103 ..	1126 ..
[...]aux (Mines de)	1660 ..	1700 ..	1720 .
[...]ium (Mines de)	320 ..	320 ..	316 ..
[N]ickel	515 ..	518 ..	520 ..
[...]ries de France	444 50	450 ..	449 ..
[...]ries de Longwy	925 ..	939 ..	970 ..
[Ateli]ers et Chant. de la Loire	1185 ..	1215 ..	1215 ..
[Com]pagnie Gˡᵉ de Construct	118 ..	118 ..	118 ..
[...] et Chant. de la Gironde	734 ..	733 ..	739 ..
[...] et Bacalan	460 ..	475 ..	487 ..
[...]leries du Havre	60 ..	60 ..	71 ..
[...]s-Lille	190 ..	209 ..	213 ..
[...]es et Aciér. de la Marine	1120 ..	1198 ..	1185 .
[...] et Ac. du Nord et d. l'Est	1580 ..	1605 ..	1625 ..
[...]aux Parisiens	226 ..	227 50	235 ..
[...]geurs Réunis	562 ..	555 ..	555 ..
[...]av. Pen. de Nav. à vap.	595 ..	581 ..	598 .
[Béné]dictine de Fécamp	5550 ..	6020 ..	6100 ..
[Établ]issements Duval	1940 ..	1940 ..	1936 ..
[...] de Distil. Cusenier et Cⁱᵉ	585 ..	585 ..	584 ..
[Gran]ds Moulins de Corbeil.	84 75	85 ..	83 ..
[Lits] Militaires	1491 ..	1515 ..	1530 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotes au 10 mars	17 mars	24 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	193 50	190 ..	185 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	452 ..	475 .	472 .
Cⁱᵉ Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	490 ..	488 ..	487 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	174 ..	183 50	180 ..
— — Obl. 350 f.	140 ..	156 ..	158 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	439 ..	439 ..	439 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	494 ..	498 50	504 ..
Cⁱᵉ Parisienne du Gaz 4 0/0.	501 ..	503 ..	502 50
Aciéries de France	465 .	465 ..	458 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	500 ..	505 ..	507 ..
Fives-Lille 6 0/0	447 ..	455 ..	455 ..
Métaux (Cⁱᵉ Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	435 ..	486 ..	486 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	405 ..	409 ..	410 ..
Omnibus 4 0/0	478 ..	479 75	478 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	407 ..	224 ..	411 ..
Cⁱᵉ Génér. Transatlant. 3 0/0	300 ..	298 ..	298 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	160 ..	161 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	609 ..	610 75	614 ..
Suez 5 0/0	624 ..	629 ..	625 ..
— 1ʳᵉ série 3 0/0	473 ..	475 ..	475 ..
— 2ᵉ série 3 0/0	467 50	470 25	474 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	482 ..	494 ..	485 50
Espirito Santo 5 0/0 1894	422 ..	430 ..	434 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cⁱᵉ Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	792 ..	790 ..	789 ..
Société d'Héraclée	174 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	84 ..	98 50	100 ..
— de Trifail	393 ..	390 ..	390 ..
Construct. de Locomotives.	487 50	487 50	475 ..
Thomson-Houston Méditer.	440 ..	441 ..	450 ..
Télégraphes du Nord (Cⁱᵉ des)	638 ..	660 ..	663 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	750 ..	770 ..	745 ..
Mines de la Loire	226 ..	225 ..	... ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 10 mars	17 mars	24 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	86 20	87 30	87 60
Hongrois (Intérʳᵉ) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 55	42 92	42 95
Chemins Ottomans	113 75	116 75	116 75
Volga Vichera	91 50	92 50	99 ..
Alpines	420 ..	445 .	445 ..
Cape Copper	67 50	68 25	69 75
Harpener (Mines de)	1423 .	1472 ..	1460 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	29 50	30 ..	39 50
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	93 ..
Tharis	113 50	115 50	118 50
Urikany (Charbonnages)	101 50	102 50	103 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariége (Société Métallurg. de).	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	122 ..	140 ..	145 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1705 ..	1770 ..	1815 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1000 ..	1050 ..	1070 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	138 ..	145 ..	163 ..
Huta-Bankowa	3675 .	3750 ..	3765 ..
John Cockerill	1600 ..	1600 ..	1650 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	160 ..	170 ..	178 ..
Doubowaia Balka	1345 ..	1372 ..	1415 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	847 50	855 ..	880 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	63 50	69 50	72 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	150 ..	152 ..	165 ..
Silésie (Zinc de)	1400 .	1395 ..	1400 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	682 ..	690 ..	690 ..
Bernot Fréres	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 ..	62 25	62 ..
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	870 ..
Elecktron Russe	205 ..	205 ..	223 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4385 ..	4387 50	4390 ..
Plaques Lumière et Fils	380 ..	379	395 ..
Sud Russe (Soude)	700 ..	720 ..	725 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	84 25	84 50	86 ..
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	.. ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON rue Bréa, 17. Rev. br. 13.016 f. M. à p. 100.000 fr. A adj[er] s[r] 1 ench. Ch. Not. Paris, 12 avril. S'ad. aux not. M[es] Lardy et Cousin, 6, pl. St-Michel, dép. ench.

290

A adj[er] s[r] 1 ench. Ch. Not. de Paris, le **26 avril** 1904.

HOTEL B[ard] SAINT-GERMAIN, 280 et Quai d'Orsay. C[e] 4.126[m]35. M. à p. 2.400.000 f M[e] Père, not., 9, pl. Petits-Pères, *qui délivre permis de visiter.*

291

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS DE CAISSE	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

292

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et tranger).

293

BIBLIOGRAPHIE

L'Alcoolisme et les moyens de le combattre jugés par l'expérience, par le D[r] JACQUES BERTILLON, chef des travaux statistiques de la Ville de Paris. Un vol. in-12 de 232 pages de la " **Bibliothèque d'Economie sociale** ". Prix : 2 francs. Librairie VICTOR LECOFFRE, rue Bonaparte, 90, Paris.

La question si importante de l'Alcoolisme a déjà été traitée à bien des points de vue. M. Jacques Bertillon, chef des travaux statistiques de la Ville de Paris, a voulu surtout étudier les mesures prises pour combattre le fléau, et il a entrepris de découvrir par les faits, par la comparaison des statistiques, quelles avaient été, quelles pouvaient être encore les plus efficaces. C'est là le nouveauté et c'est là la grande utilité de ce volume. Il est composé d'ailleurs avec beaucoup de science et l'on y voit la pratique familière des procédés les plus délicats de la statistique comparée. L'auteur sait les mettre en œuvre avec art et par conséquent avec clarté. Il faut espérer que les conclusions tirées de ces tableaux et de ces rapprochements éclaireront le législateur ; jusqu'à présent il a été plutôt le complice de ceux qui travaillent à la ruine de notre race ; il est temps qu'il réagisse pour arrêter le progrès du mal.

L'ouvrage de M. Jacques Bertillon montre comment et à quelles conditions cela est possible.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU MIDI

Assemblée générale annuelle de 1904

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée générale ordinaire, prescrite par les articles 27 et 33 des statuts, aura lieu le **mardi 26 avril** 1904, à trois heures de l'après-midi, au Siège de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, à Paris.

Les titulaires ou porteurs de **vingt** actions au moins ont seuls le droit de faire partie de l'Assemblée.

Tout Actionnaire qui veut assister à l'Assemblée doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Les cartes d'admission sont délivrées sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donnent droit a été effectué :

Soit à Paris, au Siège social ;

Soit dans un établissement public de crédit.

Toute demande de carte d'admission doit être faite :

Au moins *quinze jours* pleins avant le jour de la réunion pour les actions au porteur ;

Au plus tard la veille de la réunion pour les titres nominatifs créés depuis quinze jours au moins.

Les dépôts des actions ou des certificats de dépôt seront reçus de dix heures à trois heures, à Paris, au Siège de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann.

295

ROBINSON SOUTH AFRICAN BANKING COMPANY, LIMITED

Le Conseil d'Administration de la **Robinson South African Banking Company, Limited**, a déclaré un dividende intérimaire de 2 1/2 0/0, soit 6 pence par action, libre de tout impôt, payable à la succursale de la Compagnie, 11 bis, boulevard Haussmann, Paris, à partir du 11 avril 1904, en échange du coupon n° 3.

Les bordereaux qui devront accompagner les coupons sont à la disposition des porteurs à ladite succursale.

Par ordre du Conseil d'Administration :
E. GILBURT HOWELL, *secrétaire adjoint.*
1, Bank Buildings, Lothbury,
Londres, E. C., le 17 mars 1904.

296

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9[e] Arr[t])
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

[illegible]

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse Normandie et la Bretagne, il sera délivré, du 19 mars au 2 octobre 1904, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie normande de navigation, des billets directs comportant le parcours, par mer, du Havre à Trouville et, par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire.

Trajet en bateau : 1 fr. 60 pour les billets de 1re et 2e classes chemin de fer et 1re classe bateau) et 0 fr 85 pour les billets de 3e classe chemin de fer) et 2e classe bateau.

298

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Le Conseil d'Administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées dans les délais fixés par les statuts, l'Assemblée générale extraordinaire convoquée pour le lundi 29 février 1904 est remise au **jeudi 31 mars** prochain.

L'Assemblée générale aura lieu à trois heures et demie de l'après-midi, au Siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome (Salle des titres).

Cette Assemblée générale aura à délibérer :

I. — Comme Assemblée générale extraordinaire

Sur la convention à passer avec l'Etat pour la concession à la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest des voies ferrées destinées à desservir les quais du nouveau bassin à flot du port de Fécamp.

II. — Comme Assemblée générale ordinaire

Sur l'approbation des comptes de l'exercice 1903 et sur les affaires qui sont de la compétence d'une Assemblée générale ordinaire.

Les cartes d'admission délivrées pour l'Assemblée du 29 février serviront pour celle du 31 mars 1904.

MM. les Actionnaires, propriétaires ou fondés de pouvoirs de propriétaires de **vingt** actions au moins, qui désireront assister à cette Assemblée, devront déposer leurs titres et leurs procurations *trois jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion, soit le *vingt-huit mars prochain*, au plus tard, au Siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome (Mouvement des titres), de dix heures du matin à trois heures de l'après-midi, les dimanches et fêtes exceptés.

Il leur sera remis une carte d'admission nominative et personnelle.

Les résolutions qui seront soumises à l'Assemblée générale, délibérant comme Assemblée générale extraordinaire, ne pouvant être prises, aux termes de l'article 30 des statuts, que par une Assemblée réunissant au moins le dixième du fonds social, soit 30.000 actions, MM. les Actionnaires sont instamment priés d'y assister ou de s'y faire représenter.

Des modèles de pouvoirs sont délivrés au Siège de la Compagnie.

[illegible]

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Augmentation de la durée de validité des billets d'aller et retour à prix réduits (Grandes lignes).

Nous avons annoncé récemment que la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest avait soumis à l'homologation ministérielle une proposition modifiant la durée de validité des billets d'aller et retour délivrés par toutes les gares et haltes de son réseau.

Cette proposition venant d'être approuvée par l'Administration supérieure, la durée de validité desdits billets est, dès à présent, augmentée dans les proportions indiquées ci-après.

Ancienne durée de validité : jusqu'à 125 kil. 2 jours, de 126 à 250 kil. 3 jours, de 251 à 400 kil. 4 jours, de 401 à 500 kil. 5 jours, de 501 à 600 kil. 6 jours, au-dessus de 600 kil. 7 jours.

Durée de validité nouvelle : jusqu'à 60 kil. 2 jours, de 61 à 100 kil. 3 jours, de 101 à 200 kil. 4 jours, de 201 à 300 kil. [illegible] jours, de 301 à 400 kil. 6 jours, de 401 à 500 kil. 7 jours, de 501 à 600 kil. 8 jours, de 601 à 700 kil. 9 jours, de 701 à 800 kil. 10 jours[illegible]

Comme on le voit, c'est pour les longs parcours une augmentation qui s'élève à trois jours ; il est bien entendu que, comme précédemment, les délais indiqués ci-dessus ne comprennent pas les dimanches et jours de fêtes qui viennent s'ajouter à la durée de validité de ces billets, durée qui peut être, en outre, à deux reprises, prolongée de moitié, moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, Imp

N° 638. — 25e volume. (N° 14) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 1er Avril 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1903	1904	en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Février...	8.426 863 46	9.732 034 92	1.305.171 46	15,49
2 pr. mois	18.450.925 19	20.282.304 95	1.831.379 76	9.93

301

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 1858-61 de la Grande Société des Chemins de Fer Russes

MM. **E. HOSKIER ET Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Obligations 4 0/0 1858-61 de ladite Société échéant le 14 avril prochain.

302

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (*6e Emission*). — Coupon échéant le 1er avril, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk. — Coupon échéant le 18 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1861*). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de 8 shillings, au change du jour.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1898*). — Coupon échéant le 14 avril, de £ 1.12, net, au change du jour.

303

LE NICKEL

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 15 MILLIONS DE FR.

Siège social : 26, rue Laffitte, Paris

MM. les Actionnaires de la Société **Le Nickel** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, à Paris, le *samedi 23 avril* 1904, à 4 heures de l'après-midi, dans la salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles nationales des Arts-et-Métiers, 6, rue Chauchat.

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes de l'exercice 1902-1903 ;
Fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires.

Nota. — Conformément aux statuts :

1° Les titulaires de dix actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission ;

2° Les détenteurs d'au moins dix actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social, quinze jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 8 avril 1904 ;

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire membre de l'assemblée, et doivent être déposés trois jours avant l'assemblée.

304

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1903 ayant été fixé à 75 fr. 50 par action de capital, il sera payé 63 francs par action de capital ou de jouissance à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Actions nominatives de capital ou de jouissance 60 fr. 480 ;

2° Actions de capital au porteur 59 fr. 693 ;

3° Actions de jouissance au porteur 59 fr. 437 :

(Numérotées de 1 à 279492);

4° Actions de jouisance au porteur 59 fr. 829 :

(Numérotées de 279493 à 297417).

Les porteurs de plus de vingt actions pourront déposer leurs titres ou leurs coupons dès le 30 du courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

305

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende de 20 francs par action pour l'exercice 1903, sera payé à partir du **15 avril** prochain, contre remise du coupon n° **11**, à raison de :

19 fr. **20** pour les actions nominatives ;
17 fr. **97** pour les actions au porteur, impôts déduits.

A Paris, au siège social, 20, rue Lafayette ;
A Bâle, à la Banque Commerciale de Bâle ;
— chez MM. les fils Dreyfus et Ce ;
A Zurich, à la Banque Fédérale S. A. et dans tous ses comptoirs.

306

AVIS

Répartition d'actions **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud** *aux actionnaires de la* **Banque Française de l'Afrique du Sud, en liquidation.**

En exécution des décisions prises par l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la **Banque Française de l'Afrique du Sud** en date du 17 juin 1901, le Comité de liquidation de la **Banque Française de l'Afrique du Sud** a l'honneur de prévenir les Actionnaires qu'il sera procédé, à partir du 11 avril prochain, à la remise à ces derniers de : 80.000 actions **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud** au porteur, entièrement libérées.

Cette remise se fera aux guichets de la **Compagnie Française de Mines d'Or** et de l'**Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à raison de : une action **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud** par cinq actions **Banque Française de l'Afrique du Sud**.

La **Compagnie Française de Mines d'Or** et de l'**Afrique du Sud** se tiendra à la disposition des porteurs pour leur permettre de compléter ou de réaliser les fractions leur revenant.

307

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

MM. les Actionnaires de la **Société Centrale de Dynamite** sont convoqués en assemblée générale extraordinaire au siège social, à Paris, 8, rue Pillet-Will (20, rue Lafayette) le *jeudi 14 avril* 1904, à 10 heures précises du matin.

Pour assister à l'assemblée, il faut être propriétaire de vingt-cinq actions au moins et les avoir déposées le vendredi 8 avril au plus tard (cinq jours au moins avant la date de l'assemblée) au siège social, ou dans l'un des Etablissements ci-après :

Banque de France ;
Crédit Foncier de France ;
Crédit Lyonnais ;
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Espagnole de Crédit ;
Banque Suisse et Française,
Et chez M. MIALANE, à Lunas (Hérault).

Les récépissés de dépôt des titres chez les agents de change de Paris ou dans les Banques et Etablissements financiers ci-dessus seront acceptés comme les titres eux-mêmes.

ORDRE DU JOUR :

Autorisation d'achat de titres divers ;
Réduction du capital social par acquisition et annulation d'actions :
Modification du paragraphe premier de l'article 6 des statuts ;
Modification du paragraphe premier de l'article 15 des statuts :
Nomination d'administrateurs.

Paris, le 27 mars 1904.

Avis important. — Il sera alloué un jeton de présence de 0 fr. 50 par titre à tout actionnaire présent ou représenté à l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

308

COMPAGNIE DES

ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30.000 000 DE FR.

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 13 des statuts, pour le **mardi 26 avril 1904**, à trois heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, à Paris.

L'Assemblée se compose de tous les Actionnaires propriétaires de **vingt** actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au *22 avril 1904*, à l'Administration centrale, rue Croix-des-Petits-Champs, n° 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

309

SOCIETE GENERALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL

Assemblée générale des actionnaires du 15 mars 1904

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous venons soumettre à votre approbation les comptes de 1903, 45e année de notre existence sociale.

Les résultats en sont favorables.

Après les amortissements et les provisions jugées nécessaires, ou simplement prudents, les profits nets de l'exercice atteignent 2 millions 312.498 fr. 61. L'acompte de 5 fr. par action, payé en novembre, a absorbé 800.000 fr. Sur les 1.512.498 fr. 61 de surplus, nous vous proposons de prélever les 10 % statutairement attribués au Conseil d'administration et de prendre 1.200.000 fr., afin de porter, comme précédemment, à 12 fr. 50 par titre, soit 10 % du capital versé, le dividende de 1903. Vous laissez libres, de la sorte, 161.248 fr. 75 qui viennent s'ajouter aux reliquats antérieurs, pour former un solde disponible de 571.060 francs 34, qu'il s'agit de reporter à nouveau.

Ce n'est pas voir sombre que d'être prévoyants. Avec les événements mondiaux qui se déroulent en ce moment et ceux qui, peut-être, se préparent, ce report à nouveau de bénéfices acquis, dont les assemblées dernières ont admis le principe et reconnu les avantages, est plus que jamais justifié. Il vous permet d'aborder, plus confiants, l'exercice en cours.

Il y a, Messieurs, d'agréables redites. Nous sommes donc heureux de répéter, pour 1903, comme dans le passé, que notre activité sociale ne s'est pas ralentie ; qu'elle a même continué sa progression constante, grâce à une clientèle fidèle et accrue, à la confiance persistante des correspondants, au dévouement du personnel, à l'expérience et à la sagesse de la direction. Nos profits distribués sont bien dus à nos affaires courantes, c'est-à-dire à ce genre d'opérations qui constitue la vie journalière et normale des banques de dépôts.

Le fonctionnement de nos services a été régulièrement assuré, soigneusement surveillé. Rien n'a été négligé pour améliorer notre outillage et pour le proportionner aux nouveaux besoins, dans la mesure de l'utile, sans trop accroître le poids des frais généraux.

A Londres, notre installation, devenue insuffisante, a été mise au large par l'adjonction d'un local voisin.

A Paris, nous procédons à l'agrandissement de notre succursale de l'avenue Marceau, transférée du n° 47 au n° 27, au coin de la rue Pierre-Charron.

Nous créons, au n° 89 du boulevard Voltaire, une nouvelle agence qui portera à 25 le nombre de nos bureaux, siège compris, dans Paris, la banlieue et Versailles.

Indépendamment des faits de gestion courante, des opérations spéciales sont venues grossir le mouvement de nos guichets. C'est ainsi que, conjointement avec le Crédit Lyonnais, nous avons été chargés de l'estampillage et de l'échange des titres de la rente portugaise ; que nous avons prêté notre concours : au Crédit Foncier de France pour l'émission de son dernier emprunt de trois cents millions ; à la Banque Ottomane, au Comptoir National d'Escompte et à la Banque française du Commerce et de l'Industrie pour l'unification des séries Turques.

Avec les autres établissements de crédit, nous avons participé à l'émission, en juillet, de l'emprunt russe 4 % des Chemins de fer ; en août, de l'emprunt 3 % du gouvernement général de l'Afrique occidentale.

Parmi ces opérations, les unes ont été faites sans engagements de notre part, à commission ; aucune n'a laissé d'immobilisations, même momentanées.

Nous sommes aussi entrés dans des combinaisons de plus longue haleine. N'était-ce pas, Messieurs, répondre à votre pensée, que ne pas nous isoler outre mesure dans notre prudence ; que d'accueillir et de réaliser, le cas échéant, après études sérieuses, les affaires reconnues d'un haut intérêt et pouvant apporter à notre établissement force et crédit. A côté de nos dépôts dont l'emploi doit se concilier avec des disponibilités constantes, nous avons notre capital et nos réserves, qui nous laissent une plus grande liberté d'action, surtout quand nous savons autour de nous des capitaux amis, prêts à suivre notre sort. C'est dans ces conditions qu'au commencement de 1903 nous avons promis notre concours financier à la Société Parisienne d'Eclairage en formation, et poursuivi devant les pouvoirs municipaux, avec les promoteurs de cette Société, la concession de l'éclairage par le gaz dans Paris. Le vote de la régie directe a laissé ce projet sans suite. Mais le contact pris avec les représentants les plus autorisés de l'industrie gazière, l'entente raisonnable avec les concurrents de la première heure, ne sont pas restés sans résultat. Le jour où les communes de la banlieue de Paris, desservies jusqu'en 1906 par la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz, ont cherché un exploitant nouveau, nous étions en ligne et nous avons contribué, avec le Comptoir National d'Escompte et la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la formation de la nouvelle Société concessionnaire.

A Bruxelles, nous avons concouru, en novembre dernier, avec la Banque de Bruxelles, le Crédit Général Liégeois, la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit Industriel, la Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts, la Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à la création de la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à laquelle nous avons fourni une partie de son capital et plusieurs administrateurs. Cet organisme nous était utile pour nos affaires au dehors. Le marché belge a de multiples relations avec le nord de la France et Paris. Par pénétration réciproque, de nombreuses entreprises industrielles ont goupé des capitaux et des personnalités des deux pays. Des grands établissements français de crédit, nous étions le seul qui n'eût pas, d'une façon ou d'une autre, une place en Belgique. A notre tour, nous sommes entrés dans cette voie. Seulement, allant à Bruxelles, nous n'avons pas voulu arriver en concurrents, sur leur propre terrain, des amis belges que nous y comptons. Nous avons donc tendu la main à ces amis de la veille, et ils sont devenus, avec nous, les fondateurs de la Société naissante.

En même temps, nous avons cru bon de faire appel à nos anciennes filiales, devenues elles-mêmes des Sociétés puissantes, nos sœurs d'aujourd'hui, intéressées comme nous à resserrer les vieux liens familiaux. Là encore nous avons été compris et suivis.

La Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, installée à Bruxelles, 60, rue Royale, est de date trop récente pour qu'on puisse préciser son avenir. Elle ne sera pas une création sans portée, n'eût-elle pour effet que de donner à des établissements de même tempérament, faits pour s'entendre, l'occasion et le moyen de se concerter, de collaborer et d'utiliser, au besoin, le faisceau de leurs forces individuelles pour un effort commun.

Il ne nous reste plus, Messieurs, après ce résumé succinct, pour 1903, des faits les plus saillants de notre existence tranquille, qu'à vous demander une allocation pour la Caisse de prévoyance des employés, le renouvellement des administrateurs et censeurs sortants, et à vous rappeler que vous devez désigner les commissaires chargés d'examiner les comptes de 1904.

La Caisse de prévoyance a payé, en 1903, 27.076 fr. 10 à sept parties prenantes ; son actif net était, au 31 décembre dernier, de 625.663 fr. 58, pour 418 participants, dont 303 employés, hommes ou femmes, et 115 sous-agents. L'allocation habituelle de 30.000 fr. sur 1904 compensera, avec un léger boni, les paiements de l'exercice expiré.

Les pouvoirs d'administrateurs conférés, en 1903, à MM. Bonnardel et de La Fontaine, pour une année seulement, venant à expiration, nous vous proposons de les renouveler pour six ans.

Le Comité de censure vous propose, de son côté, de réélire censeur, pour trois ans, M. [illegible], arrivé au terme de son mandat.

Il vous dira aussi la résolution prise et notifiée au dernier moment, par M. Mathieu Bordet, de résigner, à compter d'aujourd'hui, des fonctions qu'il trouve un peu lourdes pour ses [illegible] ans. Nous nous associons, Messieurs, sans restriction au choix fait et soumis à votre ratification de M. [illegible] pour perpétuer, en quelque sorte, M. Mathieu Bordet parmi nous, en la personne de son petit-fils. Nous n'en regretterons pas moins celui qui nous quitte et l'expérience consommée, la haute intelligence, le sûr jugement qu'il a mis pendant 35 ans au service de notre Société. Il nous reste cependant l'espérance de pouvoir, longtemps encore, malgré sa retraite, admirer sa verte vieillesse, goûter sa fine bonhomie et sa très précieuse amitié.

RAPPORT DES CENSEURS, COMMISSAIRES DES COMPTES

sur les opérations de l'année 1903

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter, en notre double qualité de censeurs et de commissaires des comptes, nos observations et notre rapport sur les comptes de l'exercice 1903.

Convoqués en assemblée générale pour le 15 mars, vous pouvez apprécier la rapidité avec laquelle les résultats de l'année écoulée sont mis sous vos yeux. Ce n'est pas une preuve à dédaigner du bon fonctionnement des différents services. Accoutumés que nous sommes, par une tradition déjà ancienne, à nous réunir dans le courant de mars, pour statuer sur les résultats d'un exercice dont les écritures sont closes avec la fin de l'année, nous serions tentés de trouver la chose simple et facile. Mais quand on réfléchit à l'importance de nos opérations, à leur multiplicité, à la nécessité de soumettre les comptes à vos commissaires dans les délais légaux, vous apprécierez avec nous et la parfaite tenue de nos livres et la somme de travail dépensée avec méthode par tous vos agents, pour arriver à un résultat aussi prompt.

Le chiffre net des bénéfices est pour l'année 1903 de 2.722.310 fr. 20 dans lequel entre le report de l'année 1902, soit 409.811 fr. 59.

Il est ainsi loisible, à votre Conseil, de vous soumettre la proposition de distribuer un dividende égal à celui des années précédentes : 12 fr. 50 par action, soit 12 fr. nets, après déduction des impôts, et le reporter le surplus à l'année 1904. Cette détermination ne peut que rencontrer l'assentiment de vos censeurs.

Nous allons passer brièvement en revue les divers articles du bilan. Cela nous permettra de vous édifier plus complètement sur la marche de la Société.

ACTIF

Espèces : en caisse 7.430.709 11

à la Banque de France .... [illegible]

Ce chapitre a fait l'objet d'un examen détaillé et de l'inventaire des espèces au siège social, reconnu conforme par votre Comité de censure à la date terminale de l'exercice, au 31 décembre 1903.

Les fonds disponibles dans les Banques étaient, à la même date, en France 1.800.155 85

et à l'étranger .... [illegible] 11

Les coupons à encaisser s'élevaient à.................................. 4.595.301 74

Ce service augmente d'importance chaque année. Les opérations ont dépassé de [illegible] de francs les opérations correspondantes de l'exercice précédent.

Votre portefeuille Effets à recevoir était gros de.................... 67.620.327 26

et le chiffre des fonds que vous aviez engagés en Reports montait à .... [illegible] 79

L'examen des effets à recevoir et des conditions des reports donne toute satisfaction à la prudence.

Les rentes, actions et obligations présentaient un total de... 8.129.665 63

Sans avoir le caractère absolu de disponibilité que présentent les chapitres précédents, on est fondé néanmoins à croire que les valeurs inscrites à celui-ci pourraient, en temps normal, être réalisées à bref délai, et dans des conditions satisfaisantes pour la Société. Car de ces valeurs, celles qui ont leur cote à la Bourse sont

inventoriées, soit au cours du 31 décembre, si elles sont d'une négociation courante, soit même à un prix inférieur, si le marché est étroit. Quant à celles qui ne figurent pas à la cote officielle, on peut dire qu'elles sont estimées avec une grande modération.

Un chapitre important du bilan est celui des avances. Les garanties statutaires et les délais de rigueur assurent à cet élément de notre actif sécurité et disponibilité. Leur ensemble était de 33.121.954 24

Les Comptes courants débiteurs présentaient comme soldes 15.586.083 95

Les risques évalués avec soin sont largement approvisionnées.

Les paiements qui ont été faits sur intérêts et dividendes de 1903 montaient à .... 755.720 »

Le solde des acceptations garanties (chiffre que nous retrouverons à notre passif) est de.... 10.671.952 02

Nos immeubles restent fixés au chiffre antérieur de........ 4.400.000 »
et le versement non appelé de.. 60.000.000 »

clôt l'actif de notre bilan, dont l'ensemble forme un total de.... 253.268.063 80
chiffre supérieur à celui de l'exercice précédent.

PASSIF

Le capital........ 80.000.000 »
La réserve statutaire........ 8.000.000 »
La réserve extraordinaire...... 2.000.000 »
n'ont pas varié.

Les comptes de dépôts à vue. 50.917.485 39
à préavis pour........ 28.776.119 07
Les comptes courants France 63.254.631 98
Les comptes courants étranger 4.702.071 79

L'ensemble de ces divers comptes créditeurs présente un solde supérieur à celui de l'an dernier.

Un chapitre spécial est consacré dans vos bilans aux sommes qui sont dues aux agents de change pour opérations en cours. Elles s'élèvent à 952.405 85

Vos acceptations sur garanties vous constituent débiteurs, ainsi que nous l'avons vu à l'actif, pour un chiffre de........ 10.671.952 02

Pour avoir toute l'importance de vos engagements du chef des acceptations, il faut ajouter 1.052.872 20
qui représentent celles qui sont à payer sur provisions.

Le réescompte du portefeuille est de 184.566 80

Vous aviez encore à payer sur intérêts et dividendes antérieurs 33.648 50

Enfin, le chiffre net de vos profits et pertes s'applique, pour report de l'exercice précédent, à........ 409.811 59
et pour les bénéfices immédiats de l'exercice, à........ 2.312.498 61

Total au passif........ 253.268.063 80

Le chiffre de bénéfices propres à l'exercice est de 2.312.498 fr. 61, supérieur de 66.883 fr. 49 à celui de l'exercice précédent. Tous vos services ont donné leur apport à cette amélioration. La rigueur qui a présidé comme d'habitude à l'établissement de votre bilan vous permet d'adopter en toute sécurité ces résultats comme acquis.

Dans cette somme de........ 2.312.498 61
figure l'acompte payé en novembre 1903 (5 fr. par action)... 800.000 »

Reste 1.512.498 61

A déduire 10 %. jeton éventuel du Conseil d'administration et du Comité de censure........ 151.249 86

Reste 1.361.248 75

En y ajoutant le report ancien de........ 409.811 59

le total à répartir est de........ 1.771.060 34

En attribuant à chaque action un dividende complémentaire de 7 fr. 50, soit au total........ 1.200.000 »

il vous reste........ 571.060 34

Cela nous permet de reporter à nouveau à l'exercice 1904....... 571.060 34

Le mandat de M. Legeay expire cette année. Le Comité de censure vous propose sa réélection.

Paris, le 27 février 1904.

A. AUBRY.
MATHIEU-BODET.
E. LEGEAY.

BILAN AU 31 DECEMBRE 1903

ACTIF

Espèces au siège social	7.430.709 11
Espèces à la Banque de France	610.683 10
Fonds disponibles dans les banques :	
France	1.800.155 85
Etranger	3.551.942 11
Coupons à encaisser	4.595.301 74
Effets à recevoir	67.620.327 26
Reports	34.993.568 79
Rentes, actions et obligations	8.129.665 63
Avances sur titres	31.662.836 92
Avances sur garanties	1.459.117 32
Comptes courants	15.586.083 95
Crédits d'acceptation garantis	10.671.952 02
Paiements faits sur intérêts et dividende, exercice 1903	755.720 »
Immeuble social	4.400.000 »
Versement non appelé	60.000.000 »
	253.268.063 80

PASSIF

Capital émis	80.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	8.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	2.000.000 »
Compte de dépôts à vue	50.917.485 39
Comptes de dépôts à préavis et à échéance	28.776.119 07
Comptes courants, France	63.254.631 98
Comptes courants, étranger	4.702.071 79
Agents de change	952.405 85
Acceptations à payer sur garanties	10.671.952 02
Acceptations à payer sur provisions	1.052.872 20
Réescompte du portefeuille	184.566 80
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	33.648 50
Profits et pertes, solde disponible de l'exercice	2.312.498 61
Profits et pertes, solde reporté du 31 décembre 1902	409.811 59
	253.268.063 80

PROFITS ET PERTES 1903

DÉBIT

Intérêts et commissions	1.104.031 55
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1903	184.566 80
Divers	58.069 21
Frais généraux	1.962.166 48
Impôts	318.930 98
	3.627.765 02

CRÉDIT

Intérêts et commissions	5.665.312 73
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1902	274.950 90
	5.940.263 63
A déduire : débit	3.627.765 02
	2.312.498 61
A ajouter : Solde au 31 décembre 1902	409.811 59
Total	2.722.310 20

COMPAGNIE RUSSE-FRANÇAISE DE

CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Assemblée générale ordinaire du 23 mars 1904

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport sur les opérations de notre Compagnie pendant l'exercice social clos le 31 décembre 1903 et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes.

BILAN

ACTIF

Obligations à la souche......Fr. 1.186.500 »

Depuis la clôture de l'exercice la presque totalité de ces obligations a été réalisée.

Portefeuille ....Fr. 26.670.504 38

dont 10.143.286 fr. 63 valeurs non cotées (1) et 16.527.217 fr. 75 valeurs cotées (2).

Pour l'évaluation des valeurs du portefeuille (3) nous avons adopté les mêmes bases qu'en 1902 ; les titres entrés pendant l'année figurent à leur prix de revient.

Premier établissement ......Fr. 546.577 29

Ce compte s'est accru en 1903 des frais d'émission des obligations nouvelles.

Il s'amortit normalement chaque année.

Immeuble ....Fr. 123.930 27

Ce compte s'est accru dans le courant de l'année des dépenses effectuées pour l'aménagement de nos bureaux.

Mobilier et outillage ....Fr. 1 »

Comme les années précédentes, nous avons amorti le mobilier et l'outillage au fur et à mesure de leur acquisition.

Banquiers, caisses, débiteurs divers ....Fr. 4.240.708 13

Sous cette rubrique sont mentionnés les comptes constituant nos disponibilités et les comptes de nos sociétés filiales.

Travaux en cours et approvisionnements ....Fr. 586.058 34

Nos entreprises et les matériaux approvisionnés.

PASSIF

Capital :
95.529 actions privilégiées ....Fr. 9.552.900 »
4.471 actions amorties ....Fr. 447.100 »
10.000.000 »

35.000 actions ordinaires
pour mémoire

4.471 actions de jouissance

Obligations :
20.000 obligations de 500 francs 10.000.000 »
535 obligations amorties .... 267.500 »
9.732.500 »

Fonds de réserve ....Fr. 3.035.955 14

Cette somme étant supérieure à 10 % de notre capital social, nous vous proposons en conformité de l'article 45 des statuts, de ne pas faire de nouveaux prélèvements sur les bénéfices de l'exercice courant.

(1) Notamment actions des Chemins de fer de la banlieue de Reims, des Chemins de fer du Calvados et de la Société d'électricité de Paris.

(2) Au cours du 31 décembre 1903 cette partie de notre portefeuille vaut plus de 21.000.000 de francs.

(3) Les actions non libérées sont portées dans ce compte pour le montant des versements effectués.

Fonds d'amortissement des actions privilégiées.

Solde reporté de l'exercice 1903 ....Fr. 83 33

Le montant à prélever sur les bénéfices de l'exercice courant pour l'amortissement des actions privilégiées est de 51.782 fr. 22

A cette somme il y a lieu d'ajouter 17.884 francs premier dividende des 4.471 actions privilégiées amorties, 83 fr. 33 solde de l'exercice 1902, ainsi que 14 francs dividendes prescrits de l'exercice 1897, soit un total de 69.763 fr. 55, permettant l'amortissement de 697 actions privilégiées

Créditeurs divers ....Fr. 5.675.747 81

Ce poste comprend les comptes courants de nos filiales et nos divers créditeurs.

Participations et travaux en cours ....Fr. 3.711.565 58

Provision pour travaux et comptes de nos entreprises en cours.

Les autres postes du bilan s'expliquent par leur libellé.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

CRÉDIT

Les revenus du portefeuille, les intérêts et bénéfices divers ....Fr. 1.505.419 22

Auxquels il faut ajouter le solde reporté de l'exercice précédent, soit 2.518 19

Total......Fr. 1.507.937 41

DÉBIT

Déduction faite des frais généraux, de la patente, des amortissements ordinaires et des intérêts des obligations, le solde net à répartir conformément à l'article 45 des statuts s'élève à ....Fr. 1.057.822 17

Répartition du bénéfice net de fr. 1.057.822 17

Dividende de 4 francs :

à 95.529 actions privilégiées .... 382.116 »

à 4.471 actions privilégiées amorties (à verser au fonds d'amortissement) .. 17.884 »

400.000 »

à 35.000 actions ordinaires......... 140.000 »

Excédent 517.822 fr. 17 à répartir comme suit :

10 % au fonds d'amortissement des actions privilégiées 51.782 22

10 % au Conseil d'administration, au Collège des commissaires 51.782 22

Surplus 414.257 fr. 73 :

50 % à titre de second dividende soit 2 francs par titre :

à 95.529 actions privilégiées ....Fr. 191.058 »

à 4.471 actions de jouissance .... 8.942 »

200.000

50 % aux 35.000 actions ordinaires à titre de second dividende, soi 571 francs par action ...... 199.850 »

Solde à reporter 14.407 73

Fr. 1.057.822 17

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Pour vous permettre d'apprécier la marche de cette entreprise, nous avons, comme l'an dernier, résumé en un tableau synoptique les résultats obtenus par l'exploitation depuis l'inauguration de la première ligne en 1900.

L'accident du 10 août 1903 a, pendant quelques mois, exercé sa répercussion sur les recettes et par suite sur les coefficients d'exploitation de l'exercice entier.

Bien que les conséquences civiles de cet accident doivent peser tout entières sur les résultats financiers de l'exercice 1903, les prévisions émises à l'assemblée du 24 décembre dernier et [illegible] permettent la répartition d'un dividende de 15 francs.

A cette assemblée, l'administrateur délégué de la Compagnie a exposé en détail les mesures arrêtées, après un examen approfondi et de commun accord avec la Ville de Paris, pour assurer dans l'avenir la plus grande sécurité aux voyageurs.

Année	Longueur moyenne exploitée	Recette totale	Recette par kilomètre et par an	Recette par jour-kilomètre	Coefficient d'exploitation p. c.	Coefficient d'exploitation, redevance à la ville comprise p. c.	Bénéfice d'exploitation p. c. de la recette brute	*Observations*
1900	11k.2[illegible]0	2.6[illegible]4.563 45	530.611 45	1.4[illegible]	41.23	73.61	26.39	Exercice incomplet
1901	1[illegible]k.[illegible]0	8.550.234 32	6[illegible]8.155 [illegible]7	1.775 77	47.16	79 [illegible]	[illegible]0 34	
1902	1[illegible]k [illegible]	10.987.[illegible]17 [illegible]8	7[illegible]0.0[illegible]6 [illegible]0	1.972 75	41.48	74.0[illegible]	25.96	
1903	2[illegible]k.[illegible]	[illegible]7.[illegible].721 [illegible]5	838.798 83	2.2[illegible]8 07	42.6[illegible]	74.93	25.07	
1904	24k.750	3 419.038 80	842.671 15	2.3[illegible] [illegible]8	39.70	72.15	27.85	Résultats de janvier et février

Dans le cours de cette année la ligne de Courcelles-Ménilmontant par la gare Saint-Lazare, l'Opéra et la Bourse sera ouverte au trafic ; elle portera à 32 kilomètres la longueur exploitée.

Société parisienne pour l'industrie des chemins de fer et des tramways électriques. — Les diverses entreprises dans lesquelles la Société parisienne est intéressée ont donné l'an dernier, dans leur ensemble, des résultats satisfaisants.

Le bénéfice net de l'exercice 1902 s'était élevé à 1.259.000 francs ; il fut entièrement consacré à l'amortissement de divers postes et spécialement des actions économiques du Nord, dont l'évaluation fut ramenée en dessous de 200 francs.

On estime que le dividende sera fixé à 10 francs pour l'exercice qui vient de finir.

Société d'électricité de Paris. — Cette Société a été constitué à Paris, par la « Société parisienne », en mai 1903.

La « Société d'électricité de Paris » a pour objet de faire toutes opérations se rattachant à l'industrie de l'électricité ; son capital est de 10.000.000 de francs,pouvant être porté à 25.000.000 de francs.

Cette Société a commencé aussitôt la construction d'une vaste usine électrique sur un terrain de 60.586 mètres carrés situé à Saint-Denis, en façade sur la Seine.

Par l'importance de sa production et par l'application des perfectionnements les plus modernes de l'industrie électrique,cette usine sera en mesure de produire l'énergie dans les conditions les plus économiques. Elle comporte dès à présent quatre turbines de 7.000 chevaux chacune. Les quatre premiers groupes électrogènes d'une puissance globale de 20.000 kw., fonctionneront avant la fin de l'année prochaine ; dès à présent divers contrats assurent la vente de la majeure partie de ce courant. La production pourra être augmentée dans une large mesure au fur et à mesure de l'extension des opérations sociales.

Cette Société s'est également intéressée dans les Tramways Nord Parisiens ; elle leur fournira tout le courant électrique nécessaire dans des conditions qui réduiront notablement leurs dépenses d'exploitation.

Chemins de fer du Calvados. — La Société des chemins de fer du Calvados exploite un réseau de 183 kilomètres ; 40 nouveaux kilomètres sont en construction avec le concours financier du département ; celui-ci prend à sa charge les trois quarts des dépenses de premier établissement et garantit un intérêt de 4 1/2 % aux capitaux à fournir par la Société.

Chemins de fer de la banlieue de Reims. — La ligne d'Epernay-Montmirail, les dernières sections de la ligne de Reims à [illegible] avec embranchement de [illegible] à [illegible] et la première section de la ligne de Soissons à Rethel ont été ouvertes au service depuis notre dernier rapport. Elles ont porté à [illegible] kilomètres la longueur du réseau exploité ; les dernières lignes, dont la construction est activement poussée, la porteront à 317 kilomètres.

Les résultats du dernier exercice permettront au Conseil de proposer à la prochaine assemblée générale la distribution d'un dividende de 4 1/2 %.

Tramways d'Astrakhan. — Le réseau a une longueur de 16 k. 400 ; malgré les circonstances climatériques et économiques défavorables, les recettes en 1903 se sont élevées à 609.908 francs, laissant un bénéfice d'exploitation de 203.491 francs ; les dépenses ont été réduites dans une proportion sensible. Certaines exigences de la municipalité ont été déférées par la Société au jugement des tribunaux russes; ces tribunaux ont donné gain de cause à la Société, ce qui lui permettra d'abaisser certaines dépenses d'exploitation.

La construction de la ligne qui doit relier Astrakhan au réseau des chemins de fer russes, et donner un grand essor à son développement commercial se poursuit activement.

Tramways de Taschkent. — La Société des Tramways de Taschkent a inauguré son exploitation le 1er juin 1901. Elle est à traction chevaline.

Ses recettes se chiffrent comme suit :

En 1901, 141.483 fr. 97
En 1902, 296.304 fr. 54
En 1903, 421.096 fr. 21

Le bénéfice de l'exercice permettra la répartition d'un dividende de 5 % aux actions.

Une nouvelle ligne de 2 1/2 kilomètres, ouverte en avril 1903, a porté la longueur du réseau à 10 k. 700.

Cette ville, capitale du Turkestan russe, a pris dans ces dernières années un développement considérable ; l'ouverture du chemin de fer d'Orenbourg doit lui donner une importance nouvelle. La Société exploitante étudie divers projets d'extension de son réseau.

Après avoir entendu le rapport de MM. les commissaires, vous aurez à statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes ; si vous approuvez la répartition des bénéfices qui vous est proposée, il y aura lieu de procéder au tirage de 152 obligations et de 967 actions privilégiées à amortir. Ces dernières seront remplacées par des actions de jouissance. (Article 45 des statuts.)

Conformément aux articles 18 et 28 des statuts, vous aurez à procéder à l'élection d'un administrateur et d'un commissaire en remplacement des titulaires sortants et rééligibles.

RAPPORT
DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES

Messieurs,

Conformément à l'article 29 des statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de notre mandat pendant le dernier exercice social.

Nous avons dressé l'inventaire du portefeuille de la Compagnie en comptant les valeurs qui le composaient titre par titre ; nous avons constaté que le nombre relevé correspond aux chiffres portés dans les écritures.

Les prescriptions statutaires ont toujours été rigoureusement observées pour l'entrée et la sortie des titres.

Les installations des coffres renfermant les titres du trésor social présentent toutes les garanties de sécurité désirables.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été vérifiés ; les divers postes y mentionnés ont été pointés et trouvés en concordance avec les écritures sociales. Nous vous proposons en conséquence leur adoption.

La répartition des bénéfices proposée par votre Conseil d'administration est conforme aux statuts ; nous nous rallions donc aux propositions qui vous sont faites.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
50.000	25	Buffelsdoorn Estate New,	143.75	32.75	27.50	17	17	16.75
75.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.50	18.75	18.25
50.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	70	74	72
50.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	157.50	157.50	161.50
50.000	25	Ferreira	330	619	617	481	481.50	430
00.000	25	French Rand	47	94	92.50	64	62 25	63
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	131.50	131 50	129.50
00.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	64	62.75	61.75
50.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	42	42	41.50
00.000	25	Lancaster	69	81	73 25	48 75	48 75	48
50.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
00.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	85	86.50	85
75.000	25	May Consolitated	93	128	120	97.50	97	93.50
00.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	94
00.000	25	Rand Mines	865	315	293	229	230.50	236
50.000	125	Robinson Gold	125	294	289	237.50	233	234
00.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	10	9.75	10
00.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	36.50	36.75	36.75
25.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	63	63 25	60.50
00.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	155	156.50	156
00.000	25	Wemmer	262	360	355	261.50	255	254
00.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	12	12	15
25.000	25	West Rand	85	65	59	37	35 25	35.25
00.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	20	30	28

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	26	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	41	41	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	480	476	497.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	65.50	65.50	80
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	63.50	62.50	64.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	26	25.25	27.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45	44.25	45
—	—	Cassinga	—	20	36	45.50	45.25	47.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26 50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	143	142 50	146
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	26.50	27	27
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	20	20	20
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	34.75	34.75	35
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13	13 50	13.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	23.7[illegible]	23	27.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	61.75	61	63.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	90	90 50	92

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
	£							
5.000	1	Angelo	60	8 1/8	8	6 1/4	6 1/8	6 1/4
5.000	1	Angelo Deep	..	3 1/2	3 3/16	1 13/16	1 5/8	1 9/16
4.450	1	Bantjes	..	2 1/8	1 15/16	1 1/16	1	15/16
0.000	1	Bonanza	40	6 9/16	6 3/8	2	1 15/16	1 15/16
0.000	1	Buffelsdoorn	100	1 1/4	1 1/16	3/4	11/16	3/8
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	1 1/8	1 1/8	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	5/8	1/4	—	—	1 1/4
0.000	4	City and Suburban	160	7 3/8	6 15/16	6 9/16	6 3/8	6 5/16
5.000	1	Comet (New)	60	3 1/4	2 7/8	2 5/16	2 1/4	2 5/16
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 3/16	1 5/16	-	1 1/4	1 1/4
0.000	1	Crown Deep	..	16 3/4	15 3/4	12 1/2	12 1/4	12
0.000	1	Crown Reef	120	17 3/4	18	16 1/4	16 1/2	16 3/4
5.000	1	Driefontein	..	6	6	4 5/8	4 5/8	4 5/8
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6	6	5 5/8	5 3/8	5 3/8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 3/4	3 7/16	2 13/16	2 11/16	2 11/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	9 7/16	8 11/16	6 5/16	6 3/16	6 5/8
0.000	1	Ferreira	80	24 1/2	24 1/2	19 1/2	19	19
0.000	1	Ferreira Deep	..	7 5/8	7 1/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8
0.000	1	French Rand	..	3 3/4	3 5/8	2 1/2	2 7/16	2 1/2
0.000	1	Goch (New)	60	4 3/8	4 3/16	2 3/4	2 13/16	2 7/8
0.000	1	Geldenhuis	120	7 5/16	7 1/16	5 1/2	5 1/4	5 1/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 5/8	11 3/4	10	9 3/4	10
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	11/16	9/16	5/16	5/16	5/16
30.000	1	Ginsberg (New)	40	4 1/16	3 3/16	3	3	2 7/8
00.000	1	Glencairn	110	2 5/16	2 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
00.000	1	Glen Deep	..	5 5/8	5 1/8	4	3 15/16	4
25.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	9 3/4	8 9/16	8 9/16	8 5/8
11.864	1	Heriot (New)	65	8	7 7/8	3 1/2	3 7/16	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	7 1/8	6 1/4	4 1/4	4 1/8	4 1/8
00.000	1	Jumpers	100	5	4 1/2	2 3/4	2 1/2	2 9/16
23.895	1	Jumpers Deep	..	5	4 3/4	4 3/8	4 1/16	4 1/16
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 3/8	2 3/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	8 1/4	7 1/2	5 1/4	5 1/8	5 1/4
51.269	1	Lancaster	50	3 3/16	3	2 1/8	2	2
70.000	1	Langlaagte	200	4 3/8	4 3/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Langlaagte Block B	75	1 7/16	1 5/16	3/4	3/4	11/16
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 9/16	2 3/8	1 11/16	1 9/16	1 9/16
11.500	1	Main Reef Consolidated	50	2 9/16	2 5/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
250.005	1	Marieval Nigel	..	3/8	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	5 5/16	4 11/16	3 15/16	3 13/16	3 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	12 5/8	11 1/2	7 1/4	7 7/16	7 5/8
325.000	1	Id. Extension	..	4	3 5/8	2 1/8	1 3/4	1 15/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	6	6 1/8	5 1/4	5 1/8	5
200.000	1	Nigel	30	3 1/2	3 11/16	2 3/4	2 9/16	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/2	1 7/16	11/16	5/8	5/8
450.000	1	Nourse Deep	60	6	5 3/8	4 1/8	3 7/8	3 3/4
300.000	1	Primrose (New)	160	4 11/16	4 3/8	3 13/16	3 11/16	3 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 5/8	1 1/2	7/8	7/8	7/8
448.989	1	Rand Mines	..	12 7/16	11 5/8	9 1/8	9 1/8	9 3/8
500.000	1	Randfontein	60	3 1/2	3 5/8	2 1/2	2 7/16	2 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 7/8	2 3/4	2	2 1/4	1 7/8
750.000	5	Robinson	120	11 5/8	11 3/8	9 1/2	9 1/4	9 1/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	6	5 11/16	5 3/16	5 1/16	5 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	10 1/4	9 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 15/16	3 1/16	1 7/8	1 3/4	1 5/8
700.000	5	Simmer (New)	100	2 1/8	2	1 1/2	1 7/16	1 7/16
540.000	4	Treasury	15	6 1/8	5 15/16	4	3 7/8	3 15/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	4 5/16	4	3 1/4	3 1/4	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 13/16	3 11/16	3	2 3/4	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	9 3/8	9 1/4	6 5/16	6 3/8	6 1/4
80.000	1	Wemmer	50	14	13 7/8	10 1/4	10	10
196.775	1	West Rand Mines	30	2 7/16	2 3/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	4 3/8	4 1/4	3 5/8	3 1/2	3 5/8
860.000	4	Wolhuter	100	5 1/2	5 9/16	2 3/4	2 5/8	2 9/16
95.772	1	Worcester	40	2 7/8	2 1/2	5/8	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	5 5/16	4 3/4	3 7/16	3 5/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/4	3 5/8	2 3/8	2 3/8	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	2 1/8	1 13/16	1	1	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	3 5/8	3 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	11/16	11/16	7/16	3 8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	9 1/4	8 5/16	5 11/16	5 9/16	5 11/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	26/6	27/0	23/3	23/0	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	100	108 1/2	105	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 13/16	1 3/4	1 3/8	1 5/8	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	2 1/4	2 7/16	15/16	3/4	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	3 1/16	2 13/16	7/16	3/8	3/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/8	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	2 3/8	2 5/16	1 7/16	1 3/8	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	7	7	2 11/16	2 7/16	2 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	1 1/4	1 1/16	5/16	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	6 1/16	6 1/16	3 1/2	3 1/2	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id- Gold Mining Estat	50	3	3 1/16	1 11/16	1 9/16	1 5/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	1 1/4	1	5/16	5/0	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	3 5/16	5 1/8	1 1/4	1 1/8	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	15/16	3/4	11/6	11/3	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 11/16	3 5/8	2 9/16	2 9/16	2 9/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	1 1/2	1 1/16	7/8	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	15 1/8	14 1/2	14 3 4	15	15
200.000	1	New African Company	..	3 1/8	2 13/16	1 5/8	1 1/2	1 5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	5 3/8	5 1/8	1 5/16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	8	8 1/16	4 7/16	4 1/4	4 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	1 7/16	1	11/16	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	3 3/4	3 3/8	2	17/8	1 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	20/6	19/0	27/6	26/9	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 1/16	2 5/8	—	3 3/4	8 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	3 1/8	2 7/16	1 5/16	1 3/16	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/4	3/8	9/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 7/8	4	2	2	2 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	1 1/8	9/16	1/4	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	1	5/16	3/4	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 11/16	1 1/4	31/0	1 11/16	1 11/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 11/16	15/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2
320.000	1	Waini	..	5 7/16	5 1/8	5 1/4	5	5 1/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1902	17 Mars 1904	24 Mars 1904	31 Mars 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	36/9	31/9	30/6	30/0	29/7
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	22 15/16	22 5/8	19 9/16	19 9/16	19 5/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107 1/2	108	105	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	8 1/4	8 1 8	8 [illegible]	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	27	27 3/4	28 1/4	28	27 3 4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 mars	24 mars	31 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	66[illegible]	**3 %** Terme.	3 ..	100 25	101 50	95 40	95 82	96 77
		Compt.				95 50	95 85	96 90
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 10	97 90	98 10
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	474 ..	476 ..	475 75
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	.. ..	79 30	80 ..
57 447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	.. ..	.. ..	81 25
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	490 ..	490 50	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	550 ..	548 25	550
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	447 ..	449 ..	449 50
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	406 50	406 75	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 25	107 ..
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	566 ..	567 75	568 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	566 ..	565 25	567 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	375 ..	376 75	375 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	99 25
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	360 ..	380 ..	377 ..	378 ..	376 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 ..	98 25
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	410 50	411 ..	411 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 ..	104 50	103 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	400 ..	402 ..	398 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 ..	100 25	99 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	... ..	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	476 50	475 ..	474 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 50	504 ..	505 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	501 ..	500 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 .	436 75	440 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	465 ..	483 ..	471 ..	477 ..	477 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	395 ..	402 ..	403 ..	403 ..	404 50
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 50	461 50	461 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 75	478 .	479 .
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	465 ..	466 ..	465 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	51 50	51 75
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	51 50	51 50
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	554 ..	551 ..	554 75
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	429 ..	431 .	431 25
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	120 ..	121 ..	... ..	120 50	120 ..
45.087	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	130 ..	140 ..	139 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3700 ..	3800 ..	3770 ..	3774 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1080 ..	1060 ..	1056 ..	1063 ..	1078 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	430 ..	415 ..	.. ..	... ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	12 50A	650 ..	670 ..	730 ..	725 ..	724 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	12 50A	585 ..	589 ..	592 ..	592 ..	589 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	7 ..A	502 ..	460 ..	.. ..	485 ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	15 ..A	640 ..	750 ..	670 ..	675 ..	679 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	605 ..	620 ..	620 .	620 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	.. ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	20 ..A	1010 ..	1058 ..	1095 ..	1096 ..	1086 .
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	68 ..	66 ..	89 .	91 ..	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	311 ..	345 ..	312 ..	318 ..	312 50
400.000	500	**Société Générale**	14 84	615 ..	611 ..	624 ..	625 ..	629 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**	.. ..	... ..	245 ..	176 ..	182 ..	180 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	533 ..	538 ..	675 ..	675 ..	690 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 50	258 ..	185 ..	150 ..	15[illegible] ..	... ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	50 ..	40 ..	[illegible] 25	32 ..	33 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1200 ..	1200 ..	1200 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	715 ..	720 .	[illegible]	[illegible]	695 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	460 ..	[illegible]	[illegible]	435
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	700 ..	680 ..	..	[illegible]	... .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
101.[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	436 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	427 ..	440 ..	[illegible]	[illegible] 50	[illegible] 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	707 ..	720 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
189.609	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	460 ..	432	[illegible]	432 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	[illegible] 50	1000 ..	980 ..	912 50	91[illegible] ..	912 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	475 ..	448 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	..	... ..	650 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	448 ..	466 ..	[illegible] 50	448 .	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	447 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 .	411 ..	41[illegible] ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	448 .	448 25
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. .	[illegible]	... .

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 17 mars	24 mars	31 mars
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1593 ..	1475 ..	1357 ..	1365 ..	1370 .
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	1285 .	1280 ..	1285
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	450 50	449 .	449
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	... ..	466 ..	445 75	444 ..	446
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	444 ..	447
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 50	444 ..	...
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 50	444 ..	447 .
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	453 ..	470 ..	451 25	449 ..	449
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	449 ..	465 ..	453 50	452 ..	453 [illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	409 ..	418 ..	409 50	40[illegible] .	407
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	44[illegible] 50	449 .
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1300 ..	1285 ..	1157 ..	1155 ..	1158
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	442 .	441 75	443
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	[illegible]	449 75	448 [illegible]
504.496	500	Act. **Nord**	67 ..	2090 ..	1960 ..	17[illegible] ..	1770	17[illegible]0
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	476 ..	457 75	456 50	458 [illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	454 ..	473 ..	464 ..	465 50	464 [illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	421 ..	420 50	419 [illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	447 ..	450 .
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1590 ..	1525 ..	14[illegible] .	1458 .	1455 .
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1120 ..	1080 ..	10[illegible] .	1055 ..	1053 .
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	450 50	446 ..	449
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	451 ..	465 ..	454 ..	450 ..	452 [illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	406 ..	418 ..	409 75	407 50	[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	444 .	441 75	443 [illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	1020 ..	985 ..	892 ..	[illegible] ..	8[illegible]4
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	469 ..	441 50	440 50	441 [illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	465 ..	446 [illegible]	446 ..	448 .
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	406 ..	417 ..	403 ..	4[illegible] ..	403
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	620 ..	635 ..	610 .	... ..	614
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	440 ..	453 ..	432 25	430 ..	428
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... .	... ..	...
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	250 ..	190 ..	.. ..	.. ..	205 .
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	422 ..	432 ..	425 .	426 .	428 .
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	594 ..	548 ..	512 .	521 .	532
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	380 ..	360 ..	350 ..	.. ..	351 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	625 ..	600 ..	610 ..	620 ..	602 .
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	78 ..	2020 ..	2030 ..	... ..	.. ..	... .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	600 ..	585 ..	... ..	610	.. .
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	52 50	785 ..	790 ..	824 ..	81[illegible] .	813 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	562 .	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**	.. ..	290 ..	125 ..	15[illegible] ..	151 ..	.. .
120 000	500	**Messageries maritimes**	20 ..	505 ..	280 ..	20[illegible] ..	202 50	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	925 ..	760 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	445 ..	340 ..	187 ..	18[illegible] ..	180 .
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	62 ..	56 ..	[illegible]	98 ..	[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	248 ..	230 ..	19[illegible] ..	[illegible]	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	260 ..	85 ..	[illegible]	[illegible] 50	35 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	603 ..	515 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	313 ..	220 ..	195 ..	195 ..	19[illegible] .
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	160 ..	228 ..	1[illegible] ..	17[illegible] .	17[illegible] .
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	50 ..	25 ..	12 .	11 .	.. .
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	50 ..	62 ..	. .	.. .	.. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	312 ..	205 ..	[illegible]	[illegible]	181 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	400 ..	250 ..	[illegible]	[illegible]	2[illegible]5 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	512 ..	330 ..	[illegible]	[illegible]	503 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	155 ..	[illegible]	311	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)	5 ..	98 ..	112 ..	[illegible]	[illegible]	76 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	435 ..	458 ..	[illegible]	[illegible]	469 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	712 ..	540 ..	512 ..	[illegible]	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	151 25	151 25	155 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	12[illegible]	[illegible]	12[illegible] 50
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	133 86	3748 ..	[illegible]	3965 ..	[illegible]	4148 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 [illegible]	1445 ..	1775 ..	1810 ..	[illegible]	1910 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	5[illegible] ..	500 ..	[illegible]	538 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	160 ..	158 ..	141 ..	142	142 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	580 ..	6[illegible] ..	535 ..	[illegible] 50	535 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	1015 ..	7[illegible] ..	6[illegible] ..	[illegible]	653 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	1080 ..	940 ..	892 ..	[illegible]	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible]	[illegible]	... ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**						
[illegible]		**Angleterre** 2 ½ % [illegible]	2 50	95 ..	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Argentine** 6 % 1891	5 75	... ..	... ..	.	..	525 .
[illegible]		**Autriche** [illegible]	4 ..	100 75	103 50	10[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	75 25	79 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
18.338.200 £		— 4 % 1889	4 ..	69 70	72 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 ..	[illegible]	395 ..	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Congo** lots 1888	.. ..	80 ..	82 ..	[illegible]	80 ..	80 ..
105000.000f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	..	90 40	.. ..
[illegible]		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	103 40	10[illegible]	10[illegible]	10[illegible] ..	10[illegible] .
1399299000f.		— (Unifiée 4 %)	4 ..	107 75	110 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
734859.500f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	101 75	104 [illegible]	10[illegible]	[illegible]	10[illegible] 75
671830.400f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	71 75	81 60	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1.171.[illegible]		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	305 ..	318 ..	.. ..	... ..	.
1.080.000 [illegible]		— 5 % 1890	5 ..	[illegible] ..	264 ..	[illegible] .	... ..	

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

Société anonyme

Au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à PARIS

MM. les Actionnaires de la Banque Commerciale et Industrielle sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 40 des statuts, pour le jeudi 21 avril 1904, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 8, rue Auber, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires ;

Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1903 ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination de commissaires.

NOTA. — Pour assister à cette assemblée, il faut être propriétaire de quinze actions au moins, déposées dans les caisses de la Banque Commerciale et Industrielle, dans les cinq jours de la présente insertion, jours fériés non compris, soit au plus tard le 5 avril 1904.

312

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

313

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et tranger).

314

BIBLIOGRAPHIE

Annuaire des Fonds d'États et des Sociétés françaises et étrangères, du Marché officiel et du Marché en Banque.

L'*Annuaire pour 1904 des Fonds d'Etats et des Sociétés françaises et étrangères, du Marché officiel et du Marché en banque*, vient de paraître.

Ce volume contient les bilans et rapports des Sociétés pour le dernier exercice clos, les plus hauts et plus bas cours cotés, dividendes distribués, composition des conseils d'administration, objet de la Société, répartition des bénéfices, le tout relevé aux comptes rendus-officiels des Sociétés, et plus spécialement aux archives de la cote de la Bourse et de la Banque.

Prix : 8 francs sur présentation de cette annonce.

MM. Razsovitch et Gers, 22, rue Vivienne, Paris.

315

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 29 Février 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque	3.532.736 21
Effets et valeurs diverses	177.988.210 22
Trésor public	19.603.993 30
Avances sur dépôts de titres	23.660.712 74
Correspondants	4.337.210 80
Banque hypothéc. de France, en liquid.	24.131.270 52
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.969.926.517 35
— communaux	1.519 452.939 01
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	57.518.690 37
Semestres d'annuités échus	30.448.997 85
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	138.962 663 79
Obligations Communales	65.515.894 37
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	20.084.745 64
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	446.296 65
Divers	27 867.720 32
Intérêts acquis, mais non échus	26 614.749 18
Dépenses d'administration	736.683 30
Total	4.123.880 740 87

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.706.210 54
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		80.747.735 53
Provision extraordinaire		90.724.470 16
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		384.069 28
Réserves sans affectation		2.331.431 37
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.407.700 »
Provision pour créances douteuses		5.547 714 85
Dépôts en comptes courants		60.357 863 08
Correspondants		107.503.501 63
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.880.763 20
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		46.273.870 51
— communaux		97.057.148 22
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.393.286.500 »	
Des obligats retirées de la circulation	163.312.500 »	
A déduire :		1.812.680.309 11
Versements à recevoir des obligatres.	266.658.865 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.259.325 89	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.577.390.900 »	
Des obligats retirées de la circulation	66.274.700 »	
A déduire :		1.502.661 646 82
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	141.003.953 18	
Bons à lots en circulation		30.877.750 32
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		15.731.229 12
Semestres d'annuités reçus par anticipation		1.048.221 60
Divers		18.640.015 85
Intérêts dus, mais non échus		40.514.859 40
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903, après 1re répartition		4.883.103 86
Bénéfices de l'exercice 1903		2.698.853 55
Total		4.123.880.740 87

Certifié conforme aux écritures :

316 *Le gouverneur*, H. MOREL.

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion du 3 avril 1904 de Paris aux Châteaux de la Loire par trains rapides et à prix réduits. — Visite de Blois et de Chambord.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 3 avril.
Retour à Paris-Quai-d'Orsay le même jour.

D'accord avec l'Agence des Voyages Modernes, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 2 avril inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;
2° Les repas (vin compris) ;
3° Le transport en omnibus et en voitures ;
4° Les entrées et visite des monuments ;
5° Les soins des guides conducteurs de l'excursion. — (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Modernes.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 35 fr. ; 2e classe, 30 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, à Paris.

Avis. — Les voyageurs n'auront pas droit à la franchise des bagages.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

317

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Train de luxe « Paris-Barcelone ».

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec la Compagnie du Midi, les Chemins de fer espagnols de Madrid-Saragosse-Alicante et la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, met en marche les mardi et samedi de chaque semaine, entre Paris et Barcelone, un train de luxe composé de wagons-lits (sleeping-cars).

Les suppléments perçus pour l'occupation d'une place dans les voitures (wagons-lits) du train de luxe « Paris-Barcelone » sont les suivants :

De Paris	à Barcelone, ou *vice-versa :*	46 fr.
De Dijon	— —	36 —
De Lyon	— —	31 —

318

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Pâques 1904, extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion des fêtes de Pâques, les billets aller et retour à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 26 mars au mercredi 13 avril inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du jeudi 14 avril.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 14 avril.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay, une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

319

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 29 Février 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	137.776.767 39
Portefeuille	929.359.639 54
Reports	130.465.615 66
Comptes courants	326.343.497 75
Avances sur garanties	2 2 990.070 13
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes	7.759.592 48
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	18.476 948 13
Fr.	1.858.172 131 08

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	603.272.440 44
Comptes courants	723.623.698 75
Acceptations	70.414.056 54
Bons à échéance	29.159.386 98
Comptes d'ordre et divers	81.702.548 37
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	1.858 172.131 08

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administratio
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

320

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adjer sr 1 ench. Ch. Not. de Paris, le 26 avril 1904.

HOTEL Bard SAINT-GERMAIN, 280

et Quai d'Orsay. Ce 4.126m35. M. à p. **2.400.000** f

Me **Père**, not., 9, pl. Petits-Pères, *qui délivre permis de visiter.*

059

ÉTAT INDÉPENDANT DU CONGO

SOUSCRIPTION PUBLIQUE

A

L'Emprunt 3 0/0 de 30.000.000 de francs

DE L'ÉTAT INDÉPENDANT DU CONGO

La création de cet Emprunt, autorisé par décret du Roi-Souverain en date du 1er février 1904 publié au *Bulletin officiel de l'Etat Indépendant du Congo*, nos 1/2 de janvier-février 1904) a pour but d'assurer la continuation de divers travaux d'utilité publique entrepris par l'Etat du Congo, de développer l'outillage économique de l'Etat du Congo et de donner une impulsion plus grande à la mise en valeur de ses richesses naturelles.

L'emprunt est divisé en obligations de **500** et de **1.000** francs rapportant un intérêt de **3** p. c. l'an et munies de coupons semestriels à l'échéance du 1er mars et du 1er septembre de chaque année, payables à la Trésorerie générale de l'Etat Indépendant du Congo, à **Bruxelles**, en monnaie d'or, à leur valeur nominale. Les coupons sont payables également à la Banque Nationale de Belgique à Bruxelles et dans ses succursales et agences en province, ainsi que chez MM. de Rothschild frères à **Paris**. Le premier coupon échoit le 1er septembre 1904.

Les coupons échus seront reçus dans les caisses de l'Etat, pour leur valeur Or, en paiement des droits de douane, des impôts et de toutes sommes indistinctement dues au Trésor.

Ils sont exempts à perpétuité de tout impôt de l'Etat Indépendant du Congo.

Dans le cas où un privilège ou une garantie seraient donnés, par l'Etat Indépendant du Congo, pour la création d'une autre Dette ou la négociation d'un autre Emprunt, ce privilège ou cette garantie seraient acquis de plein droit aux obligations du présent Emprunt.

Les obligations peuvent être converties en inscriptions nominatives et reconstituées en titres au porteur, sans frais pour les détenteurs.

Ces obligations sont émises jouissance du 1er mars 1904

PRIX D'EMISSION : 78 0 0

(augmenté des intérêts courus du 1er mars au 6 avril 1904)

PAYABLE COMME SUIT :

Fr. **10** par 100 francs de capital, en **souscrivant.**

Fr. **68** Id. Id à la répartition, le **6 avril 1904**, contre remise des obligations définitives avec majoration des intérêts à 3 0/0 depuis le 1er mars 1904, soit à raison de 30 centimes par 100 francs de capital.

Les souscripteurs qui n'auraient pas libéré leurs titres le 6 avril 1904 payeront les intérêts de retard à 5 0/0 depuis cette date jusqu'au jour de la libération.

Les obligations qui n'auraient pas été libérées à la date du 31 mai prochain pourront être vendues aux frais et risques des souscripteurs sans aucune mise en demeure.

Si les demandes dépassent le montant offert en souscription, il y aura lieu à répartition.

Bruxelles, le 21 mars 1904.

AU NOM DU SECRÉTAIRE D'ÉTAT DE L'ÉTAT INDÉPENDANT DU CONGO :

Le Secrétaire général du Département des Finances,

H. DROOGMANS.

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE LE MARDI 29 MARS 1904

de 10 heures du matin à 4 heures de relevée :

A Bruxelles,	à la Société Générale pour favoriser l'Industrie nationale;
—	à la Banque de Paris et des Pays-Bas;
—	à la Banque de Bruxelles;
—	chez M. L. Lambert;
—	chez M. F.-M. Philippson;
A Anvers,	à la Banque d'Anvers;
—	à la Banque Centrale Anversoise;
—	chez M. L. Lambert;
A Gand,	à la Banque de Gand;
—	à la Banque de Flandre;
A Liège,	à la Banque Générale de Liège;
A Bruges,	à la Banque de la Flandre Occidentale;
A Charleroi,	à la Banque Centrale de la Sambre;
A Courtrai,	à la Banque de Courtrai;
A Dison,	à la succursale de la Banque de Verviers;
A La Louvière,	à la Banque Générale du Centre;
A Louvain,	à la Banque Centrale de la Dyle;
A Malines,	à la succursale de la Banque Centrale de la Dyle;
A Mons,	à la Banque du Hainaut;
A Namur,	à la Banque Centrale de Namur;
A Tournai,	à la Banque Centrale Tournaisienne;
A Verviers,	à la Banque de Verviers;
A Ypres,	à la succursale de la Banque de Courtrai.

On souscrit dès à présent par correspondance

L'admission à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles sera demandée.

89

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. — Capital : 200 millions de fr.

MM. les Actionnaires sont prévenus qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale du 30 mars 1904, le complément du dividende de l'exercice 1903, fixé à 9 fr. 11 c. par action soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 8 fr. 50 c. nets, sera payé à partir du *1er avril prochain*, de dix heures à trois heures :

A Paris, au siège de la Société, rue de Provence, et dans ses succursales et bureaux de quartier ;

Dans les départements et à Londres, dans les agences de la Société ;

En Algérie et en Tunisie, aux caisses de la Compagnie Algérienne ;

A Bruxelles et à Anvers, dans les succursales de la Société Française de Banque et de Dépôts ;

En Alsace-Lorraine, à Lausanne et à Francfort-sur-Mein, dans les agences de la Société Générale Alsacienne de Banque.

A l'étranger, le paiement se fera au change du jour.

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

288

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Avis de convocation

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le lundi 18 avril 1904, à trois heures, à la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris, à l'effet d'entendre le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1903 et fixer le montant du dividende.

Pour assister à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres d'ici le 9 avril au plus tard, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, ou dans ses bureaux de quartier et agences en province.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

28[illegible]

COMPAGNIE GÉNÉRALE

FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 32.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL A PARIS, 29, RUE DE LONDRES

Avis aux Actionnaires

Assemblée générale du jeudi 21 avril 1904

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le jeudi 21 avril 1904, à trois heures et demie de relevée, à l'Hôtel de la Société des Anciens Élèves des Ecoles Nationales d'Arts-et-Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris, en **assemblée générale ordinaire annuelle.**

ORDRE DU JOUR :

1° Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires des comptes sur les comptes de l'exercice 1903, leur approbation, s'il y a lieu ;

2° Fixation du dividende ;

3° Mesures à prendre en vue de la substitution de la concession de la Compagnie du Chemin de fer de l'Est-Marseille ; autorisation d'émettre éventuellement 2.131 obligations d'un type spécial 3 0/0 amortissables avant le 1er mars 1962 ;

4° Réélection de deux membres du Conseil d'administration, conformément à l'article 17 des statuts ;

5° Nomination de deux Commissaires des comptes pour l'exercice 1904.

Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à cette assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis, en déposant ses titres jusqu'au mardi 12 avril inclusivement, dans l'un des Etablissements de crédit suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54, à Paris ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66, à Paris ;

Crédit Lyonnais, à Lyon.

Par l'entremise desquels il sera délivré des cartes d'admission et des pouvoirs.

Il est rappelé qu'aux termes de l'article 32 des statuts, MM. les Actionnaires possédant un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Paris, le 26 mars 1904.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

[illegible]

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 639. — 25e volume. (N° 15) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 8 Avril 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

L'Assemblée générale des actionnaires tenue le 24 mars 1904 a fixé à 10 francs, par action de capital, le dividende de l'exercice 1903.

Ce dividende sera payé à partir du 1er mai prochain, contre la remise du coupon n° 5, et net d'impôt, à raison de :

9 fr. 60 par action de capital nominative ;

9 fr. 17 par action de capital au porteur,

aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; de sa succursale, 2, place de l'Opéra ; de ses bureaux de quartier et agences en province.

L'Assemblée générale a décidé, en outre, d'amortir 229 actions, lesquelles ont été tirées au sort le mercredi 30 mars 1904, à 3 heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus, à partir du 1er mai 1904, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

327

COMPAGNIE DE

CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

Siège social : 5, rue Louis-le-Grand, Paris

AVIS

L'Assemblée générale, dans sa séance du samedi 2 avril 1904, a fixé à 20 francs par action le dividende de l'exercice 1903, sous déduction de l'acompte de 7 francs, payé le 15 octobre 1903.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 *avril prochain*, aux prix suivants nets d'impôts :

Titres nominatifs : 12 fr. 20 ;

Coupon n° 30 des titres au porteur : 11 fr. 35,

A Paris :

Au **Crédit Foncier de France** ;

Au **Crédit Lyonnais** ;

A la **Société Générale**, 56, rue de Provence ;

A la **Banque de l'Union Parisienne**,

Et dans les succursales de ces Etablissements à Paris et en province.

328

BANQUE IMPÉRIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE

DES PAYS AUTRICHIENS

En vertu de la décision prise par la 23e Assemblée générale ordinaire du 29 mars, 1904, le dividende afférent à l'exercice 1903 a été fixé à :

20 couronnes par action.

Le paiement de ce dividende est effectué à partir du **6 avril 1904**.

Contre retrait du coupon n° **19** :

A Vienne, aux guichets de la Banque Imp. Roy. Privilégiée des Pays Autrichiens, en *couronnes* ;

A Paris, aux guichets de la succursale de la **Banque Imp. Roy. Privilégiée des Pays Autrichiens**, 12, rue du 4-Septembre ;

A Lyon, aux guichets de la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel ;

en *francs*, au cours du jour inscrit à la Bourse de Paris ;

A Berlin, Francfort-s/M. et *Stuttgard*, en *marks*.

329

Compagnie Française des Chemins de Fer de la

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de février 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.339 km.), 1.534.902 francs (ou $ m/n 698.000) contre 1.247.273 francs (ou $ m/n 569.531) en février 1903 (1.311 km.)

330

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris

Capital : 25.000.000 de francs

L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le samedi 30 avril 1904, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée-d'Antin, n° 66, à Paris.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport des commissaires des comptes ;

3° Approbation des comptes de l'exercice 1903 et fixation du dividende de cet exercice ;

4° Approbation d'une convention passée entre le Ministre des Travaux publics et la Compagnie et portant modification de la convention du 1er décembre 1894 ;

5° Nomination d'administrateurs ;

6° Nomination de commissaires.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 14 avril 1904 (article 40 des statuts) :

A Paris :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

A la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;

Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Marseille : à la Société Marseillaise, 63, rue Paradis.

331

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

MM. les Actionnaires du **Crédit Foncier de France** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, conformément à l'article 40 des statuts, pour le *samedi* 23 *avril*, à deux heures, au siège de la Société, à Paris, rue des Capucines, 19 (Ier arrondissement).

Des lettres de convocation sont directement adressées aux deux cents plus forts actionnaires, qui, aux termes de l'article 38 des statuts, composent l'Assemblée générale.

Les cartes d'admission à l'Assemblée générale seront délivrées, au siège de la Société, à partir du 14 avril, de 9 heures à 4 heures.

332

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 33 des obligations sera mis en paiement à partir du *15 avril 1904*, à raison de :

Titres au porteur : 6 fr. 77 (impôts déduits) ;

Titres nominatifs : 7 fr. 20 (impôts déduits),

Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, à Paris ;

Au **Comptoir National d'Escompte**, rue Bergère, 14, à Paris ;

A la **Société Générale**, 54, rue de Provence, Paris ;

Au **Crédit Foncier d'Algérie**, 4, rue Modagor, à Paris ;

A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber, à Paris ;

A la **Société Marseillaise**, 63, rue Paradis, à Marseille.

Ainsi qu'aux agences et ou succursales de ces établissements.

333

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Les porteurs d'obligations de la **Compagnie du Chemin de fer Ottoman, Jonction Salonique-Constantinople**, sont informés que le coupon n° 22, à l'échéance du 15 avril 1904, sera payé :

A Paris, aux caisses de la **Banque Impériale Ottomane** et de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, à raison de fr. 7 50 (impôt déduit) ;

A Constantinople et dans les villes de l'Empire Ottoman, où il existe des succursales de la **Banque Impériale Ottomane**, à raison de piastres 33 ;

Dans les autres villes énumérées sur le titre à raison de fr. 7 50, calculés au cours du change à vue sur Paris.

334

COMPAGNIE BELGE

DES CHEMINS DE FER RÉUNIS

SOCIÉTÉ ANONYME

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée générale ordinaire du 22 mars 1904.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les opérations de la Compagnie pendant notre 12me exercice social et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 15 janvier 1904.

BILAN

Actif

Obligations ....Fr. 50.375 »

représentant le montant des obligations série B restant à la souche.

Portefeuille ....Fr. 21.893.850 90

Dans une annexe du présent rapport, nous donnons comme les années précédentes la liste des valeurs composant notre portefeuille.

Celui-ci comprend :

1° Des titres non cotés à la Bourse pour une somme de 6.423.146 fr 50 ; nous avons continué à maintenir ces titres à leur prix de revient.

2° Des titres cotés, portés dans nos inventaires pour 15.470.704 fr. 40. Au cours de la date de la clôture de nos écritures, cette partie du portefeuille vaut plus de 23 millions de francs.

Premier établissement ....Fr. 470.499 13

Nous avons donné dans nos précédents rapports la décomposition de ce compte sur lequel nous effectuons chaque année un amortissement normal.

Banques et débiteurs divers... 8.093.943 01

Nous avons groupé sous ces rubriques nos disponibilités, les comptes courant de nos Sociétés filiales et nos débiteurs divers.

Passif

Capital.

Représenté par :

39.250 actions de priorité...... Fr. 9.812.500 »

750 actions amorties .... 187.500 »

706 actions de jouissance.

6.000 actions de dividende sans désignation de valeur.

Fonds de réserve 5.399.058 08

Fonds de prévision 150.941 92

Ces deux comptes représentant ensemble plus de la moitié du capital de la Compagnie, il n'y a plus lieu, ainsi que vous l'avez approuvé pour les exercices précédents, de les augmenter par des prélèvements nouveaux sur les bénéfices distribuables.

Créditeurs divers 2.932.547 67

représentent les versements restant à effectuer en libération d'actions souscrites, les soldes de comptes de divers créditeurs et les prévisions fiscales.

Les divers autres postes du bilan s'expliquent par leur libellé.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Le *crédit* comprend :

1° Report de l'exercice précédent ....Fr. 3.443 08

2° Revenus du portefeuille, intérêts des comptes courants, réalisations et bénéfices divers 2.028.170 13

Total ....Fr. 2.031.613 21

Au *débit* figurent :

Les frais généraux, les intérêts des obligations, les impôts et patentes, les allocations et les amortissements ordinaires pour une somme totale de............Fr. 509.170 09

Le solde net à répartir, conformément à l'article 43 de nos statuts, s'élève donc à ....Fr. 1.522.443 12

Nous croyons utile d'ajouter à cet exposé de notre situation quelques renseignements sur différentes affaires dans lesquelles nous possédons des intérêts importants.

Compagnie du Chemin de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs africains. — La première ligne doit relier Stanley Falls à Ponthierville par la rive gauche du fleuve ; elle mesurera une longueur de 140 kilomètres. Sa construction est activement poussée ; deux mille ouvriers noirs travaillent aux terrassements. Les ingénieurs estiment que l'exploitation de cette première ligne pourra être inaugurée avant la fin de l'année prochaine. En attendant, on a commencé dans le vaste domaine de la Compagnie, d'une étendue de 4 millions d'hectares, l'exploitation du caoutchouc et de l'ivoire ; les bénéfices de cette exploitation doivent, aux termes des conventions, être partagés entre la Compagnie et l'Etat. Pour 1903, la part de bénéfices de la Compagnie dépassera 250.000 francs.

On sait qu'en conformité des stipulations du cahier des charges, l'Etat indépendant du Congo garantit un minimum d'intérêt de 4 % aux actions de capital et l'amortissement, en 99 ans, de ces titres conformément au tableau d'amortissement.

Les actions amorties sont remplacées par des actions de jouissance.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Nous complétons ci-après, par l'indication des résultats de l'année 1903 et des deux premiers mois de 1904, le tableau résumé publié dans notre dernier rapport :

Année	Longueur moyenne exploitée	Recette totale	Recette par kilomètre et par an	Recette par jour-kilomètre	Coefficient d'exploitation p. c.	Coefficient d'exploitation, redevance à la ville comprise p. c.	Bénéfice d'exploitation p. c. de la recette brute	Observations
1900	11k.2[illegible]0	2.694.563 45	530.611 45	1.453.73	41.23	73.61	26.39	Exercice incomplet
1901	13k.[illegible]0	8.550.234 32	6[illegible]8.155 57	1.775 77	47.16	79.66	20 34	
1902	17k 335	10.987.417 08	720.056 80	1.972 75	41.48	74.04	25.96	
1903	23k.394	17.632.721 55	838.798 83	2.2[illegible]8 07	42.64	74.93	25.07	
1904	24k.750	3 419.038 80	842.671 15	2.302 38	39.70	72.15	27.85	Résultats de janvier et février

Il y a lieu d'espérer que la ligne de Courcelles-Ménilmontant, d'une longueur de 7 kilomètres, sera ouverte au trafic en juillet prochain ; cette ligne doit relier le quartir Monceau à Ménilmontant en passant par la gare Saint-Lazare, l'Opéra, la Bourse, la place de la République et le Père Lachaise.

Le capital social ayant été porté l'année dernière au chiffre de 75 millions, la Compagnie pourra désormais, aux termes de son cahier des charges, se procurer, par la création d'obligatons, les ressources nécessaires pour la superstructure des lignes de son second réseau.

Suivant les déclarations faites à l'assemblée générale du 24 décembre dernier, les bénéfices de 1903 permettront de répartir un dividende de 15 francs, bien que le compte de profits et pertes doive supporter les indemnités payées à la suite de l'accident du 10 août. Le contre-coup de cet accident avait été une baisse sensible de recettes qui s'est traduite dans le coefficient d'exploitation ; mais, à partir de fin novembre, les recettes ont repris leur niveau normal.

A la suite d'études poursuivies de commun accord avec la Ville de Paris , la Compagnie a arrêté le nouveau modèle de voitures motrices incombustibles ; leur construction est activement poussée.

Société des chemins de fer du Périgord. — La longeueur du réseau comporte 154 k. 750.

Nous vous avons parlé, dans notre dernier rapport, des négociations que cette Société poursuivait auprès du département de la Dordogne. L'accord à conclure avec ce département entraînera la modification des conditions financières de l'exploitation, en vue d'intéresser davantage la Société exploitante au développement du trafic. La Société espère que ses nouvelles propositions seront approuvées par le Conseil général du département dans sa session d'avril prochain.

Les résultats de l'exercice 1903 assurent le maintien du dividende de 30 francs distribué l'an dernier.

Chemins de fer de la banlieue de Reims et extensions. — La ligne d'Epernay-Montmirail, les dernières sections de la ligne de Reims à Dormans avec embranchement de Bouleuse à Fismes et la première section de la ligne de Soissons à Rethel ont été ouvertes au service depuis notre dernier rapport. Elles ont porté à 223 kilomètres la longueur du réseau exploité ; les dernières lignes, dont la construction est activement poussée, la porteront à 317 kilomètres.

Les résultats du dernier exercice permettront au Conseil de proposer à la prochaine assemblée générale la distribution d'un dividende de 4 1/2 %.

Compagnie générale des chemins de fer vicinaux. — Le réseau que cette Compagnie exploite dans les départements du Jura et de la Haute-Saône comprend actuellement 391 kilomètres, ce chiffre sera porté à 436 kilomètres par la construction d'une ligne récemment concédée.

Les départements intéressés ont fourni, sous forme de subvention, la majeure partie des capitaux nécessaires à l'exécution de ces lignes ; la participation de la Société ne représente qu'une mise de fonds de 10 à 15.000 francs par kilomètre jouissant d'une garantie d'intérêt de 4 30 % des départements et de l'Etat.

Le bénéfice net de l'exercice 1903 s'est élevé à 312.000 francs ; ils permettent de distribuer 6 % tout en dotant largement les fonds de prévision.

Tramways de Lille. — Au 1er janvier 1903, le réseau exploité par la Compagnie des Tramways électriques de Lille mesurait une longueur totale de 74 kilomètres 520 mètres.

Il se subdivisait comme suit :

Lignes à traction animale...............	22.670
Lignes à traction électrique...........	32.100
Lignes à traction à vapeur............	19.750

Dans le cours de 1903, la traction électrique a été appliquée sur toutes les lignes exploitées à traction à vapeur et sur une partie des lignes à traction animale ; en outre, quelques sections nouvelles ont été ouvertes au trafic.

Au 1er janvier 1904 la subdivision se présentait comme suit :

Lignes à traction électrique............	63.932
Lignes à traction par chevaux......	14.353
Lignes à traction à vapeur..............	»
	78.285

Depuis lors, la traction par chevaux a complètement disparu et, à ce jour, la Compagnie exploite exclusivement par traction électrique un réseau de 79 kilomètres 478 mètres ; 8 kilomètres doivent encore être ouverts au trafic, indépendamment d'un nouveau réseau concédé de 12 kilomètres non encore construit.

L'exercice 1903, pendant lequel le réseau a été exploité simultanément par trois différents modes de traction, n'a donc pu donner tous les avantages que la Société doit retirer de ses grands travaux de transformation.

Les recettes se sont élevées pendant cet exercice à 3.015.837 francs, supérieures de 300.000 francs à celles de 1902.

Société ottomane du chemin de fer de Moudania à Brousse. — Le bénéfice net de 1902 s'est élevé à 137.183 fr. 91. Après avoir voté un dividende de 10 francs aux actions de capital, l'assemblée générale du 12 juin dernier a décidé de reporter à nouveau le solde, soit 60.683 fr. 91.

Les bénéfices d'exploitation de l'année 1903 sont un peu supérieurs à ceux de l'exercice précédent ; l'assemblée générale du mois de juin statuera sur le montant du dividende.

Les rapports qui paraîtront ces jours prochains à l'occasion des assemblées générales de la *Compagnie russo-française de chemins de fer et de tramways*, de la *Société générale de tramways électriques en Espagne*, des *Tramways Bruxellois*, et de la *Fédération française et belge de tramways*, vous renseigneront sur la marche de ces différentes entreprises dans lesquelles notre Compagnie possède des intérêts importants.

REPARTITION DES BENEFICES

Conformément à l'article 43 des statuts, nous vous proposons de répartir le bénéfice de 1.522.443 fr. 12 de la manière suivante :

A. — 1er dividende de 15 francs aux 40.000 actions de priorité...Fr. 600.000 »

B. 10 % de l'excédent au fonds d'amortissement d'actions de priorité, au taux de 500 francs par action 92.244 31

C. — 35 % à titre de 2me dividende aux actions de priorité et de jouissance, soit 8 francs par titre .... 319.648 »

D. — 5 % au Conseil d'administration et au collège des commissaires 46 122 15

E. — 50 % aux actions de dividende, soit 76 francs par titre... 456.000 »

Report à nouveau 8 428 66

Fr. 1.522.443 12

Le paiement des dividendes proposés aurait lieu à partir du 1er avril, contre remise des coupons 23 et 24 pour les actions de priorité, n° 6 pour les actions de jouissance et n° 12 pour les actions de dividende.

Après le prélèvement pour l'amortissement

des actions sorties au tirage de 1903, le fonds d'amortissement se soldait par....................	233 85
Pendant l'exercice écoulé, il s'est accru pour intérêts et dividendes prescrits (art. 44 des statuts) de	40 »
Le prélèvement de l'exercice en cours étant de	92.244 31
et la somme représentant le premier dividende revenant aux 750 actions amorties antérieurement de	11.250 »
Le fonds d'amortissement s'élève à	103.768 16

permettant d'amortir à 500 fr. 207 actions de priorité et de reporter à nouveau 268 fr. 16.

Après avoir entendu la lecture du rapport du collège des commissaires-censeurs, vous voudrez bien, Messieurs, statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes qui vous sont présentés.

Vous aurez ensuite à procéder :

1° A des nominations statutaires ;

2° Au tirage au sort de :

a) 207 actions de priorité remboursables par 500 francs le 1er juin 1904 ;

b) 232 obligations 3.60 % de 500 francs chacune, série A, remboursables au pair le 1er juin 1904 ;

c) 295 obligations 3.60 % de 125 francs chacune, série B, remboursables au pair le 1er juin 1904.

Liste des Valeurs en portefeuille

Obligations

CHEMINS DE FER :

Asturies-Galice-Léon (1re hypothèque) ; Barcelone priorité ; Bari-Barletta ; Chimay ; Ciudad-Réal à Badajoz ; Cordoue-Séville ; Eccloo-Bruges ; Economiques du Nord : Iwangorod-Dombrowa ; Madrid-Saragosse-Alicante (1re et 3e hypothèques) ; Méditerranée ; Méridionaux ; Morchansk-Syzrane ; Pampelune spéciales ; Riajsz-Wiazma ; Séville-Xérès-Cadix (séries grise et jaune).

TRAMWAYS :

Astrakan ; Barmen-Elberfeld ; Kharkoff ; Madrid et d'Espagne ; Napolitains ; Salonique ; Turin.

Actions :

CHEMINS DE FER :

Argentine Railways Cy ; Auxiliaire de chemin de fer au Brésil (divid. et jouissance) ; Banlieue de Reims et Extensions (capital et jouissance) ; Braine-le-Comte à Gand (priv. et divid.) ; Charleroi à la frontière de France ; Chemins de fer et Tramways en Chine ; Congo (ordinaires) ; Congo supérieur aux Grands Lacs africains (intérêt de 4 % garanti par l'Etat indépendant du Congo ; capital et jouissance) ; Départementaux ; Economiques (Société générale des) ; Economiques du Nord (capital et jouissance) ; Flandre occidentale ; Gand à Terneuzen (privil.) ; Haut et Bas-Flénu (capital) ; Métropolitain de Paris ; Moudania-Brousse (capital) ; Nitrate Railways Cy Ld ; Périgord ; Russe-Française (privil. et jouissance).

TRAMWAYS :

Astrakan (ord.) ; Barmen-Elberfeld (jouissance) ; Bruxellois (priv. ord. et divid.) ; Constantinople (capital et jouissance) ; Electriques en Espagne (capital, divid. et fondateur) ; Fédération française et belge (capital, divid. et fondateur) ; Florentins ; Francfort s/Mein (jouissance) ; Kazan ; Kischinew ; Liége-Seraing (privil.) ; Lille (capital et jouissance) ; Madrid et Espagne (privil. et ordinaires) ; Parisienne Electrique (parts bénéficiaires) ; Turin ; Vicinaux (Bruxelles-Haecht) ; Vicinaux (Ostende-Furnes) ; Vicinaux français (Cie générale) (capital et jouissance) ; Salonique ; Sud de Bréda.

RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exécution de notre mandat pendant l'exercice social clôturé le 15 janvier dernier.

L'inventaire du portefeuille de la Compagnie a été établi en comptant les diverses valeurs titre par titre ; nous avons constaté que le nombre relevé et le montant attribué à chacune d'elles correspondaient aux chiffres portés dans les livres.

Les prescriptions statutaires ont toujours été rigoureusement observées pour l'entrée et la sortie des titres des coffres ; les installations renfermant le trésor social continuent à présenter toutes les garanties de sécurité désirables.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été vérifiés ; les divers postes y mentionnés ont été trouvés en concordance avec les écritures sociales ; nous vous proposons en conséquence leur adoption.

FIN

335

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.:* 150.000.000 *fr., entièrement versés

Situation au 29 Février 1904

ACTIF

Caisse et Banque........................	56.625 809 12
Portefeuille « Effets de commerce »......	435.353 670 56
Reports................................	61.138 665 81
Banques des Colonies françaises..........	2.092.447 59
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	49 310.971 33
Comptes courants débiteurs...............	89.839 150 03
Rentes, Obligations et Valeurs diverses ..	22.936 983 70
Agences hors d'Europe....................	13.761.487 45
Avances garanties........................	89 650.935 23
Participations financières................	13.684.106 95
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.	3.181.610 30
Débiteurs par Acceptations...............	74 347 101 50
Crédits par Acceptations garantis.........	27.036.118 25
Comptes d'Ordre et Divers................	25.351.114 70
Immeubles................................	11.332.328 70
Acompte « Exercice 1903 »................	3.750.000 »
Fr.	979 392 481 22

PASSIF

Capital..................................	150.000.000 »
Réserves.................................	17.699.321 85
Comptes de cheques et compt. d'Escompte..	384.630.939 69
Comptes courants créditeurs..............	194 575.093 52
Bons et Dépôts à échéance fixe...........	63 219.950 81
Coupons et Dividendes à payer............	11.567 929 91
Banques des Colonies françaises..........	2.179.685 89
Effets remis à l'Encaissement.............	34.340.759 43
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe..............................	3.147.046 30
Acceptations pour compte de tiers.........	98.807.928 07
Comptes d'Ordre et Divers................	15.712.533 95
Immeuble « Annuités à régler »............	3.511.291 80
Fr.	979.392.481 22

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,

G. MARTIN.

Le Président du Conseil d'Administration,

E. MERCET

336

AVIS. — Afin de permettre aux Touristes ainsi qu'aux familles de s'installer sur une des plages de Bretagne et de rayonner de là sur les autres localités de cette région si variée et si intéressante, la Compagnie d'Orléans, d'accord avec celle de l'Ouest, délivre du samedi, veille de la fête des Rameaux, au 31 octobre inclus, au départ de toute gare, station ou halte des deux réseaux (lignes de banlieue du réseau de l'Ouest exceptées) des abonnements individuels et de famille de 1re et de 2e classes, savoir :

Carte A. — Pour les côtes Nord de Bretagne au départ du réseau d'Orléans, ou pour les côtes Sud de Bretagne au départ du réseau de l'Ouest.

Carte B. — Pour les côtes Nord et Sud de Bretagne au départ des réseaux de l'Orléans et de l'Ouest.

Carte C. — Pour l'ensemble des côtes Nord et Sud de Bretagne et des lignes intérieures situées à l'ouest de la ligne de Saint-Malo à Redon, celle-ci comprise.

Ces abonnements comportent, en outre du trajet d'aller et retour à ces côtes, avec arrêts intermédiaires facultatifs, la faculté de circuler à volonté sur les lignes désignées ci-dessus ; ils sont valables 33 jours avec faculté de prolongation d'un ou deux mois, moyennant supplément de 25 0/0 du prix initial.

Lorsque la distance pour les parcours aller et retour n'excède pas 1.000 kilomètres, en dehors des points de circulation, les prix de ces abonnements sont les suivants :

Carte A. —	1re classe,	100 fr. ;	2e classe,	75 fr. ;
Carte B. —	—	130	—	95
Carte C. —	—	150	—	110

Au delà de 1.000 kilomètres le prix est augmenté de 0 fr 045 et 0 fr. 065 (en 2e et 1re classes) par kilomètre en sus.

Des réductions allant jusqu'à 50 0/0 sont consenties en faveur d'une même famille.

337

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Relations directes entre Paris et l'Italie (Viâ Mont-Cenis). Billets d'aller et retour de Paris à Turin, Milan, Gênes, Venise, Florence, Rome et Naples (viâ Dijon, Mâcon, Aix-les-Bains, Modane.)

De Paris à :

Turin...	1re cl.	147 fr.;	2e cl.	106 15;	3e cl.	69 25.
Milan...	—	164 80	—	116 75	—	—
Gênes...	—	169 80	—	121 40	—	—
Venise..	—	216 35	—	153 75	—	—
Florence	—	217 40	—	154 80	—	—
		Validité 30 jours.				
Rome...	—	266 90	—	189 50	—	—
Naples..	—	315 50	—	223 50	—	—
		Validité 45 jours.				

La durée de validité de ces billets d'aller et retour peut être prolongée une seule fois de moitié, moyennant le paiement d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.

D'autre part, la durée de validité des billets d'aller et retour de Paris à Turin est portée gratuitement à 60 jours lorsque ces billets sont délivrés conjointement avec un billet de voyage circulaire intérieur italien ou avec un billet d'aller et retour « Turin-Palerme », ou encore lorsque le voyageur justifie avoir pris, à Turin, soit un billet de voyage circulaire italien, soit un billet d'abonnement spécial italien.

Arrêts facultatifs. Franchise de 30 kilogr. de bagages sur le réseau P.-L.-M.

Trajet rapide en première et deuxième classes, de Paris à Turin, Milan, Gênes, Venise et Rome sans changement de voiture.

338

BIBLIOGRAPHIE

Les ports maritimes de l'Amérique du Nord sur l'Atlantique, par Quinette de Rochemont, inspecteur général, et H. Vétillart, ingénieur en chef des ponts et chaussées. Tome III. *Les ports des Etats-Unis.* Grand in-8 de 607 pages, avec un album de 48 planches en couleurs. Prix : 40 francs.

L'ouvrage est complet en trois volumes avec un atlas de 61 grandes planches. Prix : 65 francs.

(Vve Ch. Dunod, éditeur, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VIe).

Le Tome III et dernier de cet important ouvrage (le Tome I était relatif aux ports canadiens et le Tome II étudiait le régime administratif des voies navigables et des ports des Etats-Unis), contient une monographie complète sur les principaux ports de la côte occidentale des Etats-Unis : Portland, Sandy Bay, Boston, New-York, Baltimore, Philadelphie, Newport News, Norfolk, Portsmouth, Charleston et Savannah. Pour chacun de ces ports, on trouve dans ce volume un exposé détaillé de sa situation géographique et hydrographique, de ses conditions nautiques, des améliorations qui y ont été réalisées par le Gouvernement des Etats-Unis et par celui de l'Etat, par les autorités locales et par l'industrie privée ; on y trouve également tous les renseignements statistiques qui permettent d'en apprécier l'importance commerciale et les progrès, les tarifs des droits et taxes perçus par les autorités publiques et par les divers services d'exploitation. Enfin, une étude sur l'organisation et le fonctionnement de son système administratif complète et précise, pour chacun de ces grands établissements maritimes, les indications générales données au Tome II sur l'administration des ports. Les cartes très soignées, montrent, à grande échelle, toutes les installations des ports américains

339

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	4 Fév.	11 Fév.	18 Fév.	25 Fév.	3 Mars	10 Mars	17 Mars	24 Mars.	31 Mars	7 Avril
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 34	0 34	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	29 12	29 87	30 87	30 62	30 12	29 37	28 87	29	28 87	28 87
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	30 60	31 24	31 87	32 51	31 92	31 92	31 60	31 28	31 28	31 28
Blé.................... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	21 12	21 12	22 37	22 37	22 12	21 87	21 62	21 87	21 87	22 »
Seigle................. —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 12	15 12	15 12	15 25	15 37	15 12	15 »	15 »	14 62	14 62
Avoine................ —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 37	14 62	14 37	14 62	15 12	14 87	14 62	14 62	14 12	14 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille................. 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 50	5 50	5 40	5 40	5 60	5 60	5 60	5 50	5 50
Foin................... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 60	8 80	8 80	8 80	8 80	9 30	9 30	9 30	9 30	9 30
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 46	1 46	1 46	1 46	1 40	1 40	1 40	1 40	1 46	1 46
Veau.................. —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 71	2 10	2 10	2 10	2 10	2 »	2 »	2 »	2 »	2	2 »
Mouton................ —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 10	2 »	2 »	2 10	2 »
Porc................... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 20	1 26	1 30	1 15	1 30	1 20	1 20	1 20	1 30	1 30
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	24 25	23 87	24 »	24 12	24 50	24 37	24 62	25 37	25 62	25 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	56 50	56 50	56 50	56 50	56 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	42 87	43 25	43 62	43 75	41 87	41 62	38 »	38 37	37 62	38 12
Fécule................. 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza.......... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 50	48 50	49 75	48 25	47 »	47 25	46 50	46 50	46 25	45 50
— lin............ —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 18	42 50	42 50	43 25	43 75	43 »	43 75	43 »	43 75	42 50	42 25
Suif................... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	63 »	62 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 ..	60 50	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	93 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	97 »	84 50	84 50	86 50	95 »	99 75	93 50	89 ..	94 62	95 12
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	158 »	149 »	151 50	149 50	154 »	154 »	153 »	154 50	155 »	157 »
Soie grège Cevennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	53 50	53 50	53 50	50 50	50 50	50 50	50 »	49 50	49 25	48 50
Café Santos............ 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 25	43 »	40 75	38 75	39 »	38 50	39 50	40 »	40 75	42 25
Cacao Haïti............ 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	123 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon........... —	27 »	24 74	24 20	23 18	21 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	22 »	22 »	22 »	21 25	21 25	20 75	20 75	20 75	20 75	20 75
Caoutchouc............ le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	7 50	7 90	7 90	7 90	7 90	8 12	8 12	8 12	8 57	8 57
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	148 75	147 50	149 50	148 50	148 50	148 50	150 50	150 50	151 75	152 »
Etain Banka............ —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	33[illegible]	338 »	342 50	338 50	330 50	332 50	340 »	34[illegible] »	342 50	343
Plomb.................. —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	34 [illegible]	34 25	35 »	34 50	35 »	35 25	35 25	35 25	36 »	36 »
Zinc................... —	63 22	56 20	47 69	49 80	57 02	59 50	59 »	59 »	58 »	59 »	59 25	59 25	58 75	59 25	59 25
Fer (Marchand)......... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)........... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 ..	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 ..	18 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel................	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	97 82	96 02	95 27	94 80	95 05	95 77	95 40	95 82	96 77	97 50
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3830	3750	3770	3730	3740	3750	3770	3774	3770	3790
Crédit Foncier.......... —	728	684	675	737	719	680	662	662	650	675	667	670	675	670	672
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1139	1093	1089	1057	1072	1086	1095	10[illegible]	1087	109[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1.05[illegible]	110[illegible]	1068	1064	1040	1050	1046	1056	1063	1078	1083
Compagnie du Nord....... —	2135	2317	2124	1906	1832	182[illegible]	1799	1785	1745	1735	1750	1765	1770	1760	1770
— P.-L.-M........ —	1890	1836	1669	1483	1421	1408	1385	1375	1345	1342	1350	1357	1365	1370	1392
Suez.................... —	3621	3508	3713	3923	3905	40[illegible]0	3.60	3915	3880	3900	3916	3965	4060	4148	4100
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.3[illegible]	4.305	4.297	4.272	4.389	4.316	4.277	4.2[illegible]	4.42[illegible]	4.320
Encaisse or....................	1.866	2.103	2.410	2.548	2.[illegible]	2.3[illegible]	2.3[illegible]	2.3[illegible]	2.344	2.338	2.3[illegible]	2.339	2.354	2.[illegible]	2.371
Encaisse argent..............	1.196	1.134	1.106	1.111	1.1[illegible]	1.106	1.106	1.108	1.108	1.109	1.108	1.109	1.113	1.11[illegible]	1.11[illegible]
Portefeuille escompte.........	828	875	592	546	658	[illegible]	776	772	825	942	[illegible]	[illegible]61	719	[illegible]	809
— avances............	444	492	491	452	459	486	481	[illegible]	481	[illegible]	[illegible]	496	491	[illegible]	[illegible]
Comptes courants particuliers..	477	482	514	493	429	425	429	[illegible]	490	478	[illegible]	[illegible]	528	[illegible]	[illegible]
Compte courant du Trésor.....	207	256	133	157	165	147	1[illegible]	1[illegible]	145	105	9[illegible]	1[illegible]	19[illegible]	2[illegible]	141
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 06	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	4.95	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr.-Hongrie	5.04	4.57	4.0[illegible]	3.55	3.5[illegible]	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique	3 91	4.08	3.2[illegible]	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3.83	3.60	3.2[illegible]	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.07	5.07	[illegible]	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50	4 50	4 50	4 50
— aux Banques Suisses	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale..	14.992	15.966	15.768	16.215	»	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	16.172
Encaisse or..................	7.850	8.211	8.770	8.[illegible]	»	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse argent..............	2.[illegible]	2.607	2.72[illegible]	2.8[illegible]	»	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.903	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %.	[illegible]	51 [illegible]	[illegible]	[illegible]	»	57,0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

… en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	32.75	27.50	17	16.75	18
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.75	18.25	17.50
.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	74	72	72
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	157.50	161.50	166
.000	25	Ferreira	330	619	617	481.50	430	500
.000	25	French Rand	47	94	92.50	62.25	63	65.50
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	131 50	129.50	135
.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	62.75	61.75	64 75
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	42	41.50	44.75
.000	25	Lancaster	69	81	73 25	48 75	48	49 50
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	86.50	85	89
.000	25	May Consolitated	93	128	120	97	93.50	100
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	94	91.50
.000	25	Rand Mines	865	315	293	230.50	236	241
.000	125	Robinson Gold	125	294	289	233	234	241
.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	9.75	10	10.75
.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	36.75	36 75	38.50
.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	63 25	60.50	63.50
.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	156.50	156	1 0.50
.000	25	Wemmer	262	360	355	255	254	256
.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	12	15	16
.000	25	West Rand	85	65	59	35 25	35.25	35.50
.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30	28	28

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
—	—	Callao	—	—	—	26	25	24
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	41	38	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	476	497.50	504
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	65.50	80	82
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	62.50	64.50	62.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	25.25	27.50	28.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	44.25	45	45.50
—	—	Cassinga	—	20	36	45.25	47.50	47.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	142 50	146	150.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	27	27	27
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	20	20	20
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	34.75	35	33.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13 50	13.50	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	23	27.50	29 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	61	63.25	64 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	90 50	92	95.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 1/8	6 1/4	6 3/8
000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 5/8	1 9/16	1 11/16
450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1	15/16	15/16
000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 15/16	1 15/16	1 13/16
000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	11/16	3/8	5/8
250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	5/8
000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	1 1/4	1/4
000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/8	6 5/16	6 1/2
.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 1/4	2 5/16	2 5/8
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 1/4	12	12 1/4
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 1/2	16 3/4	17
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 5/8	4 5/8	4 3/4
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 11/16	2 11/16	2 3/4
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	6 3/16	6 5/8	6 5/8
.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	19	19	19
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 11/16
.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 9/16
.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	2 3/16	2 7/8	3
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 1/4	5 1/8	5 5/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	9 3/4	10	10 1/4
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3	2 7/8	3
.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4
.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	3 15/16	4	4
.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 9/16	8 5/8	8 5/8
.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 7/16	3 3/8	3 1/2
.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 1/8	4 1/8	4 3/8
.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 1/2	2 9/16	2 9/16
.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/16	4 1/16	4 5/16
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 11/16	1 5/8	1 3/4
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 1/8	5 1/4	5 9/16
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2	2
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 3/8	3 3/8	3 9/16
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	3/4	11/16	11/16
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 11/16
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	3 13/16	3 13/16	3 15/16
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	7 7/16	7 5/8	8 1/16
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	1 3/4	1 15/16	2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/8	5	5 1/8
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 1/2	2 11/16
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	5/8	5/8
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	3 7/8	3 3/4	4
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 11/16	3 9/16	3 5/8
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	7/8	7/8	13/16
.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	9 1/8	9 3/8	9 9/16
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 9/16
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/4	1 7/8	2 1/8
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/4	9 1/8	9 1/2
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/16	5 3/16	5 1/4
.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	7 1/4	7 1/4	7 5/8
.000	1	Salisbury (New)	30	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 5/8	1 3/4
.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 1/2
.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 7/8	3 15/16	4 1/8
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
.000	1	Van Ryn (New)	80	8 5/8	3	2 3/4	2 15/16	2 15/16
.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/8	6 1/4	6 5/16
.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10	10	10
.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 1/2	3 5/8	3 11/16
.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	2 5/8	2 9/16	2 1[illegible]
.772	1	Worcester	40	2	1	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/16	3 5/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16	2 9/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	5 9/16	5 11/16	5 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	23/0	23/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/16	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	3/4	7/8	7/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	3/8	7/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 9/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 7/16	2 1/2	2 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 1/2	3 9/16	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 9/16	1 5/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5/0	5/0	5/3
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/8	1 3/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	11/3	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15	15	15
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 1/2	1 5/8	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 1/4	4 5/16	4 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	17/8	1 7/8	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/9	25/0	26/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/4	3 3/8	3 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2	2 3/16	2 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	3/16	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 11/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 9/16	1 1/2	1 9/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5	5 1/4	5 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	24 Mars 1904	31 Mars 1904	7 Avril 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	29 7	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	19 9/16	19 5/8	19 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	104 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28	27 3/4	27 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 mars	31 mars	7 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	66	3 % ... Terme.	3 ..	100 25	101 50	95 82	96 77	95 50
		Compt.				95 85	96 90	97 45
3762	113	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 25	101 20	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 90	98 10	97 60
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	492 ..	499 ..	476 ..	475 75	473 50
868.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 40	85 ..	79 30	80 ..	80 50
57 447	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	81 50	85 ..	.. ..	81 25	82 ..
263.860	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 50	492 ..	504 ..	490 50	495 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429 661	500	1865 4 %	20 ..	552 ..	567 ..	548 25	550 .	548 ..
209.251	400	1869 3 %	12 ..	432 ..	457 ..	449 ..	449 50	450 ..
1059710	400	1871 3 %	12 ..	410 ..	417 ..	406 75	408 ..	403 ..
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	106 25	107 ..	107 .
447.145	500	1875 4 %	20 ..	558 ..	576 ..	567 75	568 ..	566 ..
231.553	500	1876 4 %	20 ..	560 ..	576 ..	565 25	567 ..	566 ..
575.637	400	1892 2 ½ %	10 ..	362 ..	381 ..	376 75	375 50	376 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 25	99 25	100 50
438.693	400	1894-96 2 ½ %...........	10 ..	360 ..	380 ..	378 ..	376 ..	377 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 25	98 50
672.620	500	1898 2 %	10 ..	419 ..	416 ..	411 ..	411 50	412 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 50	103 50	103 50
412.071	500	1899 2 %	10 ..	420 ..	415 ..	402 ..	398 50	400 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 25	99 ..	99 25
127 910	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	407 ..	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	475 ..	474 50	475 50
1447575	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	504 ..	505 50	507 50
804.434	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	501 .	500 ..	500 ..
1773339	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	436 75	440 ..	443 50
980.223	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	465 ..	483 ..	477 ..	477 ..	470 50
955.848	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	395 ..	402 ..	403 ..	404 50	397 ..
484 034	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	461 ..	463 .
489.416	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	478 ..	479 ..	479 39
497.055	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	466 ..	465 .	468 25
223.103	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 75	52 50
147.910	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 50	52 ..
1168150	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	551 ..	551 75	553 25
178.964	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	431 .	431 25	435 ..
112.203	400	Immeubles de France....	6 ..	120 ..	121 ..	120 50	120 ..	120 ..
45.057	475	—	7 ..	140 ..	143 ..	140 ..	139 ..	136 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	125 ..	3700 ..	3800 ..	3774 ..	3770 ..	3790 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1080 ..	1060 ..	1063 ..	1078 .	1083 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	430 ..	415 ..	... ..	... ..	413 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne ...	12 50A	650 ..	670 ..	725 ..	724 ..	725 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	12 50A	585 ..	589 ..	592 ..	589 ..	590 ..
60.000	500	Cred. F. et Ag. d'Alg. 2 actions	7 .. A	502 ..	460 ..	485 ..	485 ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	15 .. A	640 ..	750 ..	675 ..	670 ..	672 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	605 ..	605 ..	620 ..	620 ..	624 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	780 ..	780 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	Credit Lyonnais	20 .. A	1010 ..	1058 ..	1096 ..	1086 .	1076 ..
60 000	500	Crédit Mobilier............	.. ..	68 ..	66 ..	91 ..	91 50	91 50
120.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	311 ..	345 ..	318 ..	312 50	315 ..
400 000	500	Société Générale...........	14 84	615 ..	611 ..	625 ..	629 ..	622 ..
80.000	500	B. Frse pr le Comce et l'Industrie.	.. ..	... ..	245 ..	152 ..	180 ..	184 ..
40.000	500	Banque Parisienne.........	27 50	533 ..	538 ..	675 ..	690 ..	695 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	12 50	258 ..	185 ..	153 ..	... ..	150 ..
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	50 ..	40 ..	32 ..	33 ..	33 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 04	... ..	... ..	1200 ..	1200 ..	[illegible]
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	500	Act. Bône-Guelma.........	30 ..	715 ..	720 .	690 ..	695 .	[illegible]
377.964	500	Obl. — 3 %....	15 ..	448 ..	460 ..	433 ..	435 .	[illegible]
60.000	500	Act. Départementaux......	20 ..	700 ..	680 ..	685 50	. .	690 ..
53.8[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	434 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	434 ..	[illegible]	. .
167.87[illegible]	500	— Économiques 3 %.....	15 ..	427 ..	440 ..	430 50	429 50	[illegible]
[illegible]	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	707 ..	720 ..	690 ..	680 ..	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	435 ..	460 ..	432 ..	432 ..	[illegible]
504.89[illegible]	500	Act. Est....................	35 50	1000 ..	980 ..	915 ..	912 ..	[illegible]
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	475 ..	448 ..	414 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52 54 56 5 %......	25 ..	... ..	... ..	636 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %...............	15 ..	448 ..	466 ..	448 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	450 ..	467 ..	447 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	411 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	448 ..	445 25	[illegible]
149.451	[illegible]	— Gr.-Cent. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 mars	31 mars	7 avril
800.000	500	Act. Lyon................	55 ..	1593 ..	1475 ..	1365 ..	1370 ..	1392 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %...........	50 ..	.... ..	.... ..	1280 ..	1285 ..	1264 .
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 75	443 50
279.099	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	... ..	466 ..	444 ..	446 ..	447 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	444 ..	447 ..	448 .
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	444 ..	... ..	... ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	447 ..	449 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	453 ..	470 ..	449 ..	449 ..	449 .
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	449 ..	465 ..	452 ..	453 50	444
285.754	500	— — 2 ½ %...........	12 50	409 ..	418 ..	409 .	407 ..	409 50
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	449 ..	441 .
234.881	500	Act. Midi..................	50 ..	1300 ..	1285 ..	1155 ..	1158 ..	1156 .
2512969	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	454 ..	469 ..	441 75	443 ..	442 5
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	452 ..	466 ..	449 75	448 50	441 2.
504.496	500	Act. Nord..................	67 ..	2090 ..	1960 ..	1770 .	1760 ..	1770 ..
2927903	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	462 ..	476 ..	456 50	458 25	460 ..
328.917	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	454 ..	473 ..	465 50	464 50	457 50
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	414 ..	429 ..	420 50	419 25	410 50
141.103	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	447 ..	450 ..	444 ..
187.105	500	Act. Orléans...............	59 ..	1590 ..	1525 ..	1458 ..	1455 ..	1450 .
112.895	»	— — jouiss..........	43 50	1120 ..	1080 ..	1055 ..	1055 .	1015 .
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	454 ..	470 ..	446 ..	449 ..	450
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	451 ..	465 ..	450 ..	452 75	444 25
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	406 ..	418 ..	407 50	408 50	401 50
254.616	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	441 75	443 50	446 .
257.306	500	Act. Ouest.................	38 50	1020 ..	985 ..	890 ..	884 ..	870 ..
3241006	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	454 ..	469 ..	440 50	441 75	442 ..
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	450 ..	465 ..	446 ..	448 ..	444 ..
326.629	500	— — 2 ½ %...........	12 50	406 ..	417 ..	400 ..	403 ..	401 ..
33.053	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	620 ..	635 ..	... ..	614 ..	610 .
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	440 ..	453 ..	430 ..	428 ..	431 50
147.638	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	435 ..
49.142	500	Act. Sud de la France	9 ..	250 ..	190 ..	... ..	205 ..	217 ..
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	422 ..	432 ..	426 .	428 ..	425 ..
200.000	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	594 ..	548 ..	521 ..	532 ..	534 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	Docks et Entrep. Marseille	17 50	380 ..	360 ..	... ..	351 ..	358 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	625 ..	600 ..	600 ..	602 ..	606 ..
72.524	500	Eaux (Compie Générale des).	78 ..	2020 ..	2030 ..	. . ..	. . ..	1821 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	600 ..	585 ..	610 ..	... ..	610 .
56.508	250	Comp. Parisienne du Gaz.	52 50	785 ..	790 ..	812 ..	813 ..	742 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	500 ..	518 ..	550 ..	555 ..	482 .
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	.. ..	290 ..	125 ..	151 ..	.. ..	159 ..
120 000	500	Messageries maritimes...	20 ..	505 ..	280 ..	202 50	206 ..	208 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	925 ..	760 ..	547 ..	525 .	506 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	445 ..	340 ..	184 ..	150 ..	150 50
200.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	62 ..	56 ..	98 ..	95 ..	... ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer .	10 ..	248 ..	230 ..	200 ..	[illegible]	[illegible]
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	260 ..	85 ..	35 50	35 ..	32 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	603 ..	515 ..	545 ..	5[illegible] ..	555 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	313 ..	220 ..	195 ..	191 ..	192 ..
57.862	500	Voitures à Paris	.. ..	160 ..	228 ..	170 ..	173 ..	182 ..
300.000	100	Cie Générale de Traction.	.. ..	50 ..	25 ..	11 ..	.. ..	11 .
70.500	100	Etabl. Decauville ainé	.. ..	50 ..	62 ..	.. ..	.. ..	. ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')......	.. ..	312 ..	205 ..	201 ..	181 ..	181 ..
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	400 ..	250 ..	257 ..	285 ..	281 ..
16.820	250	Malfidano (Mines de)........	.. ..	512 ..	330 ..	586 ..	[illegible]	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	250 ..	155 ..	311 ..	310 ..	[illegible]
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)...........	5 ..	95 ..	112 ..	75 ..	[illegible]	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie française des)...	22 50	435 ..	488 ..	469 ..	469 ..	485 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	25 ..	712 ..	540 ..	507 ..	520 ..	520 .
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	... ..	157 25	155 ..	151 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	86 ..	103 ..	129 ..	12[illegible] 50	1[illegible] ..
210.509	500	Canal maritime de Suez..	133 86	3748 ..	4055 ..	[illegible]	4148 ..	4100 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 33	1445 ..	1775 ..	18[illegible] ..	1910 .	18[illegible] ..
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	19 ..	525 ..	568 ..	568 ..	538 .	[illegible]
100.000	100	Et. Orosdi-Back............	10 ..	160 ..	158 ..	142 ..	142 ..	142 ..
70.121	500	Le Printemps...............	32 50	580 ..	620 ..	537 50	535 ..	550 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston .	25 .	1015 ..	743 ..	6[illegible] ..	653 ..	[illegible]
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	1080 ..	940 ..	912 ..	935 ..	[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	362 ..	367 ..	[illegible]	... ..	... ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible]		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	95 ..	97 05	85 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Argentine 6 % 1891........	5 75	... ..	... ..	.. .	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Autriche 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	100 75	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	73 25	79 ..	[illegible]	[illegible]	83
[illegible]		— 4 % 1889..............	4 ..	69 70	72 40	75 [illegible]	77 [illegible]	76 [illegible]
56.090 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	378 ..	415 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Chine 4 % or 1895	4 ..	101 70	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Congo lots 1888............	. ..	80 ..	82 .	[illegible]	80 ..	[illegible]
105000.000 l.		Danemark 3 % 1894	3 ..	89 45	94 50	[illegible]	... .	[illegible]
[illegible]		Egypte Daïra Sanieh 4 %)..	4 ..	105 40	105 20	104 ..	104 .	103 [illegible]
[illegible]		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	107 75	110 70	106 .	[illegible]	106 [illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	101 75	104 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	71 75	81 60	82 10	[illegible]	82 [illegible]
1.171.500 ob		Cuba 6 % 1886.............	6 ..	305 ..	318 ..	... ..	... ..	... ..
1.050.000 ob		— 5 % 1890.............	5 ..	254 ..	264 ..	... ..	... ..	... ..

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 mars	Cours de clôture 31 mars	Cours de clôture 7 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	585 ..	... ..	... ..	... .
.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	267 ..	252 ..	215 ..	214 75	215 ..
.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	230 ..	218 ..	... ..	226 75
.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	92 ..	95 50	... .	... ..	... ..
.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	101 50	104 50	100 50	100 40	101 10
1173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	98 45	103 40	101 40	102 25	102 60
.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	398 ..	402 ..	447 ..	449 25	451 ..
.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	86 ..	93 25	... .	... ..	... ..
.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	100 ..
.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	26 30	30 ..	58 75	59 62	59 85
830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	508 ..	514 ..	518 ..	520 ..	506 50
000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	... ..	.. ..	.. ..	88 ..	.. ..
.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	80 ..	85 ..	.. ..	.. ..	87 70
.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	80 ..	84 75	86 05	.. ..	86 20
000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	78 ..	83 ..	86 25	86 75	86 75
943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	100 60	101 90	96 35	96 25	95 55
.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	100 25	101 60	96 ..	96 ..	96 ..
000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	100 25	102 50	94 50	94 90	95 .
000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	100 ..	101 60	94 25	94 90	95 25
500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	100 ..	101 50	98 »	99 ..	95 45
500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	100 ..	102 50	94 80	95 ..	96 ..
000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	101 ..	104 ..	95 .	96 50	95 95
2000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	100 50	102 ..	94 20	95 10	93 75
000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	85 90	87 ..	77 10	78 50	78 25
500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	94 ..	96 50	86 70	87 35	86 50
540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 70	71 50	71 50	72 25	73 05
.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	... ..	405 »	407 ..	427 ..
0001.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	96 15	.. ..	95 80
800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 50	102 25	100 85
000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	100 75	102 25	98 30	99 ..	98 10
575 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	54 80	52 60	79 65	81 25	81 80
000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	453 ..	465 ..	414 ..	419 ..	424 ..
000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	495 ..	502 ..	478 ..	487 ..	489 ..
000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	517 ..	518 ..	432 ..	439 ..	448 50
120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	103 50	... ..	... .	... ..	... ..
500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	440 ..	. . ..	415 ..	408 ..
500 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	496 ..	455 ..	456 ..	460 ..
160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	98 ..	100 75	99 40	100 75	100 50
160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	49 85	55 25	54 90	55 90	60 ..
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	440 ..	445 ..	465 ..	466 ..	... ..
250 p	Banq. Espagnole de Crédit	.. ..	... ..	... ..	... ..	. . ..	... ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	555 ..	... ..	... ..	... ..
500	**Banque nat. du Mexique**	35 60	648 ..	645 ..	690 ..	699 ..	725 ..
500	**Banque Ottomane**	15 ..	540 ..	570 ..	561 ..	572 ..	573 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1902	Cours comp. juillet 1901	Cours comp. juillet 1902	Cours de clôture 24 mars	Cours de clôture 31 mars	Cours de clôture 7 avril
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1260 ..	1305 ..	1307 ..	1309 ..	1315 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	10 50	538 ..	586 ..	658 ..	662 ..	664 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	480 ..	490 ..	559 ..	554 ..	523 ..
95.000	»	**Crédit Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	80 ..	29 ..	.. ..	.. ..	.. ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	240 ..	210 ..	135 ..	131 ..	131 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	279 ..	274 ..	259 .	260 ..	260 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	279 ..	275 ..	256 50	255 ..	254 50
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	715 ..	760 ..	685 ..	690 ..	690 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	450 ..	469 ..	443 .	442 .	442 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	429 50	430 ..	432 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	426 .	429 ..	429 25
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	434 ..	434 50	436 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	10 ..	150 ..	155 ..	194 ..	203 ..	203 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	120 ..	85 ..	82 50	.. ..	83 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	369 ..	318 ..	315 25	316 ..	318 25
750.000	500	— — — série X	15 ..	366 ..	313 ..	319 ..	319 50	314 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	692 ..	645 ..	707 ..	715 ..	715 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	11 40	132 ..	130 ..	187 ..	185 ..	185 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	179 ..	187 .	157 ..	160 .	159 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	283 ..	319 ..	343 ..	346 25	343 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	274 ..	311 ..	336 ..	336 .	332 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	271 ..	319 ..	323 50	330 ..	334 ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	270 ..	313 ..	323 ..	324 50	328 ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	276 ..	315 ..	325 ..	324 50	323 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	270 ..	308 ..	326 ..	325 ..	329 .
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	274 ..	309 ..	327 ..	327 ..	330 .
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	276 ..	305 ..	333 75	335 ..	320 25
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	265 ..	304 ..	330 ..	332 ..	325 .
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	265 ..	304 ..	330 .	329 ..	324 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	425 ..	450 ..	... ..	... ..	... .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	63 ..	79 ..	205 ..	211 .	206 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	275 ..	280 ..	295 ..	292 ..	294 50
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	6 p.	257 ..	284 ..	275 ..	233 ..	231 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	351 ..	372 ..	380 .	380 ..	379 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	342 ..	361 ..	372 50	375 ..	379 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	342 ..	360 ..	363	374 50	373 50
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	428 ..	445	435 ..	... ..	442 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	366 ..	368 ..	383 ..	380 ..	380 75
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	190 ..	193 ..	200 ..	203 ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	348 ..	210 ..	323	335 .	332 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	95 ..	60 ..	41 50	40 50	40 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	620 ..	255 ..	230 ..	239 ..	237 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1370 ..	1100 ..	1259 ..	1312 ..	1340 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	2275 ..	1680 .	1533 ..	1605 ..	1615 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	6 08	60 ..	55 ..	55 ..	54 50	55 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	130 ..	132 ..	142 ..	... ..	144 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	17 ..	311 ..	321 ..	353 ..	359 ..	363 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	700 ..	715 ..	644 ..	650 ..	650 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	34 80	770 ..	860 ..	880 ..	889 ..	895 ..

[VA]LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉSIG]NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 mars	31 mars	7 avril
[VAL]EURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
jouissance	6(5 ..	600 ..	603 ..
—	1325 ..	1315 ..	1320 ..
—	492 50	486 ..	465 ..
[...]ue de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1199 ..	1195 .	1220 ..
[...]ie spéc. de Valeurs ind.	57 ..	58 ..	58 50
[...]ie Suisse et Française	485 ..	489 ..	481 ..
[...]t Algérien	902 ..	902 ..	902 ..
Comptoir des Entrepr.	292 ..	293 ..	299 ..
[...]t Eaux	530 ..	530 ..	540 ..
[...]e Bordeaux	.... ..	.... ..	.... .
— jouissance	1071 ..	1086 ..	1100 ..
[...]Compagnie Centrale)	1325 ..	1326 ..	1265 ..
[...]e Marseille jouissance	555 ..	565 ..	565 ..
[...]rowa (Houillères de)	1126 ..	1126 ..	1126 ..
[...]aux (Mines de)	1720 ..	1740 ..	1740 ..
[...]um (Mines de)	316 ..	317 ..	317 ..
[...]ckel	520 ..	535 ..	547 ..
[...]ies de France	449 ..	450 ..	465 ..
[...]ies de Longwy	970 ..	990 ..	975 ..
[...]rs et Chant. de la Loire	1215 ..	1225 ..	1225 ..
[...]agnie Gle de Construct	118 ..	118 ..	145 ..
[...]et Chant. de la Gironde	739 ..	746 ..	750 ..
[...]et Bacalan	487 ..	490 ..	490 50
[...]eries du Havre	71 ..	71 50	80 50
[...]-Lille	213 ..	209 50	209 ..
[...]s et Aciér. de la Marine	1185 ..	1188 ..	1210 ..
[...]et Ac. du Nord et d. l'Est	1625 ..	1610 ..	1620 ..
[...]ux Parisiens	235 ..	268 ..	259 ..
[...]eurs Réunis	555 ..	567 ..	567 ..
[...]v. Pen. de Nav. à vap.	598 ..	580 ..	585 ..
[...]ictine de Fécamp	6100 ..	6120 ..	6130 ..
[...]ssements Duval	1936 ..	1905 ..	1905 ..
[...]ie Distil. Cusenier et Cie	584 ..	587 ..	582 ..
[...]s Moulins de Corbeil.	83 ..	83 50	85 ..
[...]ilitaires	1530 ..	1549 ..	1558 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 mars	31 mars	7 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	185 ..	197 ..	192 75
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	472 .	480 ..	479 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	487 50	489 50	489 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	180 ..	164 ..	170 ..
— — Obl. 350 f.	158 ..	140 ..	142 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	439 ..	439 ..	439 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	506 50	500 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	502 50	507 25	506 ..
Aciéries de France	458 ..	465 .	467 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	507 ..	508 ..	508 ..
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	455 ..	455 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	486 ..	437 ..	491 75
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	410 ..	408 ..	400 ..
Omnibus 4 0/0	478 ..	477 50	478 75
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	411 ..	412 ..	417 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	298 ..	298 ..	299 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	161 25	161 ..	161 75
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	614 ..	608 ..	614 ..
Suez 5 0/0	625 ..	628 75	618 ..
— 1re série 3 0/0	475 ..	476 ..	482 ..
— 2e série 3 0/0	474 50	471 ..	476 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	485 50	495 ..	494 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	434 ..	430 ..	419 ..
Mendoza 6 0/0 1888	... ..	... ..	... ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	789 ..	800 .	810 ..
Société d'Héraclée	174 ..	174 ..	174 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	100 ..	103 ..	103 ..
— de Trifail	390 ..	372 ..	378 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Thomson-Houston Méditer.	450 ..	451 ..	460 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	663 ..	655 ..	670 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	745 ..	799 ..	824 ..
Mines de la Loire	... ..	240 ..	250 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 mars	31 mars	7 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	87 60	89 10	89 75
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 2.	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 95	43 15	42 90
Chemins Ottomans	116 75	118 ..	120 ..
Volga Vichera	99 ..	93 ..	95 ..
Alpines	445 ..	445 ..	445 .
Cape Copper	69 75	75 ..	79 50
Harpener (Mines de)	1460 ..	1470 ..	1500 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	39 50	36 75	38 25
Montecatini (Cuivre)	93 ..	85 ..	92 ..
Tharis	118 50	122 50	123 50
Urikany (Charbonnages)	103 ..	109 50	112 ..
AU COMPTANT			
Tramw. Vanves-Paris et ext.	... ..	... ..	... ..
Ariège (Société Métallurg. de)	... ..	... ..	... ..
Const. mécan. Midi de Russie	145 ..	149 ..	173 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1815 ..	1828 ..	1850 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1070 ..	1070 ..	1130 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	163 ..	157 ..	169 ..
Huta-Bankowa	3765 ..	3800 .	3945 ..
John Cockerill	1650 .	1650 ..	1760 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	178 ..	170 ..	170 ..
Doubowaia Balka	1415 ..	1400 ..	1440 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	880 ..	860 ..	854 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	72 ..	67 ..	70 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	165 ..	164 ..	169 ..
Silésie (Zinc de)	1400 ..	1423 .	1440 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	690 ..	693 ..	700 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	2700 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 ..	62 50	65 .
Cliff (Usines)	870 ..	870 ..	830 .
Elecktron Russe	223 ..	245 ..	200 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4390 ..	4450 ..	4489 ..
Plaques Lumière et Fils	395 ..	470 ..	460 ..
Sud Russe (Soude)	725 ..	798 ..	840 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	86 ..	81 50	82 .
Hôtel Paris à Monte-Carlo	... ..	... ..	... ..
Soc. Immobil et Com. Vichy.	... ..	... ..	... ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON à Paris, fg St-Denis, 75. Cce 149 mèt. Rev. br. 19.560 fr. M. à px 80.000 fr. A adj, s. 1 ench. Ch. not. Paris, 26 avril 1904, par Me Massion, not., Paris, 58, bd Haussmann.

340

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et tranger).

341

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Dans sa séance du 30 mars, l'Assemblée Générale des Actionnaires a fixé à 59 francs par action le revenu pour 1903.

Un acompte de 20 francs ayant été réparti au mois d'octobre dernier, le solde 39 francs, sera payé, à partir du 1er avril, à la Caisse du Service des Titres, 8, rue de Londres, à Paris.

Ce paiement sera réduit, à raison de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu édicté par la loi de finances du 26 décembre 1890, de 1 fr. 53 par action, quelle qu'en soit la nature.

Il sera retenu, en outre, en vertu de la loi du 29 juin 1872, pour l'impôt de transmission, 1 fr. 53 pour chaque action au porteur.

Par suite il reste net à payer :

Par action nominative	37 fr. 44
Par action au porteur	35 » 91

Paris le 30 mars 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

342

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Cook, trois excursions : en Italie et aux Lacs Italiens.

Départ de Paris : les 11, 15 avril et 4 mai 1904 ; retour le 13 mai.

Prix (tous frais compris et suivant l'itinéraire : 1re classe : 1.250 fr., 1.150 fr. ou 500 fr.; 2e classe : 1.150 fr., 1.050 fr., 460 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Cook, 1, place de l'Opéra et ... rue ... Laval.

344

VILLE DE PARIS

EMPRUNT MUNICIPAL DE 170 MILLIONS

Pour l'exécution du Chemin de fer Métropolitain

La **VILLE DE PARIS** a été autorisée par la loi du 26 juin 1903 à emprunter 170 millions pour l'exécution du Chemin de fer Métropolitain. Cet emprunt doit être réalisé par l'émission d'**Obligations municipales de 500 francs**, remboursables au pair en 75 ans, qui donneront un intérêt annuel de **12 fr. 50** et participeront, chaque année, à des tirages trimestriels de lots, savoir :

2 lots de	**200.000** francs	Fr.	**400.000**
2 —	**100.000** —		**200.000**
6 —	**10.000** —		**60.000**
40 —	**1.000** —		**40.000**
50 lots par année		Fr.	**700 000**

Premier tirage de lots : *25 mai 1904.*

Premier tirage d'amortissement : *25 août 1904.*

La souscription publique comporte **347.727 Obligations de 500 francs** et **193.180 cinquièmes d'Obligation.**

Le prix d'émission est payable en huit ter[mes], savoir :

1er versement, à l'émission		Fr.
2e —	du **1er** au **15 octobre 1904**	
3e —	du **1er** au **15 avril 1905**	
4e —	du **1er** au **15 octobre 1905**	
5e —	du **1er** au **15 avril 1906**	
6e —	du **1er** au **15 octobre 1906**	
7e —	du **1er** au **15 avril 1907**	
8e —	du **1er** au **15 octobre 1907**	
	Total	Fr. **4**

Le premier versement s'effectuera: 30 franc[s en] souscrivant et 40 francs à la répartition.

Pour les cinquièmes d'obligation, les versem[ents] seront respectivement le cinquième de ceux [affé]rents à l'obligation entière.

Les souscriptions à **1**, **2**, **3** et **4** cinquièm[es] d'Obligation ainsi que celles de **1** à **3** Obli[ga]tions entières sont déclarées irréductibles et [don]nent lieu au versement immédiat de la totalit[é au] premier terme.

LA SOUSCRIPTION PUBLIQUE SERA OUVERTE A PARIS & EN PROVIN[CE]

Le Samedi 16 Avril 1904

de 9 heures du matin à 3 heures du soir, et close le même jour, aux lieux ordinaires de souscript[ion]

(VOIR LES AFFICHES).

3

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans (émission de 1895) et de l'ancienne Compagnie d'Orsay (1re série) que les tirages au sort du 4 mars courant ont désigné les titres ci-après, savoir :

1° Pour les obligations 2 1/2 0/0 (capital 500 fr.), remboursables à partir du 1er avril 1904, les 2.200 numéros suivants :

SÉRIE D				SÉRIE E		
1258101 à	1258200 =	100		1540001 à	1540100 =	100
1260201	1260300	100		1551501	1551600	100
1269301	1269400	100		1587601	1587700	100
1272501	1272600	100		1601601	16017 0	100
1335901	1336000	100		1611101	1611200	100
1397101	1397200	100		1645101	164 2 0	100
1446101	1446200	100		1677601	1677700	100
1461201	1461300	100		1686901	1687000	100
1462001	1462100	100		1706501	1706600	100
1478701	1478800	100		1708901	1709000	100
1480701	1480800	100		1741201	1741300	100

2° Pour les obligations d'Orsay 1re série (capital 500 fr.), remboursables à partir du 1er septembre 1904, les 258 numéros suivants :

23	29	49	56	78	81	91	127	172	182
225	230	248	255	274	276	330	358	428	490
507	508	520	545	583	586	589	604	611	685
686	715	745	752	796	839	902	9 3	917	944
984	996	999	1001	1027	1075	1167	1222	1291	1332
1347	1473	1488	1503	1513	1517	1528	1550	1554	1575
1591	1649	1651	1657	1682	1696	1709	1736	1766	1787
1809	1824	1842	1944	1947	1956	1968	1995	2020	2 62
2066	2077	2097	2100	2119	2179	2190	2201	2224	2238
2248	2284	2298	2337	2348	2359	2435	2468	2505	2509
2542	2659	2662	2677	2683	2732	2754	2792	2813	2834
2838	2851	2881	2883	2893	2934	2940	2962	29 9	2995
2999	3004	3034	3077	3089	3140	3156	3182	3200	3205
3218	3250	3254	3304	3401	3403	3423	3462	3504	3507
3508	3523	3559	3584	3593	3625	3644	36 8	3702	3721
3723	3754	3766	3784	3785	3818	3824	3830	3851	3874
3898	3924	3925	3939	3940	3962	3963	3992	3994	40 9
4051	4052	4095	4125	4126	4138	4231	4238	4254	4266
4298	4337	4348	4367	4393	4405	4408	4421	4424	4431
4432	4466	4472	4487	4520	4523	4540	4546	4568	4579
4581	4655	4691	4734	4772	4798	4812	4816	4833	4846
4837	4874	4877	4880	4888	5009	5027	5060	5067	5085
5108	5151	5176	5183	5195	5234	5240	5293	5298	5322
5323	5327	5345	5431	5432	5438	5441	5460	5467	5500
5550	5570	5618	5648	5660	5681	5682	5696	5698	5700
5747	5786	5801	5827	5853	5855	5871	5880		

Les obligations sorties à ces tirages seront remboursées aux époques sus-indiquées sous déduction de la taxe établie par les lois de finances, dans les bureaux du service des titres de la C[om]pagnie, 8, rue de Londres, à Paris.

Les obligations 2 1/2 0/0 1895 sont dès à [pré]sent remboursables sous une retenue calculée [au] taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également rembour[sées] aux guichets de la Société Générale et de ses suc[cur]sales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, [de] la Société Générale de Crédit Industriel et Comm[er]cial, du Comptoir National d'Escompte de Pari[s et] de ses succursales, des succursales de Bruxe[lles], d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la So[ciété] Française de Banque et de Dépôts, *sans f[rais] d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, m[ais] sous déduction des impôts à leur charge. Le r[em]boursement aura lieu dans un délai de huit j[ours] au plus tard après la remise des titres, qui pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Paris, le 4 mars 1904.

Le Directeur de la Compag[nie],
HEURTEAU.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement ver[sés]

PARIS : 11, rue des Capucines

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, C[on]stantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mosta[ga]nem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du [Sig], Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sou[k-Ahras], Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

3

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de **5** *millions de francs*

Le jeudi 14 avril, à 3 heures, il sera proc[édé] en séance publique, au Siège social, 18, boulev[ard] des Capucines, à Paris, au tirage de **2.800** obl[iga]tions.

3

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp[rimeur].

N° 640. — 25e volume. (N° 16)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 15 Avril 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITE

THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

Société Anonyme établie à Bruxelles

AVIS

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le samedi 30 avril 1904, à trois heures de relevée, au Siège social, rue de la Croix-de-Fer, n° 62, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration et du Collège des commissaires ;

2° Approbation du bilan et du Compte de profits et pertes de l'exercice 1903. Fixation du dividende ;

3° Nomination d'administrateurs ;

4° Nomination d'un commissaire ;

5° Communication relative à la constitution de la Société « A.-E.-G.-Thomson-Houston Società Italiana di Elettricità ».

Pour être admis à l'assemblée, MM. les actionnaires devront se conformer aux stipulations de l'article 25 des statuts de la Société.

Les titres devront être déposés au plus tard le 24 avril, à Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, rue Royale, n° 62 et à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, n° 14.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

349

CRÉDIT FONCIER & AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires du Crédit Foncier et Agricole d'Algérie sont convoqués en assemblée générale ordinaire le samedi 7 mai 1904, à 3 heures, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport du Commissaire aux comptes ;

3° Approbation des comptes de l'exercice 1903 et répartition des bénéfices ;

4° Nomination d'administrateurs, de censeurs et du Commissaire aux comptes.

350

COMPAGNIE

Pour la Fabrication

DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 49, à l'échéance du 15 avril courant, sera payable à partir de cette date comme suit :

12 fr. nets pour les actions nominatives ;

10 fr. 524 nets pour les actions au porteur.

Aux caisses de :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris ; MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille, et au siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans ses succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

351

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 mars Fr.	3.023.503	3.303.288
Du 21 — 31 mars....	509.228	543.536
	3.532.731	3 846.824
Différence en faveur de 1904...	314.093	

352

RENTE FONCIERE

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de vingt millions

13, rue Le Peletier, 13, à Paris

MM. les Actionnaires de la **Rente Foncière** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *jeudi 28 avril 1904*, à trois heures de l'après-midi.

La réunion aura lieu au Grand-Hôtel (salon du Zodiaque, 12, boulevard des Capucines, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport des Commissaires-censeurs ;

3° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1903, attribution des bénéfices ;

4° Nomination d'administrateurs ;

5° Nomination des Commissaires-censeurs pour l'exercice 1904.

Sont membres de l'assemblée les Actionnaires propriétaires de dix actions au moins, entièrement libérées.

Les Actionnaires propriétaires de moins de dix actions peuvent y être représentés conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Les demandes d'inscription sur la liste des membres de l'assemblée, et toutes justifications à l'appui, devront être faites, conformément à l'article 37 des statuts, au plus tard le 23 avril.

En conséquence, les propriétaires d'actions au porteur devront effectuer, au plus tard le 23 avril, soit au **Siège social**, soit au **Crédit Foncier de France**, 19, rue des Capucines, à Paris (service des transferts), le dépôt desdites actions ou d'une pièce constatant que ces actions sont déposées dans un établissement financier connu.

De même, tout Actionnaire chargé par d'autres actionnaires propriétaires de moins de dix actions de les représenter à l'assemblée devra également déposer, au plus tard, le 23 avril, les pouvoirs de ses mandants.

Les titres nominatifs sont dispensés du dépôt. Les titulaires de dix actions nominatives ou plus, entièrement libérées seront portés d'office sur la liste des membres de l'assemblée.

353

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ATELIERS & CHANTIERS DE LA LOIRE

Capital social : 10.000.000 de francs

Avis aux Obligataires

MM. les Obligataires sont informés que le coupon n° 23, à l'échéance du 1er mai 1904, des obligations 4 0/0 de la Société sera payé à raison de :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs ;

9 fr. 09 pour les titres au porteur.

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris ;

Et à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, à Paris.

354

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 mars 1904 .... 2.191.186 60

Recettes du 1er janvier au 31 mars 1903 .... 1.995.631 95

Résultats en faveur de 1904.. 195.554 65

355

MINES DE MALFIDANO

Société anonyme. — Capital social : 12.500.000 fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mardi 10 mai 1904, à trois heures de l'après-midi, 8, rue d'Athènes, à Paris, Salle de la Société des Agriculteurs de France.

Cette assemblée délibérera sur les objets portés à l'ordre du jour, notamment sur l'approbation des comptes de l'exercice 1903-1904, le paiement d'un intérêt de 5 0/0 sur les actions de capital, l'amortissement de 2.160 actions, la nomination d'un administrateur et des commissaires.

Le dépôt des actions devra être effectué au Siège social, 13, boulevard Haussmann, cinq jours au moins avant la réunion, soit avant le 5 mai.

Les récépissés des établissements financiers agréés par le Conseil d'administration seront admis comme dépôt.

356

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *mars*/1er *avril* 1904, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. C. Bleichrœder et Mendelssohn et Cie ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7476 à	7500	26676 à	26700	30326 à	30350
46126	46150	54376	54400	58176	58200
159451	159475	161076	161100	215726	215750
219401	219425	275601	275625		

A 625 roubles or

307001 à	307025	313401 à	313425	332451 à	332475
335151	335175	343701	343725	362126	362150
370801	370825	388751	388775	407076	407100
408726	408750	439801	439825	457326	457350
496701	496725	506376	506400	511326	511350
533726	533750	534576	534600	536701	536725
549401	549425	560501	560525	610301	610325
616451	616475	617701	617725	619076	619100

A 3.125 roubles or

651526 à	651550	672851 à	672875	682526 à	682550
682776	682800	695226	695250	697326	697350
728326	728350	739576	739600	742201	742225
762776	762800	764651	764675	791876	791900
797726	797750				

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2990 2992 à 2997 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 3329 à 3331 (19 décembre 19 1/1er janvier 1902), 4555 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 8901 8906 8914 à 8917 (18 juin/1er juillet 1902), 10376 à 10400 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 11409 à 11412 (18 juin/1er juillet 1901), 12853 à 12855 12857 12858 12860 à 12863 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13732 à 13735 13738 à 13743 13749 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 14976 à 15000 (18 juin/1er juillet 1903), 16901 à 16904 16906 à 16908 16924 19403 (18 juin/1er juillet 1902), 24276 à 24300 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 25393 (19 juin/1er juillet 1899), 27827 27833 à 27835 33257 33258 33268 33269 33271 à 33274 (18 juin/1er juillet 1902), 34726 à 34750 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 39079 à 39093 39099 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 41952 à 41955 41974 41975 (19 juin/1er juillet 1899), 43630 à 43632 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 43833 43845 (18 juin/1er juillet 1901), 44790 à 44792 (18 juin/1er juillet 1900), 48782 48785 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 57826 à 57850 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 58226 à 58228 58235 58244 à 58248 (18 juin/1er juillet 1900), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 59812 59813 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63246 (18 juin/1er juillet 1901), 66751 à 66775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 77101 77108 77114 77116 (18 juin/1er juillet 1900), 77576 à 77579 77581 77582 77600 (18 juin/1er juillet 1901), 83601 à 83625 90126 à 90150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 91132 91133 91138 91139 91141 à 91146 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 91680 91681 91700 (19 juin/1er juillet 1899), 92861 à 92865 92873 92874 93486 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93812 à 93814 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 97802 97804 à 97808 97813 à 97825 (18 juin/1er juillet 1903), 98901 à 98925 107976 à 108025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 108276 108294 108299 108300 (18 juin/1er juillet 1901), 113326 113327 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 116749 116750 (18 juin/1er juillet 1901), 117526 à 117529 117534 117545 117549 117550 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 120026 à 120050 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 120935 à 120941 120945 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 122201 à 122225 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 128176 128178 (18 juin/1er juillet 1903), 130576 130594 à 130600 (18 juin/1er juillet 1902), 135076 (20 décembre 1896/1er janvier 1897), 135426 à 135450 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 141352 à 141354 141366 141369 (19 juin/1er juillet 1899), 141544 à 141546 141550 (19 juin/1er juillet 1898), 152138 152139 152146 à 152150 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 152681 152682 (19 juin/1er juillet 1898), 152896 à 152900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 163427 à 163429 163431 163438 163440 163448 163449 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 164817 à 164823 (18 juin/1er juillet 1903), 171007 à 171012 171016 à 171021 (18 juin/1er juillet 1902), 173551 à 173575 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 178256 à 178258 178265 178266 178269 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 178573 178574 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 179802 à 179810 (19 juin/1er juillet 1898), 181053 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182104 à 182109 182115 à 182121 182123 182125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 182951 à 182954 (19 juin/1er juillet 1898), 186251 186252 186259 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 186501 186524 186525 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 188652 188670 188674 188675 (18 juin/1er juillet 1902), 188159 188160 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), [illegible] à 190449 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 194072 à 194075 (19 juin/1er juillet 1899), 195078 195084 195096 195097 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 197328 à 197330 197339 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 198042 198043 (19 juin/1er juillet 1898), 200076 à 200100 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 201551 201553 à 201557 201565 201566 201573 201574 (18 juin/1er juillet 1903), 202313 202314 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 203239 (19 juin/1er juillet 1897), 206667 (18 juin/1er juillet 1900), 210162 à 210165 212426 212430 212431 212435 à 212438 212440 à 212442 212448 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 213177 213183 à 213200 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 213738 à 213743 (19 juin/1er juillet 1898), 216751 à 216753 216755 216756 216762 à 216767 216775 (18 juin/1er juillet 1903), 217147 à 217150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 218054 218058 218066 à 218074 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 218440 (18 juin/1er juillet 1902), 221926 à 221950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223126 223127 223139 à 223142 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 225431 (18 juin/1er juillet 1901), 227277 227291 à 227296 227300 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 227876 à 227881 227883 à 227889 227891 227897 227898 (18 juin/1er juillet 1903), 233077 233080 233084 à 233087 233092 233097 (18 juin/1er juillet 1902), 235337 235338 (18 juin/1er juillet 1900), 238751 à 238775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 240910 à 240912 240918 à 240920 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 240986 à 240993 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 243331 243332 243334 243343 243344 243349 243350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 251433 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 253530 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 253553 253561 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 255513 à 255515 (18 juin/1er juillet 1901), 255656 257730 257733 257735 257739 257740 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 258732 258733 258737 258739 258740 258742 258743 258746 à 258748 (18 juin/1er juillet 1903), 260330 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 262659 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 263301 à 263325 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 264603 (19 juin/1er juillet 1899), 265726 à 265728 265738 265739 265744 265745 (18 juin/1er juillet 1901), 271505 271506 272134 (18 juin/1er juillet 1900), 274326 274329 274333 274334 274336 à 274338 274343 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 274579 274580 274585 à 274587 274589 274593 à 274596 (18 juin/1er juillet 1902), 277347 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 278127 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 279730 à 279732 279744 à 279746 279748 279749 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281433 281434 281443 à 281445 (18 juin/1er juillet 1902).

A 625 roubles or

286996 à 287000 (18 juin/1er juillet 1903), 287776 à 287780 295001 à 295005 (18 juin/1er juillet 1902), 295176 à 295200 (19 décembre 1903/1er janv. 1904), 301731 à 301740 301746 à 301750 (18 juin/1er juillet 1903), 305756 à 305765 (18 juin/1er juillet 1902), 307451 à 307475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 310976 à 310980 310986 310995 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 312931 à 312935 (19 juin/1er juillet 1899), 319576 à 319585 (18 juin/1er juillet 1900), 323551 à 323555 323566 à 323575 335681 à 335690 (18 juin/1er juillet 1903), 337476 à 337485 (18 juin/1er juillet 1902), 343151 à 343160 (18 juin/1er juillet 1901), 343261 à 343270 (18 juin/1er juillet 1900), 348376 à 348400 (18 juin/1er juillet 1903), 349936 à 349940 (18 juin/1er juillet 1902), 350511 à 350515 (18 juin/1er juillet 1901), 353576 à 353600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354001 à 354010 354016 à 354020 (18 juin/1er juillet 1903), 354716 à 354725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 366816 à 366825 367651 à 367655 (18 juin/1er juillet 1903), 370906 à 370915 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 375226 à 375250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 376481 à 376500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 377331 à 377340 (19 juin/1er juillet 1897), 388906 à 388915 395531 à 395535 (18 juin/1er juillet 1903), 408026 à 408050 408926 à 408950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 409301 à 409305 (18 juin/1er juillet 1902), 416366 à 416375 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 419676 à 419680 (18 juin/1er juillet 1900), 419961 à 419965 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 421176 à 421200 423651 à 423675 430926 à 430950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 432181 à 432190 (18 juin/1er juillet 1903), 434126 à 434150 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 442826 à 442835 442846 à 442850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 444516 à 444525 (18 juin/1er juillet 1903), 450816 à 450820 (18 juin/1er juillet 1902), 455851 à 455875 (19 décembre 1903/1er juillet 1904), 465606 à 465610 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 466251 à 466260 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 467001 à 467025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 470761 à 470765 (18 juin/1er juillet 1902), 473226 à 473250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 477251 à 477270 (18 juin/1er juillet 1901), 497781 à 497800 (18 juin/1er juillet 1903), 499461 à 499470 (18 juin/1er juillet 1902), 503716 à 503720 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 505076 à 505100 (18 juin/1er juillet 1902), 510506 à 510510 510516 à 510525 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 510821 à 510825 (18 juin/1er juillet 1903), 517086 à 517100 519506 à 519525 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 520916 à 520925 (19 juin/1er juillet 1898), 528251 à 528275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 531291 à 531295 (19 juin/1er juillet 1899), 551571 à 551575 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 554136 à 554140 554146 à 554150 (18 juin/1er juillet 1903), 554751 à 554765 (18 juin/1er juillet 1900), 561311 à 561325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 569276 à 569290 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 574061 à 574065 (18 juin/1er juillet 1903), 575556 à 575570 (18 juin/1er juillet 1902), 581101 à 581125 585126 à 585150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 591371 à 591375 (18 juin/1er juillet 1901), 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 610451 à 610475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 613561 à 613565 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 617401 à 617425 619726 à 619735 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 620726 à 620750 624976 à 625000 628526 à 628550 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 633251 à 633255 633261 à 633270 (18 juin/1er juillet 1903), 635126 à 635150 638776 à 638800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

A 3.125 roubles or

669576 à 669600 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 673276 à 673300 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 684351 à 684375 (18 juin/1er juillet 1900), 711101 à 711125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 720126 à 720150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 725326 à 725350 (18 juin/1er juillet 1903), 728801 à 728825 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729451 à 729475 (18 juin/1er juillet 1903), 730851 à 730875 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 733851 à 733875 (18 juin/1er juillet 1901), 743776 à 743800 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 744376 à 744400 757776 à 757800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 758051 à 758075 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 760851 à 760875 (18 juin/1er juillet 1902), 763251 à 763275 779051 à 779075 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 782776 à 782800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 796776 à 796800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

Emprunt Russe 3 0/0 or

(Deuxième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1904.

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Ce, Hottinguer et Ce, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte, à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce, à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Cré-

dit Lyonnais et du Comptoir National d'Escompte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1ᵉʳ juillet 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

10326 à 10350	50576 à 50600	81951 à 81975
84701 84725	89326 89350	116226 116250
117601 117625	117926 117950	127126 127150
135726 135750	142226 142250	142401 142425
144926 144950	164276 164300	170126 170150
172526 172550	173976 174000	176101 176125
213701 213725	223126 223150	227851 227875
231451 231475	261276 261300	

A 625 roubles or

270226 à 270250	277751 à 277775	312001 à 313025
313426 313450	329976 330000	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2ᵉ émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1ᵉʳ avril 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1926 à 1950 5901 à 5925 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 6251 6274 6275 (19/31 décembre 1897), 12106 à 12112 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 22801 22802 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 23026 23029 23030 23049 25172 à 25175 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 27305 à 27308 (19 décembre 1900/1ᵉʳ janvier 1901), 34676 à 34678 34693 à 34695 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 40576 à 40600 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 42662 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 42701 42702 42711 (19 decembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 50805 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 51652 à 51654 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1900), 58726 à 58750 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 62776 à 62780 62786 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 65732 65733 (19 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 73680 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 73803 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 74701 à 74725 78801 à 78825 78926 à 78950 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 81201 à 81218 85026 à 85029 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 88676 à 88700 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 95076 à 95100 101626 à 101650 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 103076, 103087, 103100, 106509, 106519 à 106525 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 111263 112218 à 112221 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 114755 117496 117497 (19 juin/1ᵉʳ juillet 1898), 121358 à 121375 (19/31 décembre 1899), 123269 123273 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 123397 123398 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 127619 à 127621 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 127962 127968 à 127972 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 129451 à 129475 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 133607 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 135721 à 135723 (19 juin/1ᵉʳ juillet 1898), 136476 à 136500 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904). 142117 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 142976 à 143000 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 145578 149479 à 149485 149492 149497 à 149500 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 153554 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 154569 154572 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 154671 154672 161354 161361 à 161363 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 163301 163302 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 166026 166035 à 166037 166044 à 166046 166051 à 166054 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 170176 à 170200 174051 à 174075 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 174183 174184 174186 à 174188 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 178088 178091 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 181701 à 181725 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 184576 à 184580 (19/31 décembre 1899), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 191526 194044 194049 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 195901 à 195925 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 196020 à 196024 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 198169 à 198172 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1900), 198669 198670 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 207751 à 207775 222651 à 222675 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 229497 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 233709 238725 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 241598 241599 (19 décembre 1900/1ᵉʳ janvier 1901), 247301 à 247308 247312 247313 247317 à 247325 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 249576 à 249583 249585 249587 à 249600 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 251781 251782 251796 251797 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 258040 258041 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 260526 à 260550 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 261454 261458 à 261460 261470 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903).

A 625 roubles or

267076 à 267100 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 270756 à 270760 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 273051 à 273075 282601 à 282625 295451 à 295475 300701 à 300725 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 303831 à 303845 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 306726 à 306735 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 308351 à 308375 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904). 310151 à 310165 310171 à 310175 (19 décembre/31 décembre 1898), 315371 à 315375 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 317976 à 318000 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 322161 à 322165 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 324576 à 324600 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 328876 à 328890 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903).

358

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1ᵉʳ *avril* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1ᵉʳ juillet 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Cᵒ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ, et Robert Warschauer et Cᵒ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵒ et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1ᵉʳ juillet 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

42826 à 42850	46676 à 46700	55676 à 55700
67426 67450	82651 82675	89176 89200
106826 106850	119976 120000	140701 140725
141301 141325	142951 142975	155801 155825
209901 209925	216376 216400	217201 217225
218701 218725	239626 239650	239826 239850
250351 250375	263726 263750	269726 269750
281426 281450	295101 295125	298276 298300
313626 313650	323176 323200	328951 328975
332176 332200	346276 346300	354651 354675
358026 358050	365651 365675	366426 366450
366951 366975	390151 390175	401526 401550
402276 402300	411576 411600	416826 416850
422926 422950	425326 425350	441226 441250
450476 450500	458501 458525	471826 471850
481201 481225	486026 486050	513626 513650
530976 531000	566601 566625	567676 567700
578176 578200	581401 581425	614301 614325
633951 633975	639226 639250	641701 641725
665401 665425	684151 684175	692051 692075
729051 729075	767976 768000	773276 773300
775976 776000	783776 783800	794376 794400
801051 801075	812626 812650	816601 816625
818351 818375	854226 854250	857426 857450
869301 869325	886451 886475	890976 891000
895976 896000	899276 899300	901201 901225

A 625 roubles or

925351 à 925375	937801 à 937825	941676 941700
	957276 à 957300	

A 3.125 roubles or

993276 à 993300

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1ᵉʳ avril 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4576 à 4600 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 9274 9275 9540 9549 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 11201 11202 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 21234 à 21238 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 28901 28902 28923 31916 à 31919 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 34726 à 34750 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 44876 44877 44879 44885 à 44891 44893 à 44895 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 47504 a 47512 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 48204 48205 48224 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 51594 à 51596 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 52801 à 52825 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 53081 à 53090 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 59301 à 59325 60676 à 60700 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 63176 63192 à 63200 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 63669 à 63675 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 68953 à 68956 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 69588 à 69593 69595 69596 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 69651 à 69657 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 71294 71295 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 72601 à 72625 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 72826 à 72828 72831 à 72833 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 74826 à 74828 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 75301 à 75325 78001 à 78025 79626 à 79650 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 81468 à 81470 81473 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902). 81876 à 81880 87899 87900 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 92501 93334 93337 93342 à 93345 93778 93779 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 96826 96827 96831 à 96833 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 97651 à 97675 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 99401 à 99425 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 102335 à 102338 102340 102341 106626 à 106630 106633 à 106639 108451 à 108454 110054 110071 à 110073 (19 déc. 1901/1ᵉʳ janv. 1902), 111426 à 111450 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 112535 112536 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 116401 116421 à 116425 116524 116525 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 123731 123735 123736 123749 123750 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 124126 à 124150 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904). 125752 à 125762 125765 à 125770 125774 125775 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 127929 127930 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 129551 à 129559 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1901), 139779 à 139781 139787 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 140017 140018 140022 à 140024 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 141551 à 141569 141571 à 141575 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 142526 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1902), 142576 à 142579 142593 142595 142596 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 143401 à 143425 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 146914 à 146916 146918 146921 146925 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 149651 à 149659 149661 à 149664 (19 décembre 1902/1ᵉʳ janvier 1903), 150826 à 150850 (19 décembre 1903/1ᵉʳ janvier 1904), 151051 151052 (19 décembre 1901/1ᵉʳ janvier 1902), 151626 à 151629 151641 à 151650 (18 juin/1ᵉʳ juillet 1903), 153426 à 153450 156401 à 156405 156408 à 156425 160201 à 160225 161226 a 161250 174276 à 174300 181426 à 181450 19 dé-

cembre 1903/1er janvier 1904), 184102 184103 184120 à 184125 (18 juin/1er juillet 1901), 189976 à 19000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192558 à 192561 197418 (18 juin/1er juillet 1903), 201639 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 202318 à 202320 203801 203803 203815 à 203825 (18 juin/1er juillet 1902), 205805 à 205819 (18 juin/1er juillet 1901), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 218476 à 218500 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 220378 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902),221676 à 221700 223601 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 à 226104 226107 226109 226110 226114 à 226117 226119 226123 à 226125 226676 à 226700 (18 juin/1er juillet 1903), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 235330 à 235336 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236001 à 236025 238501 à 238525 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 243801 243802 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 250226 à 250250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 256626 à 256650 258351 à 258375 260251 à 260275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 266182 266185 à 266192 (18 juin/1er juillet 1902), 267518 274863 274867 à 274870 274875 279308 à 279310 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er-janvier 1903), 283101 à 283125 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 287705 (19 décembre 1903/1er janvier 1902),294901 à 294925 295501 à 295525 (19 déecmbre 1903/1er janvier 1904), 296615 296616 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 299526 299527 299533 à 299550 (19 decembre 1903/1er janvier 1904), 300004 300015 à 300021 300023 300024 301957 301964 301971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 306764 306765 306768 306769 306773 306775(18 juin/1er juillet 1903), 308501 à 308514 308517 (19 décembre 1901/1er janvier 1902) 316040 à 316045 (18 juin/1er juillet 1902), 316623 à 316625 (18 juin/1er juillet 1903) 316801 316811 316821 316822 316825 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 321503 325276 à 325288 (18 juin/1er juillet 1902), 328028 à 328048 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 331776 à 331800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 333176 à 333183 333189 à 333192 333197 à 333200 (18 juin/1er juillet 1903), 340451 à 340475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 341860 341861 341867 à 341869 (18 juin/1er juillet 1902), 342079 à 342081 342083 342084 342100 (18 juin/1er juillet 1901), 342426 à 342428 (18 juin/1er juillet 1898), 344426 à 344450 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 353376 (18 juin/1er juillet 1902), 353851 à 353875 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 361576 361577 361580 à 361584 361591 à 361593 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 361765 à 361775 (18 juin /1er juillet 1901), 364251 à 364275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 365078 365079 365086 365087 370629 370639 à 370648 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371526 à 371532 371535 371541 371542 371547 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 372101 372117 372118 (18 juin/1er juillet 1903), 380148 à 380150 382626 à 382628 (18 juin/1er juillet 1902), 384526 à 384550 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 389977 389978 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 391551 391552 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 404053 405707 405708 405714 405717 405718 4'0575 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 415632 415633 415641 415645 à 415650 416343 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 425855 à 425873 (18 juin/1er juillet 1901), 429748 438626 à 438630 438638 438649 438650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 449126 à 449133 449136 à 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 453857 à 453865 453868 à 453875 (18 juin/1er juillet 1903) 460212 à 460225 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 463878 463895 463896 (18 juin/1er juillet 1902), 465053 [illegible] (18 juin/1er juillet 1903), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 475605 à 475620 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 486076 à 486100 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 491851 à 491859 491865 491866 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492978 492983 492990 à 492993 492998 à 490000 500176 à 500193 500196 500197 (18 juin/1er juillet 1903). 501176 501182 501186 (18 juin/1er juillet 1901). 508956 508959 508960 508966 508968 à 508971 508973 à 508975 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511251 511252 511254 à 511259 511262 511263 511266 à 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 518351 à 518375 519401 à 519425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 529676 à 529679 (18 juin/1er juillet 1903), 534021 à 534025 (18 juin/1er juillet 1901), 535653 535661 535667 535672 à 535674 (18 juin/1er juillet 1903), 539527 à 539530 539533 539541 à 539550 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 541926 à 541928 541937 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 544594 à 544600 (18 juin/1er juillet 1901), 546001 à 546025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904). 546352 546360 à 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 550451 550464 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 550676 à 550700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 553987 553990 553992 554000 (18 juin/1er juillet 1903), 557186 à 557188 557190 557197 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 557869 557871 557872 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 563426 à 563435 563440 563442 à 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 565401 à 565425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 565616 565617 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 576481 576482 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 577978 à 577980 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578880 578889 à 578891 578898 578899 (18 juin/1er juillet 1902), 580535 580537 à 580540 580548 à 580550 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580900 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 596554 596555 596564 à 596570 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 600326 (18 juin/1er juillet 1902), 604726 à 604750 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 605001 605007 605008 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 611226 à 611250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 621751 621756 621759 à 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 622184 622185 622195 622196 622199 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 628776 à 628800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 630452 630458 à 630470 630472 à 630475 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 632465 632473 (18 juin/1er juillet 1902), 636101 à 636103 636105 à 636108 636116 636651 638828 638829 (18 juin/1er juillet 1903), 642533 à 642545 648388 648395 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 657851 à 657875 661701 à 661725 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 663253 663275 666339 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 à 666482 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 669827 à 669833 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 670976 à 671000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671677 à 671681 671684 à 671687 671690 671691 671695 à 671698 (18 juin/1er juillet 1903), 672341 672345 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 674863 674864 674870 à 674874 (18 juin/1er juillet 1903), 675117 675124 675125 676583 676587 676588 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 681051 à 681075 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 684299 684300 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 691401 à 691404 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 691826 à 691850 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 693492 693499 693500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 693653 à 693672 (18 juin/1er juillet 1901), 701226 701227 701234 701241 à 701247 701249 702836 702839 702842 702849 (18 juin/1er juillet 1902), 705126 à 705150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 707753 à 707758 707767 707775 (18 juin/1er juillet 1903), 709551 709553 à 709555 709561 à 709563 (18 juin/1er juillet 1901), 717776 à 717792 717794 à 717800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729351 à 729353 729362 à 729366 729369 à 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729726 à 729739 729741 à 729750 732601 à 732625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732840 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 737182 737183 737185 737186 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 741635 à 741637 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744776 à 744800 745476 à 745500 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 747280 à 747285 747294 à 747296 747298 à 747299 (18 juin/1er juillet 1901), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 749376 à 749381 749397 (18 juin/1er juillet 1903), 751726 à 751750 752436 752439 à 752447 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 753505 à 753507 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 755478 755479 (18 juin/1er juillet 1903) 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 768226 à 768250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 772105 à 772107 772114 772115 772117 à 772119 772208 à 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 776739 à 776750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 778684 à 778686 778693 à 778695 (18 juin/1er juillet 1902), 780527 à 780535 780545 780546 780550 (18 juin/1er juillet 1903), 784792 784794 à 784800 (18 juin/1er juillet 1902), 784855 784859 à 784873 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 789258 à 789265 (18 juin/1er juillet 1903), 791351 à 791375 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 803526 à 803550 806051 à 806075 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 810366 810372 812349 812350 (18 juin/1er juillet 1901), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 816180 à 816190 816199 816200 (18 juin/1er juillet 1903), 816627 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 827951 à 827975 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 828887 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 831188 831190 834472 834473 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 840576 à 840594 840597 à 8400000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 840686 à 840696 846186 à 846190 846192 à 846197 846199 846200 (18 juin/1er juillet 1903), 848308 848309 848311 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 850251 à 850269 850271 à 850275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853302 853303 853310 (18 juin/1er juillet 1902). 856951 856952 856954 à 856956 856959 856960 856969 856971 858051 858053 858054 858058 858059 858062 à 858064 858071 (18 juin/1er juillet 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 862834 à 862843 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 873576 873583 à 873586 873589 à 873593 873600 (18 juin/1er juillet 1903), 876483 880334 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet 1902), 883559 à 883562 883566 à 883572 (18 juin/1er juillet 1903), 885151 à 885175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 885288 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 886526 886527 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 887675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 896776 à 896787 896795 896800 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 904968 904969 904973 à 904975 (18 juin/1er juillet 1901), 905912 905916 à 905920 (19 décembre 102/1er janvier 1903), 905965 (18 juin/1er juillet 1901), 909339 à 909342 909344 à 909350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902).

A 625 roubles or

917201 à 917210 (18 juin/1er juillet 1903). 922881 à 922885 (18 juin/1er juillet 1902), 935641 935645 (18 juin/1er juillet 1903), 944146 à 944150 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 945191 à 945195 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 949641 à 949645 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 953581 à 953590 (18 juin/1er juillet 1902), 955201 à 955225 [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 959386 à 959390 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 960751 à 960775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

A 3,125 roubles or

962876 à 962900 964826 à 964850 964876 à 964900 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 965326 à 965350 (18 juin/1er juillet 1903), 971851 à 971875 (18 juin/1er juillet 1901), 975726 à 975750 988801 à 988825 992801 à 992825 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	16.75	18	25.75
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.25	17.50	19.25
000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	72	72	78.75
.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	181.50	166	193.50
.000	25	Ferreira	330	619	617	480	500	529
.000	25	French Rand	47	94	92.50	63	65.50	73
.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	129.50	135	144.50
.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	61.75	64 75	75
.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	41.50	44.75	53.25
.000	25	Lancaster	69	81	73 25	48	49 50	56
.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	85	89	97.50
.000	25	May Consolitated	93	128	120	93.50	100	105.50
.000	25	Primrose (New)	175	122	109	94	91.50	104
000	25	Rand Mines	865	315	293	236	241	263
000	125	Robinson Gold	125	294	289	234	241	257
000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	10	10.75	17.50
000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	36.75	38.50	45.75
000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	60.50	63.50	71
000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	156	160.50	185
000	25	Wemmer	262	360	355	254	256	279
000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	15	16	19 50
000	25	West Rand	85	65	59	35.25	36.50	49 50
000	25	Windsor	77.50	87	49.50	23	23	34.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	24	28
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	33	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	497.50	504	499
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	80	82	93.15
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	64.50	62 50	67

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	27.50	28.50	30
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45	45.50	57.50
—	—	Cassinga	—	20	36	47.50	47.50	47.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	25.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitd. ordinaire	112.50	235.50	211	146	150.50	169.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	27	27	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	20	20	20
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	35	38.50	48
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13.50	14	16 25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	43	40.75	27.50	29 25	32
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	63.25	64.75	75.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	92	97.25	116 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 1/4	6 3/8	6 3/4
1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 9/16	1 11/16	2 5/16
1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	15/16	15/16	1 3/16
1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 15/16	1 13/16	1 11/16
1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	3/8	5/8	1 1/16
1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	5/3	—
1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1 1/4	1/4	—
4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 5/16	6 1/2	6 3/4
1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 5/16	2 5/8	2 3/4
1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—
1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12	12 1/4	13
1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 3/4	17	17
1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 5/8	4 3/4	5 1/16
1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 3/8	5 1/2
1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 11/16	2 3/4	3
1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	6 5/8	6 5/8	7 11/16
1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	19	19	21
1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 5/8	5 11/16	6 1/16
1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 1/2	2 9/16	2 15/16
1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	2 7/8	3	3 1/4
1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 1/8	5 5/16	5 11/16
1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	10	10 1/4	10 7/8
1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 7/8	3	3 1/4
1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 3/4
1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4	4	4 3/8
1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	9
1	Heriot (New)	65	6	4	3 3/8	3 1/2	4
1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 1/8	4 3/8	5
1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 9/16	2 9/16	3 1/4
1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/16	4 5/16	4 1/2
1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 5/8	1 3/4	2 1/8
1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 1/4	5 9/16	6
1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2	2 1/4
1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 3/8	3 9/16	3 15/16
1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	11/16	11/16	1
1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 11/16	1 15/16
1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 11/16
1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	3 13/16	3 15/16	4 3/16
4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	7 5/8	8 1/16	9 1/4
1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	1 15/16	2	2 1/2
1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5	5 1/8	5 5/8
1	Nigel	30	3	2 1/2	2 1/2	2 11/16	3
1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	5/8	15/16
1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	3 3/4	4	4 5/8
1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 9/16	3 5/8	4
1	Princess Estate	40	1 1/16		7/8	13/16	1
1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	9 3/8	9 9/16	10 7/16
1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 7/16	2 9/16	3
1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	1 7/8	2 1/8	2 3/4
5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/8	9 1/2	10
1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/16	5 1/4	5 5/8
1	Rose Deep	100	9	8 1/4	7 1/4	7 5/8	8 5/8
1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 5/8	1 3/4	1 15/16
5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7/16	1 1/2	1 13/16
4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	3 15/16	4 1/8	4 3/4
1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 5/8
1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	2 15/16	2 15/16	3 5/16
1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 1/4	6 3/16	7 3/16
1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10	10	11
1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 9/16	2
1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 5/8	3 11/16	4
4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	2 9/16	2 11/16	3 9/16
1	Worcester	40	2	1	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/16	3 5/16	3 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 9/16	2 3/8	2 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1	1 7/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/4	1 11/16	2 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	5 15/16	5 9/16	6 13/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	23/6	23/0	24/0
575.000	100	Id. 5 1/2% Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/8	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	7/8	3/4	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7/8	7/16	3/8	5/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 9/16	1 3/8	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 9/16	2 7/16	3 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 3/4	3 1/2	4 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 13/16
604.225	1	Id- Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 9/16	2 7/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5/3	5/0	1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 5/16	1 1/8	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 9/16	2 5/8	2 15/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15	15	15 3/4
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 5/8	1 3/4	2 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 5/16	4 1/2	5 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	5/8	7/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	1 7/8	2	2 5/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/0	26/6	26/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	3 1/2	3 1/2
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/16	1 1/16	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/16	2 3/16	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/16	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	5/8	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 11/16	1 11/16	35/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1/4	5 1/2	5 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	31 Mars 1904	7 Avril 1904	14 Avril 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/7	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 5/8	19 3/4	19 3/4
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104 1/2	104 1/2	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8	8	8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 3/4	27 3/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 31 mars	7 avril	14 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	66[illegible]	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	96 77	95 50	97 85
		Compt.				96 90	97 45	97 80
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 10	97 60	98 50
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	475 75	473 50	477 75
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	80 ..	80 50	80 90
57 447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	81 25	82 ..	83 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	504 ..	501 ..	495 ..	500 ..	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	550 ..	548 ..	548 25
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	449 50	450 ..	... ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	408 ..	408 ..	406 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 ..	107 ..	105 50
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	568 ..	566 ..	570 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	567 ..	566 ..	568 50
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	375 50	376 50	378 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	100 50	99 25
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	376 ..	377 50	377 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 50	98 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	411 50	412 50	413 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 50	103 50	103 75
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	398 50	400 ..	400 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 25	99 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 ..	406 50	... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 50	475 50	474 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 50	507 50	508 ..
801.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	500 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 ..	443 50	444 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	477 ..	470 50	472 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	404 50	397 ..	400 ..
484 031	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 ..	463 ..	462 75
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 ..	479 50	480 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	465 ..	465 25	467 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	52 50	52 ..
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	52 ..	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	554 75	553 25	553 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	431 25	435 ..	435 50
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 ..	120 ..	120 ..	118 50
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	139 ..	136 ..	137 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3770 ..	3790 ..	3860 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1078 ..	1083 ..	1095 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	... ..	413 ..	411 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	670 ..	700 ..	724 ..	725 ..	730 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	589 ..	590 ..	592 ..
60.000	500	**Cred. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	485 ..	.. ..	485 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	670 ..	679 ..	672 ..	650 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	620 ..	624 ..	625 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	.. ..	.. ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 ..	1086 ..	1096 ..	1101 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 ..	91 50	91 50	95 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 ..	312 50	318 ..	315 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 30	611 ..	623 ..	629 ..	622 ..	625 ..
80.000	500	**B. Fr. pr le Com. et l'Indus.**	.. ..	245 ..	195 ..	180 ..	184 ..	[illegible]
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	538 ..	609 ..	690 ..	695 ..	707 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	185 ..	192 ..	... ..	150 ..	155 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 ..	33 ..	[illegible]	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1200 ..	1250 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 ..	710 ..	695 ..	688 ..	680 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	435 ..	437 ..	[illegible] 25
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	690 ..	... ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	434 ..	427 ..	428 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	434 ..	.. ..	426 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	429 50	431 50	432 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	689 ..	[illegible]	695 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	432 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	950 ..	910 ..	912 ..	924 ..	929 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	445 ..	417 ..	419 ..	418 ..	420 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	660 ..	660 ..	[illegible]	662 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	450 ..	450 ..	450 [illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	447 ..	448 ..	447 ..
[illegible]	[illegible]	— — [illegible] %	12 50	... ..	... ..	410 ..	410 ..	410 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 25	451 ..	[illegible]
143.481	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	448 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 31 mars	7 avril	14 avril
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	1370 ..	1392 ..	1390 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	... ..	1285 ..	1264	1265 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	449 75	443 50	445 7[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	446 ..	447 ..	448 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	448 ..	450 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	.. ..	447 ..	449 ..	449 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	449 ..	449 ..	449 5[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	454 50	444 ..	446 ..
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	407 ..	409 50	408 5[illegible]
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	441 ..	.. ..
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 ..	1158 ..	1158 ..	1161 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	459 ..	443 ..	442 50	444 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	448 50	441 25	444 ..
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1860 ..	1760 ..	1770 ..	1778 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	458 25	460 ..	458 5[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	46[illegible] ..	464 50	457 50	457 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	419 25	410 50	414 5[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	444 ..	444 ..
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1455 ..	1430 ..	1437 ..
112.895	»	— — jouiss	43 50	1080 ..	1040 ..	1055 ..	1015 ..	102[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	449 ..	450 ..	450 5[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	452 75	444 25	446 ..
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	408 50	401 50	403 ..
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	443 50	446 ..	446 ..
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	930 ..	884 ..	870 ..	875 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	441 75	442 ..	443 7[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	448 ..	444 ..	442 ..
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	.. ..	403 ..	401 ..	399 ..
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	614 ..	610 ..	610 ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	425 ..	431 50	431 ..
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	435 ..	..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	205 ..	217 ..	219 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	428 ..	428 ..	431 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	532 ..	534 ..	539 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	351 ..	358 ..	359 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	602 ..	606 ..	610 ..
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	... ..	1821 ..	... ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	578 ..	... ..	610 ..	628 ..
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 ..	813 ..	742 ..	745 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	457 ..	500 ..	482 ..	483 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	.. ..	159 ..	156 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	206 ..	208 ..	206 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	525 ..	505 ..	522 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	340 ..	275 ..	190 ..	155 50	163 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	95 ..	.. ..	94 5[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	192 ..	205 ..	201 ..	215 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	35 ..	32 ..	30 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	515 ..	529 ..	540 ..	555 ..	554 ..
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	191 ..	192 ..	192 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 ..	173 ..	182 ..	189 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	25 ..	19 ..	.. ..	11 ..	13 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	130 ..	181 ..	151 ..	157 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	250 ..	274 ..	285 ..	281 ..	280 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	593 ..	585 ..	598 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	310 ..	306 ..	315 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	76 ..	75 ..	84 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	469 ..	483 ..	480 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	400 ..	520 ..	520 ..	518 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	153 ..	151 ..	150 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	123 ..	127 50	129 ..	126 ..
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	134 1.	4055 ..	3975 ..	4145 ..	4100 ..	4113 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 ..	1775 ..	1750 ..	1840 ..	1890 ..	18[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	624 ..	548 ..	545 ..	554 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	135 ..	142 ..	142 ..	148 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	590 ..	535 ..	530 ..	530 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	743 ..	625 ..	663 ..	667 ..	668 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	940 ..	915 ..	903 ..	903 ..	907 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	... ..	... ..	295 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f10	2 50	97 03	93 25	86 ..	86 75	86 ..
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	... ..	80 ..	74 25	79 55	80 ..
87.970.000 f.		— 4 % 1[illegible]	4 ..	... ..	[illegible]	78 30	81 ..	81 ..
524.306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	10[illegible]	10[illegible]	100 40	101 2[illegible]
[illegible] £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	82 60	[illegible]	83 ..	..
18.588.200 £		— 4 % 1889	4 ..	72 40	77 [illegible]	71 [illegible]	7[illegible]	70 ..
10.000.000 £		— [illegible] % 1[illegible]	4 ..	... ..	102 75	102 70	102 75	101 ..
58.090 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	[illegible]	393 ..	411 ..
559282 500f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	103 20	94 50	94 [illegible]	94 ..
772 950 ob.		**Congo** lots 1888	.. ..	82 ..	82 ..	80 ..	79 [illegible]	80 ..
105000 000f		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 50	95 [illegible]	.. ..	[illegible]	..
1[illegible] 000f		**Égypte** Daïra-Sanieh 4 %	4 ..	105 20	10[illegible] 40	104 ..	103 [illegible]	10[illegible]
1[illegible] 000f		— (Unifiée 4 %)	4 ..	110 70	105 [illegible]	10[illegible]	10[illegible]	10[illegible]
[illegible] 500f.		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	102 60	10[illegible] 75	103 15	104 ..
[illegible] 100f.		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	81 60	90 35	8[illegible] 40	82 65	83 7[illegible]

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	89 50	89 60	89 90	90 20	90 60	90 50
Russe Orient 4 0/0	92 50	93 20	93 50	93 90	94 20	94 »
Extérieure Espagnole	78 60	82 50	82 40	83 10	83 40	84 90
Hongrois	98 70	99 50	99 40	99	100 10	100 20
Turc Unifié	76 50	79 60	79 50	79 70	81 »	83 20
Italien 4 0/0	101 »	» »	102 »	102 70	103 »	103 40
Chemins de fer						
Autrichiens	134 70	136 50	136 20	137 10	135 90	133 »
Lombards	13 50	14 50	14 20	14 40	14 20	14 10
Gothard	194 30	193 50	193 90	192 50	» »	» »
Banques						
Reichsbank	151 50	152 60	152 20	152 »	153 20	153 50
Credit	198 »	202 10	202 70	203 40	204 70	201 90
Deutsche Bank	216 60	219 70	215 »	215 60	216 60	216 ..
Disconto	181 60	184 »	185 70	183 »	183 90	183 70
Darmstadt-Bank	133 40	184 10	135 50	136 10	137 40	135 »
Berl-Handels	150 40	152 40	153 70	151 60	152 60	151 70
Dresde-Bank	144 70	147 70	148 50	149 40	147 70	148 70
National-Bank	115 60	116 25	118 50	116 30	118	118 50
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 30	81 25	81 30	81 40	81 40
— — Londres —	20 43	20 42	20 41	20 43	20 44	20 44
— — Vienne —	84 95	85 »	85 »	85 10	85 25	85 20
— Pétersbourg 3 mois	215 50	213 »	213 10	213 »	215 25	» »
Roubles comptant	216 30	216 55	216 05	216 10	216 15	216 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	85 62	86 75	86 »	86 20	87 »	88 37
Roupies 3 1/2 0/0	65 25	65 62	65 25	65 25	65 37	65 87
Brésil 4 0/0	74 25	75 75	76 »	76 75	75 50	76 50
Argentine 5 0/0	99 75	101 »	101 »	101 25	101 25	101 75
Mexicain 6 0/0	101 »	101 50	102 »	102 25	101 25	101 50
Turc unifié	77 75	78 87	79 »	79 50	80 37	83 25
Bulgare 1892	86 »	88 »	88 50	88 »	90 »	92 »
Egypte Unifiée	103 12	104 50	104 12	104 50	104 50	107 50
Grec Monopole	41 »	42 »	43 »	43 5	43 50	44 50
Italien 4 0/0	99 75	100 25	100 75	101 50	102 »	102 50
Russe consolidé	92 25	93 50	95 »	95 25	94 50	94 25
Portugais 3 0/0	58 »	59 25	59 75	60 »	60 25	61 75
Espagne Ext. 4 0/0	78 25	81 75	81 75	82 87	82 »	83 62
Hongrois	98 50	99 »	99 50	99 50	99 50	99 50
Français 3 0/0	95 »	95 50	96 »	96 »	96 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	155 50	157 50	160 50	163 50	165 50	164 50
Banque Ottomane	12 »	12 37	12 50	12 62	12 87	13 25
Rio-Tinto	47 37	49 06	50 37	51 50	52 93	52 87
Brighton A.	104 50	107 »	107 75	108 »	109 75	115 50
Argent en barres	26 43	26 25	25 75	25 50	25 25	24 81
Change sur Paris	25 36	25 35	25 35	25 35	25 35	25 33
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 03	3 03	3 09	3 93	2 75	2 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	118 60	119 10	119 10	119 20	119 40	119 40
— — Argent	99 40	99 65	99 45	99 50	99 55	99 60
— — Papier	99 50	99 75	99 45	99 50	99 75	99 75
Hongrie Rente Or	117 10	118 »	118 »	118 10	118 35	118 45
— Rente Couronne	97 »	98 »	97 90	97 85	97 95	98 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	988 »	1018 »	1015 »	1012 »	1016 »	1030 »
Lemberg-Czernowitz	576 »	577 »	578 50	576 »	579 »	582 »
Ferd.-Nord	5430 »	5460 »	5430 »	5430 »	5430 »	5485 »
Autriche Nord-West	410 »	415 »	414 »	413 »	414 »	416 »
Staatsbahn	649 »	639 »	637 »	639 »	634 »	642 »
Lombards	76 »	81 »	78 »	81 »	81 »	81 »
Change sur Londres	240 35	240 25	240 20	240 02	239 85	239 92
— Paris	95 52	95 57	95 56	95 48	95 50	95 47
Napoléons d'or	19 10	19 09	19 12	19 09	19 08	19 08

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	9mars	16mar	23mar	30mar	6avril	13avr.
Agio de l'or	24 10	24 »	24 50	24 50	24 »	24 50
Change sur Paris	674 »	674 »	675 »	674 »	672 50	673 »
Change sur Londres	42 34	42 5	42 45	42 50	42 62	42 56

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	73 95	75 45	75 25	75 55	75 25	75 85
Change sur Londres à vue	34 98	34 66	34 88	34 98	34 91	34 87
— sur Paris à vue	38 92	37 95	38 92	39 02	38 95	38 75
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	74 »	75 37	75 12	75 57	75 35	75 95
Nord Espagne	44 25	47 40	46 05	46 30	46 65	47 80
Saragosse	77 70	82 20	80 60	82 45	83 10	84 80
Change sur Paris	39 25	38 10	39 15	39 15	39 »	38 90

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 55	99 50	99 50	99 75	99 70
— — 2 1/2 0/0	83 »	87 50	88 12	88 »	87 60	88 50
Banque Nationale	4150 »	4125 »	4147 50	4150 »	4145 »	4150 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	637 50	639 »	639 »	640 »	639 50	639 50
— Congo (p. d. f.)	2360 »	2350 »	2400 »	2445	2600 »	2412 50
Extérieure 4 0/0.	78 25	82 37	81 68	82 87	81 81	83 50
Brésil 4 0/0	74 06	75 81	75 87	76 68	75 37	76 80
Change sur Amsterdam	208 62	208 52	208 55	208 45	208 52	208 62
— sur Berlin	123 25	123 27	123 40	123 25	123 15	123 17
— sur Londres	25 21	25 20	25 21	25 20	25 20	25 20
— sur Paris	100 17	100 22	100 28	100 25	100 27	100 30
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 27	100 32	100 28	100 31	100 33
— sur Berlin	123 15	123 30	123 47	123 27	123 05	123 05
— sur Londres	25 22	25 21	25 22	25 21	25 21	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	100 77	101 40	101 75	102 70	102 80	103 27
Ch. de fer Méditerranée act.	451 »	452 »	442 »	449 »	448 »	449 50
— Méridionaux act.	700 »	703 »	708 »	723 »	722 »	728 »
Banque d'Italie act	1018 »	1029 »	1012 »	1043 »	1061 »	1078 »
Crédit Foncier Italien act.	519 »	519 »	519 50	522 50	524 »	529 50
Comp. Nav. générale	461 »	452 »	441 »	445 »	443 50	455 »
Eau Marcia	1509 »	1499 »	1492	1500 »	1320 »	1508 »
Change sur la France	100 45	100 35	100 25	100 17	102 85	100 15
— sur Londres	25 29	25 22	25 21	25 17	25 20	25 17
— sur Berlin	123 60	123 50	123 30	123 15	123 07	123 »
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	100 72	101 45	101 6	102 67	102 85	103 27
Chemins de fer Méridionaux	702 »	701 50	710 »	721 »	722 »	726 »
Change sur Paris	100 45	100 30	100 25	100 13	100 22	100 16
— sur Berlin	123 57	123 30	123 25	123 10	123 05	122 97

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Russe 4 % 94 (Papier)	92 90	92 90	93 »	93 »	93 37	93 37
Banque de Commerce extér.	286 »	295 »	305 »	318 »	290 »	295 »
— d'Esc. de St-Péters	346 »	355 »	367 »	365 »	363 »	370 »
— Intern. de St-Péters	337 »	345 »	355 »	356 »	359 »	363 »
— Russo-Chinoise	200 »	203 »	205 »	204 »	210 »	210 »
Change sur Paris	37 42	37 37	37 35	37 35	37 42	37 42
— sur Londres	94 72	94 55	94 54	94 62	94 66	94 66
— sur Berlin	45 90	45 87	45 85	45 87	45 92	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Genève avec lots 3 0/0	107 »	107 »	107 50	108 25	104 75	104 75
— 1890 3 ½ %	101 »	100 50	» »	100 50	99 75	100 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1000 »	1004 50	1008 50	1005 »	1008 »	1009 75
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	98 »
Italien 4 %	100 50	101 55	101 75	102 25	103 75	103 »
Change sur Paris	100 42	100 53	100 53	100 46	100 51	100 48
— Londres	25 29	25 27	25 2.	25 26	25 23	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	9mars	16mar	23mar	30mar	6 avril	13avr.
Pièce	87 17	87 17	87 18	87 19	87 20	87 22
Ottoman 4 0/0 unifié	85 55	87 29	87 02	87 23	88 23	91 35
Chemins Ottomans	112 50	118 87	115 75	117	118 63	123 50
Change sur Paris 3 mois	22 71	22 71	22 72	22 70	22 68	22 70
— sur Londres 3 mois	110 30	110 3.	110 27	110 30	110 32	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	9 mars	16mars	23mars	30mars	6 avril	13avril
États-Unis 4 0/0	107 ½	103 ¼	108	108 ¼	107 ¼	107 ¾
Atchison	65	65 ½	70 ½	72 ¼	73 ⅜	74 ⅛
Canada Pacific	110 ¼	112 ¼	114 ¾	115	116 ⅛	116 ⅛
Central New-Jersey	153	155	156	156	158	158
Milwaukee	138 ¾	141	140 ⅜	144 ½	145 ⅛	145 ⅜
Erié	22 ½	25	26 ¾	26 ¼	26 ¾	25 ⅝
Illinois Central	125 ¼	127	129 ½	130 ¼	130 ⅝	130 ⅝
Louisville et Nasville	102 ⅝	103 ¼	105 ¼	107 ½	105 ⅛	109 ⅛
New-York Central	113 ¾	115 ¼	117	117 ¼	117 ⅛	117 ⅜
Norfolk et Western préf.	83	84	85	85	85	88
Pensylvania	112 ½	114 ⅜	118 ¼	118	118 ⅛	119
Reading	40 ⅛	41 ¼	44	44 ⅛	44 ¾	45 ⅜
Union Pacific	73 ¼	74 ⅝	81 ¾	85 ¼	89	85 ⅝
Wabach St-Louis préf.	33 ¼	35 ⅛	36 ⅛	37 ½	38 ⅛	38 ⅛
Calumet et Hécla	440	445	452	455	458	462
Change sur Londres	4.83 75	4.84 10	4.84 35	4.84 75	4.84 85	4.84 85
— Paris	5.19 ⅜	5.18 ¾	5.18 ¼	5.18 ⅛	5.18 ⅛	5.18 ⅛
Câbles transferts sur Londres.	4.87	4.87 20	4.87 50	4.87 75	4.87 75	4.87 70
Cuivre	12 ⅝	12 ⅝	12 ⅞	12 15/16	13 ⅛	13 ⅜
Argent	57 ⅝	56 ⅞	55 ⅞	55 ¼	54 ⅝	53 ¾

VILLE DE PARIS

EMPRUNT MUNICIPAL DE 170 MILLIONS

Pour l'exécution du Chemin de fer Métropolitain

La **VILLE DE PARIS** a été autorisée par la loi du 26 juin 1903 à emprunter 170 millions pour l'exécution du Chemin de fer Métropolitain Cet emprunt doit être réalisé par l'émission d'**Obligations municipales de 500 francs**, remboursables au pair en 75 ans, qui donneront un intérêt annuel de **12 fr. 50** et participeront, chaque année, à des tirages trimestriels de lots, savoir :

2	lots de 200.000	francs...Fr.	400.000
2	— 100.000	—	200.000
6	— 10.000	—	60.000
40	— 1.000	—	40.000
50	lots par année	............Fr.	700 000

Premier tirage de lots : *25 mai 1904.*

Premier tirage d'amortissement : *25 août 1904.*

La souscription publique comporte **347.727 Obligations de 500 francs** et **193.180 cinquièmes d'Obligation.**

Le prix d'émission est payable en huit termes, savoir :

1er versement,	à l'émission ....Fr.	70
2e —	du 1er au 15 octobre 1904	70
3e —	du 1er au 15 avril 1905..	70
4e —	du 1er au 15 octobre 1905	70
5e —	du 1er au 15 avril 1906..	50
6e —	du 1er au 15 octobre 1906	50
7e —	du 1er au 15 avril 1907..	50
8e —	du 1er au 15 octobre 1907	10
	Total..........Fr.	440

Le premier versement s'effectuera, 30 francs en souscrivant et 40 francs à la répartition.

Pour les cinquièmes d'obligation, les versements seront respectivement le cinquième de ceux afférents à l'obligation entière.

Les souscriptions à **1, 2, 3** et **4 cinquièmes d'Obligation** ainsi que celles de **1** à **3 Obligations entières sont déclarées irréductibles et donnent lieu au versement immédiat de la totalité du** premier terme.

LA SOUSCRIPTION PUBLIQUE SERA OUVERTE A PARIS & EN PROVINCE

Le Samedi 16 Avril 1904

de 9 heures du matin à 3 heures du soir, et close le même jour, aux lieux ordinaires de souscription

(VOIR LES AFFICHES) 368

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versé

PARIS : ***11, rue des Capucines***

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue............................	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an........................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

365

BIBLIOGRAPHIE

Sous ce titre : **Nouveau Dictionnaire historique de Paris**, notre confrère Gustave Pessar[d] va faire *paraître en septembre prochain* à la librairie Sevin, avec préface de M. Charles Normand, président de la Société des Amis des Monuments Parisiens, un important et curieux ouvrage qui intéressera tous les amateurs du Vieux Paris.

Ce dictionnaire est le seul travail de ce genre publié depuis celui des frères Lazare, paru en 1855 ; or, depuis cette époque, l'annexion des anciennes communes suburbaines en 1862, a augmenté considérablement le nombre des voies parisiennes et, en outre, les grands travaux d'expropriation auxquels on s'est livré depuis ces quarante dernières années ont tellement bouleversé Paris, que c'est à peine si, sur les 4.500 rues actuellement existantes, il s'en trouve seulement 1.500 qui n'aient pas été ou transformées, ou modifiées d'une façon ou d'une autre.

De plus, cet ouvrage ne traite pas uniquement des voies anciennes ou nouvelles de la Métropole, il englobe dans son vaste cadre une infinité de recherches inédites et intéressantes sur Paris, notamment des notices très étendues sur les **enseignes, l'éclairage, les théâtres et bals disparus, les plaques des rues, le pavage, les cimetières, la poste, les diligences, les eaux, les enceintes et divisions successives de Paris, les arbres parisiens, le numérotage des maisons**, etc., etc. C'est en somme une véritable encyclopédie parisienne, où presque toujours l'aridité du texte est heureusement compensée par des citations et des anecdotes puisées aux meilleures sources, de façon à en rendre la lecture agréable et fécodde.

Ce remarquable ouvrage qui formera un superbe volume in-8 d'environ 1.500 pages sera marqué **30 francs net** et peut s'obtenir dès à présent chez MM. Sevin et Rey, libraires, passage de l'Opéra boulevard des Italiens et dans toutes les bonnes librairies au prix de **20 francs en souscription**

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les porteurs d'*obligations* 3 0/0, 1re *série*, sont informés que le paiement du coupon n° **48**, venant à échéance le **1er mai** prochain, aura lieu en Espagne à partir de cette date :

A *Madrid*, à l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A *Barcelone*, à la Caisse du Credito Mercantil ;
A *Bilbao*, à la Caisse de la Banque de Bilbao ;
A *Malaga*, à la Caisse Centrale de la Compagnie, à raison de Pes. 7 50, sous déduction des impôts espagnols, soit par Pes. **7 125** net par coupon.

Les coupons présentés en France seront, comme précédemment, payables à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris

Le paiement en sera effectué 5 jours après la présentation aux guichets de cet Etablissement, à raison de Pes. 7 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par Pes. **6 825 net par coupon, au change du jour du dépôt.**

En même temps, il sera remis aux porteurs un reçu (vale) pour la différence entre le montant du coupon payable en francs, impôts déduits (francs 6 825), et la somme représentant au change fixé comme ci-dessus la contre-valeur de Pes. 6 825, effectivement payée.

360

LINARES-ALMERIA

Les porteurs des obligations **LINARES-ALMERIA** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations **en revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive une sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

362

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 0/0
A 1 an.......................	3 0/0
A 2 ans......................	3 1/2 0/0
A 4 ans......................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et tranger).

361

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Bains de mer de l'Océan, billets d'aller et retour à prix réduits, valables pendant 33 jours (non compris le jour du départ). Tarif G. V. n° 6 (Orléans).

Pendant la saison des Bains de Mer, du samedi, veille de la Fête des Rameaux, au 31 octobre, il est délivré, à toutes les gares du réseau, des billets aller et retour de toutes classes, à prix réduits, pour les stations balnéaires ci-après :

Saint-Nazaire, Pornichet Sainte-Marguerite, Escoublac-la-Baule, Le Pouliguen, Batz, Le Croisic, Guérande, Vannes (Port-Navalo, Saint-Gildas-de-Ruiz), Plouharnel-Carnac, Saint-Pierre-Quiberon, Quiberon, Le Palais (Belle-Ile-en-Mer), Lorient (Port-Louis, Larmor), Quimperlé (Le Pouldu), Concarneau, Quimper (Benodet, Beg-Meil, Fouesnant), Pont-l'Abbé (Langoz, Loctudy), Douarnenez, Châteaulin (Pentrey, Crozon, Morgat).

3[illegible]

Chemin de fer d'Orléans. — Voyages d'excursions aux plages de la Bretagne, tarif G. V. n° 5 (Orléans).

Du 1er mai au 31 octobre, il est délivré des billets de voyage d'excursion aux plages de Bretagne, à prix réduits, et comportant les parcours ci-après :

Le Croisic, Guérande, Saint-Nazaire, Savenay, Questembert, Ploërmel, Vannes, Auray, Pontivy, Quiberon, Le Palais (Belle-Ile-en-Mer), Lorient, Quimperlé, Rosporden, Concarneau, Quimper, Douarnenez, Pont-l'Abbé, Châteaulin.

Durée 30 jours.

Prix des billets (aller et retour : 1re classe, 45 francs ; 2e classe, 36 francs.

Ces billets comportent la faculté d'arrêt à tous les points du parcours, tant à l'aller qu'au retour.

La durée de validité peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes de dix jours, moyennant paiement, avant l'expiration de la durée primitive ou prolongée, d'un supplément de 10 0/0 du prix des billets.

En outre, il est délivré des billets réduits de 40 0/0, sous condition d'un parcours de 50 kilomètres par billet entre un point quelconque du réseau d'Orléans et un point quelconque du voyage d'excursion

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 641. — 25e volume. (N° 17) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 22 Avril 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE

GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 de francs

L'Assemblée générale des actionnaires, tenue le **24 mars 1904**, a fixé à **10** fr. par action de capital le dividende de l'exercice 1903.

Ce dividende sera payé à partir du **1er mai** prochain, contre la remise du **coupon n° 5**, et net d'impôts, à raison de :

9 fr. 60 par action de capital nominative ;

9 fr. 17 par action de capital au porteur, aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, de sa succursale, 2, place de l'Opéra, de ses bureaux de quartier et d'agences en province.

L'Assemblée générale a décidé, en outre, d'amortir 229 actions, lesquelles ont été tirées au sort le 30 mars 1904, à trois heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus à partir du 1er mai 1904, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION. 369

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la **Société Générale des Chemins de fer Economiques** sont prévenus que le coupon n° 38 sera mis en paiement à partir du 2 mai 1904, à raison de :

6 fr. 76 pour les titres au porteur,

Et de **7 fr. 20** pour les titres nominatifs.

Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des Etablissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas;

Crédit Industriel et Commercial;

Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France et ses agences dans les départements;

Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux,

ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le 19e tirage de ces obligations aura lieu le 2 mai, au siège social, 13, rue de Londres (4, cité de Londres), à Paris, à trois heures de relevée.

A ce tirage il sera amorti 686 obligations qui seront remboursables à partir du 1er juillet prochain, à raison de 494 fr. 89, impôts déduits.

370

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR.

Numéros des 2.800 obligations sorties au tirage **du 14 avril et remboursables au siège social, 18,** boulevard des Capucines, à Paris, à partir du 1er mai 1904 :

1001 à 1100	1301 à 1400	1501 à 1600
3101 à 3200	5501 à 5600	6101 à 6200
8601 à 8700	11001 à 11100	13801 à 13900
14001 à 14100	14201 à 14300	15101 à 15200
17861 à 17900	19101 à 19160	19301 à 19400
19601 à 19700	20601 à 20700	21101 à 21200
21601 à 217 0	23 01 à 23200	24101 à 24200
25601 à 25600	25601 à 25700	28701 à 28800
29001 à 29100	29201 à 29300	32701 à 32800
32901 à 33000	35701 à 35800	

371

EMPRUNT NORVÉGIEN 3 % 1886

MM. les porteurs de titres de l'**Emprunt Norvégien 3 0/0 1886** sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er mai prochain sera payé, à partir de cette, date chez MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann.

372

SOCIÉTÉ AUTRICHIENNE HONGROISE PRIVILÉGIÉE DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Le Conseil général de la **Société Autrichienne Hongroise privilégiée des Chemins de fer de l'Etat** a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, conformément à l'article 35 des statuts, la quarante-neuvième assemblée générale ordinaire aura lieu le **25 Mai 1904,** à 10 heures du matin, au siège de la Société, à Vienne, I, Schwarzenbergplatz, 3.

ORDRE DU JOUR :

1. Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1903;
2. Fixation de la quote-part sur les bénéfices nets à allouer aux administrateurs, conformément à l'article 19 des statuts;
3. Renouvellement partiel du Conseil d'administration;
4. Nomination d'une Commission pour la vérification des comptes de l'exercice 1904.

Chaque nombre de 20 actions donne droit à une voix; le même actionnaire ne peut réunir plus de 20 voix en son nom personnel; comme fondé de pouvoir, il peut réunir en outre 40 voix au plus.

Nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'assemblée générale.

Pour le cas de représentation, les pouvoirs imprimés au dos des cartes d'admission doivent être remplis et signés par le mandant.

MM. les Actionnaires qui doivent prendre part à l'assemblée générale doivent déposer leurs actions ou, si les titres se trouvent en dépôt dans les caisses de la Société, leurs certificats de dépôt au plus tard jusqu'au **11 Mai 1904** inclusivement :

A Vienne : à la Caisse principale de la Société ou à la caisse de la Société générale I. R. privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche;

A Budapest : à la Caisse de la Banque générale de Crédit Hongrois;

A Paris : à la Caisse du Comité, 19, avenue de l'Opéra, ou à la Caisse du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Il leur sera délivré en échange des cartes d'admission nominatives et personnelles.

MM. les Actionnaires sont priés de remettre leurs pouvoirs à la Caisse principale de la Société, à Vienne, le 21 mai 1904 au plus tard.

Les actions et les certificats de dépôt seront rendus aux Actionnaires après l'assemblée générale.

373

COMPAGNIE DES

ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30.000.000 DE FR.

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 13 des statuts, pour le **mardi 26 avril 1904**, à trois heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, à Paris.

L'Assemblée se compose de tous les Actionnaires propriétaires de **vingt** actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au *22 avril 1904,* à l'Administration centrale, rue Croix-des-Petits-Champs, n° 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration, conformément à l'article 26 des statuts de la Compagnie, a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire, qui aura lieu à Madrid, le 26 mai prochain, à quatre heures de l'après-midi, 17, paseo de Recoletos.

L'assemblée aura pour objet l'examen des comptes de l'exercice 1903, leur approbation, s'il y a lieu, et le remplacement des administrateurs dont les fonctions expirent cette année.

Ont le droit d'assister à cette assemblée les Actionnaires qui possèdent cinquante actions au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de cette assemblée devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

A Madrid : à la Banque Espagnole de Crédit, 17, paseo de Recoletos;

A Barcelone : au Crédit Mercantile;

A Paris : à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais et dans ses succursales.

375

Emprunt Russe 4 0/0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce; à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

20201 à 20225	21051 à 21075	26126 à 26150
42601 42625	56826 56850	84401 84425
86151 86175	115126 115150	116201 116225
117051 117075	167251 167275	180726 180750
215876 215900	244676 244700	254276 254300
299676 299700	304001 304025	348801 348825
355876 355900		

A 625 roubles or

409526 à 409550	439826 à 439850	457626 à 457650
481401 481425	490426 490450	496001 496025
528776 528800	536601 536625	549551 549575
570626 570650	616076 616100	650676 650700
651451 651475	657651 657675	666001 666025
688801 688825	750726 750750	758401 758425
784726 784750	794801 794825	849001 849025

A 3.125 roubles or

873826 à 873850	882976 à 883000	901826 à 901850
903126 903150	904551 904575	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

10876 à 10898 13751 à 13753 13761 à 13775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 17665 17666 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 20453 20455 à 20459 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 26798 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 31176 à 31180 31182 31190 31191 31193 31195 31198 (18 juin/1er juillet 1903), 32800 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 36650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 55033 55034 55036 55037 69173 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 73951 à 73953 73957 à 73964 73969 à 73975 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 74761 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 77457 77467 (18 juin/1er juillet 1900), 79251 à 79275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 82293 84296 à 84299 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 84626 à 84650 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 86018 (18 juin/1er juillet 1900), 86321 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 88163 88165 88167 88174 88175 (18 juin/1er juillet 1903), 89576 89593 à 89597 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 91701 à 91725 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 93694 (18 juin/1er juillet 1902), 94128 94130 94133 94135 94139 94147 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 99144 à 99146 (19 juin/1er juillet 1899), 99893 (18 juin/1er juillet 1900), 100680 100681 100695 à 100698 (18 juin/1er juillet 1903), 107762 (18 juin/1er juillet 1902), 119965 (18 juin/1er juillet 1901), 131369 131375 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 134576 à 134600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 136149 136150 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 136585 136591 à 136598 136600 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 137276 à 137300 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 137376 à 137400 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 137551 à 137575 (20 décembre 1894/1er janvier 1895), 139030 139032 139044 139045 139047 139049 (18 juin/1er juillet 1903), 148218 à 148220 (18 juin/1er juillet 1901), 154776 à 154800 156676 à 156700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 159013 (19 juin/1er juillet 1899), 160660 160662 à 160675 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 163522 à 163524 (18 juin/1er juillet 1900), 167177 à 167184 167187 167188 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 175852 à 175854 175873 175875 (18 juin/1er juillet 1902), 177029 177040 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 182076 182077 (19 juin/1er juillet 1898), 186741 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 186778 à 186800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 202076 à 202100 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 202987 à 202992 202996 202997 202999 203000 (18 juin/1er juillet 1903), 209101 à 209125 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 210789 210791 à 210794 210796 210798 210800 (18 juin/1er juillet 1903), 211876 à 211885 211887 à 211890 211892 211893 211895 à 211900 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 221000 (18 juin/1er juillet 1900), 222187 222188 (19 juin/1er juillet 1899), 238226 à 238250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 240797 240798 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 242351 à 242354 242356 à 242375 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 258355 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 259601 à 259603 259615 à 259617 259624 259625 (18 juin/1er juillet 1903), 264311 264315 272572 à 272575 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 275658 à 275660 275663 275666 à 275669 (18 juin/1er juillet 1903), 279326 à 279350 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 283605 284856 284857 284863 à 284867 (18 juin/1er juillet 1902), 296751 à 296775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 298806 298814 298815 298820 à 298822 (18 juin/1er juillet 1902), 302474 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 310877 310895 à 310898 (18 juin/1er juillet 1903), 311000 (18 juin/1er juillet 1901), 312228 312229 312235 à 312241 (18 juin/1er juillet 1902), 314901 à 314906 314908 à 314911 314917 à 314925 318316 à 318320 318325 (18 juin/1er juillet 1903), 321280 321289 (18 juin/1er juillet 1902), 328822 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 332415 (18 juin/1er juillet 1900), 335040 335041 335043 335044 335048 à 335050 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 340937 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 342432 à 342435 (18 juin/1er juillet 1900), 346201 à 346205 (18 juin/1er juillet 1902), 350452 à 350454 350456 à 350463 350467 350469 350470 350474 350475 (18 juin/1er juillet 1903), 354007 à 354009 354011 à 354016 (18 juin/1er juillet 1902), 358565 359100 361556 361558 361561 à 361563 361565 361566 361568 361571 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 369325 (18 juin/1er juillet 1901), 370476 à 370486 370488 à 370492 370494 370497 à 370500 (18 juin/1er juillet 1903), 371926 à 371950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 379027 379028 379032 à 379034 379039 379041 à 379048 (18 juin/1er juillet 1903), 394976 à 395000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

A 625 roubles or

404826 à 404850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 419296 à 419300 (18 juin/1er juillet 1902), 425236 à 425240 (18 juin/1er juillet 1901), 426976 à 426980 426986 à 426990 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 437761 à 437775 (18 juin/1er juillet 1903), 442251 à 442275 442951 à 442975 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 454206 à 454210 (18 juin/1er juillet 1901), 467501 à 467505 (20 décembre 1895/1er janvier 1896), 473481 à 473500 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 477446 à 477450 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 501846 à 501850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 510876 à 510880 (18 juin/1er juillet 1903), 530356 à 530375 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 537856 à 537860 (18 juin/1er juillet 1901), 539626 à 539635 539641 à 539650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 539966 à 539970 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 545301 à 545305 545311 à 545330 568951 à 568955 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 579306 à 579310 (18 juin/1er juillet 1902), 591426 à 591430 614006 à 614015 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 621366 à 621370 (18 juin/1er juillet 1902), 622326 à 622330 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 629026 à 629050 637151 à 637175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 676876 à 676885 (18 juin/1er juillet 1903), 676976 à 677000 (18 juin/1er juillet 1902), 686126 à 686130 (18 juin/1er juillet 1901), 705851 à 705875 712726 à 712750 724626 à 724650 735726 à 735750 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 745156 à 745170 (18 juin/1er juillet 1903), 746036 à 746040 (19 juin/1er juillet 1899), 748851 à 748875 749231 à 749250 750151 à 750175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 757481 à 757485 (18 juin/1er juillet 1901), 761801 à 766825 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 762271 à 762275 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 764876 à 764880 (18 juin/1er juillet 1902), 767521 à 767525 (18 juin/1er juillet 1901), 772051 à 772075 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 773161 à 773175 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 793301 à 793325 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 797501 à 797505 (19 juin/1er juillet 1898), 800351 à 800355 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 809711 à 809725 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 810076 à 810080 (19 juin/1er juillet 1897), 814276 à 814300 819851 à 819875 820751 à 820775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 839956 à 839975 (18 juin/1er juillet 1903).

A 3.125 roubles or

883351 à 883375 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 883601 à 883625 (19 juin/1er juillet 1897).

[illegible]

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 20 mars 1904.

Messieurs,

Nous venons, conformément aux prescriptions de nos statuts, vous présenter les comptes de l'exercice 1903 et les soumettre à votre approbation.

COMPTES GENERAUX

Caisse

Mouvement général de la Caisse en 1903 :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province...	47.905.477.559 71
Mouvement moyen par jour (1)...	159.684.925 19

Portefeuille

Mouvement général :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	40.948.244	16.929.998.725 15
Mouvement moyen par jour....	136.494	56.433.329 08

La moyenne des effets ressort à 413 francs.

Effets remis à l'encaissement par les clients

	Nombre d'effets	Sommes
	—	—
		Francs
Total des remises :		
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	4 735 299	1 417 150 396 88
Moyenne des remises par jour...	15 784	4.723.834 65

Solde du portefeuille au 31 décembre 1903 :

Effets sur Paris..................Fr.	151.407.937 38
Effets sur la province..............	237.583.513 63
Effets sur l'étranger................	41.618.482 90
Fr.	430.609.933 91

Encaissement de coupons

Montant des coupons encaissés :

Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province..........Fr.	556 077.308 22
Mouvement moyen par trimestre	139 019 327 05

Ordres de Bourse

	Ordres	Sommes
	—	
		Francs
Ordres de Bourse au comptant exécutés en 1903 :		
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province	623 203	2 102 667 857 06
Mouvement moyen par jour........	2.077	7.008 892 85

COMPTES DE CHÈQUES

ET COMPTES A DISPONIBILITÉ

	Comptes	Sommes
		Francs
Solde de ces comptes au 31 décembre 1903		
Administration centrale bureaux de quartier et agences de province	118 647	273 570 220 66

Le solde des comptes de chèques au 20 février 1904 est tant à Paris que dans les agences de .... Fr. 275 838 051 14

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours ouvrables.

Le nombre des comptes de chèques s'est augmenté, en 1903, de 9.578 comptes.

Mouvement général des comptes de chèques en 1903 :	
Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province......................Fr.	5.215.863.590 71
Mouvement moyen par jour	17.386.211 96

Dépôts à échéance fixe

Dépôts en cours au 31 décembre 1903................................	124.088.900 »
Dépôts en cours au 31 décembre 1902................................	121.746.600 »
Augmentation en 1903............	2.342.300 »
Le solde du compte, au 29 février 1904, est de.............Fr.	124.153.000 »

Tous nos comptes sont en progression sensible, et nous pouvons dire, comme les années précédentes, que nos affaires ainsi que nos services prennent une extension constante et régulière.

Lors de votre dernière assemblée générale, nous venions de terminer l'augmentation du capital que vous aviez décidée, en principe, en 1899, et que nous avons réalisée en deux fois, l'une en 1899 et l'autre en 1903. A cette occasion, nous mettions en parallèle la situation de nos différents services au 31 décembre 1898, avant cette augmentation, et celle au 31 décembre 1902, au moment où elle allait s'achever ; nous vous disions que cette comparaison était la meilleure démonstration que nous puissions faire de l'utilité de la mesure que nous vous avions proposé d'adopter.

Cette démonstration est encore accentuée par les résultats de l'exercice 1903, et nous espérons bien que nos opérations continueront à suivre la même progression.

Notre capital de 200 millions est aujourd'hui réparti entre plus de 36.000 actionnaires, soit une moyenne de 11 actions par actionnaire.

Bien que notre réseau d'agences et de bureaux fût déjà considérable, nous l'avons encore accru cette année. Nous pensons, en effet, que pour être bien apprécié de la clientèle, il faut, le plus possible, se mettre à sa portée ; mais comme nous ne pouvons plus, maintenant, nous établir que dans des villes d'importance secondaire, nos nouvelles installations sont faites dans des conditions d'économie telles que les bénéfices en soient immédiatement supérieurs aux frais généraux.

Nous avons, en 1903, créé dix-neuf bureaux en province : Amboise, Armentières, Aubagne, Bergues, Bressuire, Corbeil, Gournay-en-Bray, Jonzac, Lannion, Loches, Méru, Montdidier, Monte-Carlo, Oyonnax, Péronne, Le Quesnoy, Rueil, Villeneuve-sur-Yonne, Villers-Cotterets ;

Erigé en agences : les bureaux de Guingamp, Parthenay et Provins ;

Installé deux agences : Vienne et Villefranche-sur-Saône ;

Et ouvert, dans la banlieue de Paris, des bureaux à Saint-Mandé, Montrouge et Saint-Leu.

Nous avons encore étendu nos services de location de coffres-forts que nous amortissons toujours sur une très courte période. Pour bon nombre d'entre eux, nous avons, dès maintenant, récupéré le montant de nos frais d'établissement, et, malgré la rapidité et par conséquent l'importance des amortissements, cette branche de nos opérations laisse déjà des recettes nettes très sérieuses et qui ne peuvent qu'augmenter.

Nous avons, selon notre habitude, participé à presque toutes les affaires importantes qui se sont présentées sur le marché de Paris pendant le cours de l'exercice.

Nous vous citerons notamment :

L'émission de : 130.000 obligations 3 1/2 % du Crédit Foncier Egyptien ;

L'émission de : 370.000 obligations de 500 francs de l'Emprunt Roumain 5 % amortissable de 1903 ;

L'émission de : 120.000 obligations de 500 francs 5 % or de l'Emprunt Serbe des Monopoles ;

L'émission de : 346.000 obligations de 500 francs 4 % des Chemins de fer Russes, garantis par le Gouvernement impérial de Russie ;

L'émission de 100.582 obligations de 500 fr. 3 % de la Colonie de Madagascar ;

L'émission de : 75.880 obligations de 500 fr. 3 % de l'Emprunt de l'Afrique Occidentale française ;

L'émission de 600.000 obligations foncières de 500 fr. 3 % avec lots du Crédit Foncier de France ;

L'émission de 80.000 obligations de 500 fr. 5 % or de l'Emprunt Chinois de 1902 destiné à la construction du chemin de fer du Chan-Si.

Nous avons ouvert nos guichets aux opérations d'unification de la Dette Ottomane.

Nous avons, en outre, souscrit aux émissions de Bons et d'Obligations du Trésor français.

La Caisse de Prévoyance, fondée au profit de notre personnel, fonctionne avec une parfaite régularité ; son actif dépasse aujourd'hui 4.500.000 francs.

Les filiales de la Société Générale sont toujours en voie de progrès et elles nous apportent un concours des plus utiles. La Société Française de Banque et de Dépôts, dont les opérations se font principalement en Belgique, est maintenant connue et appréciée chez nos voisins.

La Société Générale Alsacienne de Banque continue à se développer.

Nous étudions, avec ces deux Sociétés amies, des combinaisons de nature à rendre plus efficaces et plus faciles les rapports qui existent entre elles et leur clientèle.

La Banque du Nord, comme nous vous l'annoncions dans notre dernier rapport, a procédé à l'augmentation de son capital, qui a été porté de 5 millions à 12 millions et demi de roubles. La souscription aux nouvelles actions a été très bien accueillie, tant par les anciens actionnaires que par le public, et cette année, bien qu'il y ait à rémunérer un capital plus que doublé, que l'augmentation de capital ait entraîné certains frais et que les circonstances soient moins favorables, la Banque pourra donner le même dividende que l'année dernière.

Avec ses statuts très sévères et grâce à la prudence avec laquelle cette affaire est conduite par son administrateur délégué, M. Verstraete, et par son directeur, M. Werth, la Banque du Nord, nous pouvons en avoir la confiance, traversera, sans difficultés, la période ouverte par les événements d'Extrême-Orient.

Nous vous avons fait connaître, l'année dernière, que le Gouvernement du Chili avait commencé à effectuer les paiements ordonnés par la sentence du Tribunal arbitral de Lausanne, dans l'affaire de la Participation Guano. Ces paiements se sont continués et, tout dernièrement, le Chili a remis aux créanciers admis par le Tribunal de Lausanne les dernières sommes stipulées dans la sentence.

Mais, indépendamment des décisions du Tribunal arbitral, le Gouvernement français a reçu du Chili, par le protocole du 23 juillet 1892 et en échange de la renonciation qu'il a faite à cette époque, des engagements en faveur des créanciers français du Pérou dont la créance serait reconnue gagée par le Guano. Le Tribunal de Lausanne ayant jugé que cette condition était remplie par la créance de la Participation Guano, nous considérons que nous avons, de ce chef, des recouvrements importants à attendre, et nous sommes certains que l'appui du Gouvernement français ne nous fera pas défaut pour soutenir nos revendications.

Le Port du Callao a fait, cette année, d'assez belles recettes que, comme précédemment, nous appliquons d'abord à l'annuité d'amortissement de cette affaire, et qui nous laissent encore un excédent pour notre compte de Profits et Pertes.

Et cependant, nous avons fait, sur le Môle et dans les ouvrages annexes, des dépenses assez importantes d'entretien et de réparation. Il est, en effet, indispensable de maintenir ce port constamment en état de répondre à un développement du commerce qui se manifeste déjà et qui pourra prendre une grande extension, après l'achèvement du canal de Panama. Nous sommes très bien secondés, à cet égard, par M. de Saint-Seine, notre gérant, qui a conservé et développé, avec les autorités du pays, les bonnes relations de son prédécesseur, M. Fosse, et qui fait preuve, dans sa direction, d'activité et d'habileté.

Les progrès et les résultats acquis au cours de l'exercice 1903 ne nous auraient donné que des satisfactions si nous n'avions été, contre toute attente, compris dans une action en responsabilité engagée par le Syndicat de la Caisse Générale des Familles contre les anciens administrateurs et directeur de cette Compagnie.

Fondée en 1858, la Caisse Générale des Familles avait passé avec nous, en 1878, des contrats de banque ayant comporté, à l'époque, des arrangements accessoires découlant des relations établies entre cette Compagnie et nous, mais qui n'avaient pu cependant nous rendre solidaires ou responsables d'une gestion ayant ses organes légaux et soumise aux conditions de surveillance applicables aux Sociétés de cette nature.

Nous étions donc, forts de notre bon droit, portés à résister énergiquement aux prétentions inattendues de la faillite.

Mais nos meilleurs amis, nos conseillers les plus autorisés, ont considéré que, si les chances de succès de nos adversaires étaient très incertaines, l'intérêt social bien entendu nous commandait de ne pas laisser, à la faveur d'un procès semblable, discuter le bon renom de la Société Générale, ni porter atteinte à son crédit. Ils ont pensé qu'il fallait, pour replacer la Société Générale dans la vérité des faits, briser le lien de solidarité qu'on cherchait à établir entre elle et les autres personnes visées par l'assignation.

C'étaient là, en effet, les inconvénients les plus graves de notre situation de défendeur obligé de porter ses moyens, successivement, devant toutes les juridictions, et de subir plusieurs années de discussions, de plaidoiries, pendant lesquelles la malveillance aurait pu s'exercer au détriment des intérêts d'avenir de notre institution, sans qu'il nous fût possible de mettre fin à ces procédures, puisque nous nous trouvions liés au sort de toutes les procédures engagées contre les autres défendeurs.

C'est sous l'empire de cette considération dominante que nous avons, avec nos Conseils légaux, qui se sont rendus eux-mêmes à ces raisons, commencé la discussion longue et difficile d'une transaction qui vient d'aboutir et de recevoir, à la date du 21 mars 1904, l'homologation du Tribunal de Commerce.

Cette transaction nous impose le paiement comptant d'une somme de quinze cent mille francs, qui devra être suivie, d'année en année, de quatre paiements égaux ; cette contribution que nous croyons, en conscience, imméritée, nous l'avons jugée préférable à une discussion judiciaire jusqu'à l'issue de laquelle nos 36.000 actionnaires, nos 130.000 déposants, notre personnel lui-même, eussent souffert d'un état d'incertitude qu'on eût peut-être exploité contre nous.

Nous sommes convaincus que vous approuverez notre décision.

(A suivre) 377

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Trains de luxe entre Londres, Paris et la Côte d'Azur.

A partir du 1er mai, les trains de luxe « Calais-Méditerranée » cesseront d'être quotidiens, mais continueront d'être mis en marche dans les conditions suivantes :

1° Du 1er au 15 mai, 4 fois par semaine, savoir :

Les lundis, mercredis, vendredis et dimanches au départ de Londres (9 h. du matin) et de Paris (6 h. du soir) ;

Les dimanches, mardis, mercredis et vendredis au départ de Vintimille (2 h. 50 soir) et de Menton (3 h. 15 du soir) ;

2° Du 16 au 21 mai, 3 fois par semaine, savoir :

Les lundis, mercredis et vendredis au départ de Londres et de Paris ;

Les mercredis, vendredis et dimanches au départ de Vintimille et de Menton ;

3° Du 22 au 31 mai, 2 fois par semaine, savoir :

Les mercredis et vendredis au départ de Londres et de Paris ;

Les mercredis et vendredis au départ de Vintimille et de Menton. 378

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	18 Fév.	25 Fév.	3 Mars	10 Mars	17 Mars	24 Mars.	31 Mars	7 Avril	14 Avril	21 Avril
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 34	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	30 87	30 62	30 12	29 37	28 87	29 »	28 87	28 87	28 62	28 25
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	31 87	32 51	31 92	31 92	31 60	31 28	31 28	31 28	31 2[illegible]	31 25
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	22 37	22 37	22 12	21 87	21 62	21 87	21 87	22 »	22 37	22 37
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 12	15 25	15 37	15 12	15 »	15 »	14 62	14 62	15 12	15 25
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 37	14 62	15 12	14 87	14 62	14 62	14 12	14 12	13 62	13 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 50	5 40	5 40	5 60	5 60	5 60	5 50	5 50	5 40	5 40
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 80	8 80	8 80	9 30	9 30	9 30	9 30	9 30	9 10	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 46	1 46	1 40	1 40	1 40	1 40	1 46	1 46	1 40	1 44
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 10	2 10	2 »	2 »	2 »	2 »	2	2 »	1 90	2 »
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 10	2 10	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »	2 »
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 30	1 15	1 30	1 20	1 20	1 20	1 30	1 30	1 24	1 16
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	24 »	24 12	24 50	24 37	24 62	25 37	25 62	25 75	25 37	26 »
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	56 50	56 50	56 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 50	57 50	57 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	43 62	45 75	41 87	41 62	38 »	38 37	37 62	38 12	38 »	38 37
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	49 75	48 25	47 »	47 25	46 50	46 50	46 25	45 50	46	45 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	43 25	43 75	43 »	43 75	43 »	43 75	42 50	42 25	42 »	[illegible]
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	61 »	61 »	61 »	61 »	61 »	61 ..	60 50	60 »	59 50	59 [illegible]
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	84 50	86 50	95 »	99 75	93 50	89 ..	94 62	95 12	92 12	93 »
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	133 15	151 50	149 50	154 »	154 »	153 »	154 50	155 »	15[illegible]	160 »	160
Soie grège Cevennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	53 50	50 50	50 50	50 50	50 »	49 50	49 25	48 50	4[illegible] 25	48 25
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	40 75	38 75	39 »	38 50	39 50	40 »	40 75	42 25	43	42 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	22 »	21 25	21 25	20 75	20 75	20 75	20 75	20 75	20 »	20 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	7 90	7 90	7 90	8 12	8 12	8 12	8 57	8 57	8 57	8 57
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	149 50	148 50	148 50	148 50	150 50	150 50	151 75	152 »	153 »	153 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	342 50	338 50	330 50	332 50	340 »	345 »	342 50	343	342 »	342 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 »	34 50	35 »	35 25	35 25	35 25	36 »	36 »	[illegible]	[illegible]
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	59 »	58 »	59 .	59 25	59 25	58 75	59 25	59 25	59 50	60 2[illegible]
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 ..	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 »	18	18 »	18 »
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	95 27	94 80	95 05	95 77	95 40	95 82	96 77	97 50	97 [illegible]	97 60
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3770	3730	3740	3750	3770	3774	3770	3790	3860	3890
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	662	659	655	657	670	675	679	672	680	680
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1089	1067	1072	1086	1095	1096	1087	109[illegible]	1101	110[illegible]
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1105	1064	1040	1030	1046	1056	1063	1078	1083	10[illegible]	1104
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1785	1745	1735	1750	1763	1770	17[illegible]0	1770	1778	1769
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1375	1345	1342	1350	1357	1365	1370	1392	13[illegible]	138[illegible]
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	3915	3880	3900	3916	3965	4060	4148	4100	4113	[illegible]
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.297	4.272	4.389	4.316	4.277	4.227	4.428	4.320	4.342	4.2[illegible]
Encaisse or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.3[illegible]6	2.344	2.338	2.335	2.339	2.3[illegible]	2.263	2.371	2.371	[illegible]
Encaisse argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.108	1.108	1.109	1.108	1.109	1.113	1.114	1.114	1.112	1.117
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	772	828	942	7[illegible]	761	719	776	809	788	792
— avances	444	492	491	452	459	488	481	510	505	496	494	503	521	4[illegible]	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	433	499	478	444	451	428	503	509	[illegible]	[illegible]
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	131	148	105	9[illegible]	135	194	208	144	131	193
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3.06	.23	3 »	3 »	3	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.[illegible]	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14 992	15 906	15 768	16.215		15.775	15.706	15.710	15.767	15.672	15.[illegible]	15.770	16.172	16.119	15.911
Encaisse or	7.850	8.211	8.770	8.752	» »	9 209	9.250	9 279	9 267	9 2[illegible]	9 262	9.293	9.1[illegible]	9 1[illegible]	9.275
Encaisse argent	2 585	2.607	2.725	2 821	»	2 88[illegible]	2 888	2 9[illegible]	2 [illegible]	2 905	[illegible]	[illegible]	2.883	2.776	[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53 9	»	58.3	58.8	59.0	58.7	5[illegible]	59.7	[illegible]	56.6	56.9	58 5

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	18	25.75	23.75
25	Champ d'Or	—	29.50	23	17.50	19.25	19 50
25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	72	78.75	78.75
25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	166	193.50	189.50
25	Ferreira	330	619	617	500	529	526
25	French Rand	47	94	92.50	65.50	73	71.50
25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	135	144.50	141.50
25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	64 75	75	72.75
25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	44.75	53.25	53
25	Lancaster	69	81	73 25	49.50	56	56
25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	89	97.50	95
25	May Consolitated	93	128	120	100	106.50	103
25	Primrose (New)	175	122	109	91.50	104	102
25	Rand Mines	865	315	293	241	263	258.50
125	Robinson Gold	125	294	289	241	257	249
25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	10.75	17.50	15 25
125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	38.50	45.75	43.75
25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	63.50	71	68.75
25	Village Main Reef	196	236	232.50	160.50	185	177
25	Wemmer	262	360	355	256	279	270.
25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	19 50	19.50
25	West Rand	85	65	59	36.50	49 50	50
25	Windsor	77.50	87	49.50	23	34 50	36

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
—	—	Callao	—	—	—	24	28	33
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	38	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	504	499	491.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	82	98.15	88.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	62.50	67	65.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	28.50	30	35
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45.50	57.50	54.50
—	—	Cassinga	—	20	36	47.50	47.50	46 75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	150.50	169 50	165.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	27	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	20	20	23
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	38.50	48	45
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14	16 25	15
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	29 25	32	32 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	64 75	75.50	74
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	96.25	116 50	116

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 3/8	6 3/4	6 3/4
	Angelo Deep	..	2 9/16	2	1 11/16	2 5/16	2 5/16
	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	15/16	1 3/16	1 1/8
	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 13/16	1 11/16	1 1/2
	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	5/8	1 1/16	15/16
	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	5/8	—	13/16
	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1 4	—	1/4
	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 3/4	6 13/16
	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 5/8	2 3/4	2 9/16
	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—	1 1/4
	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	12 1/4	13	13 1/4
	Crown Reef	120	17	17 1/4	17	17	16 1/4
	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 3/4	5 1/16	5 1/16
	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 1/2	5
	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 3/4	3	2 7/8
	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	6 5/8	7 11/16	7 9/16
	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	19	21	21
	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 11/16	6 1/16	6
	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 9/16	2 15/16	2 7/8
	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3	3 1/4	3 1/4
	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/16	5 11/16	5 11/16
	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	10 1/4	10 7/8	11
	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3	3 1/4	3 1/4
	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/4	1 3/4	1 9/16
	Glen Deep	..	4 1/2	4	4	4 3/8	4 5/16
	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	9	8 7/8
	Heriot (New)	65	6	4	3 1/2	4	3 7/8
	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/8	5	4 3/4
	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 9/16	3 1/4	3 1/2
	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/16	4 1/2	4 5/8
	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	1 3/4	2 1/8	2 1/8
	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 9/16	6	5 3/4
	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2	2 1/4	2 3/16
	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 9/16	3 15/16	3 13/16
	Langlaagte Block B	75	1	3/4	11/16	1	1
	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16
	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 3/8	1 11/16	1 11/16
	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	3 15/16	4 3/16	4 1/8
	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	8 1/16	9 1/2	9 3/16
	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2	2 1/2	2 7/16
	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/8	5 5/8	5 1/2
	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	3	2 7/8
	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	5/8	15/16	7/8
	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4	4 5/8	4 5/8
	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 5/8	4	3 15/16
	Princess Estate	40	1 1/16	1	13/16	1	1 1/16
	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	9 9/16	10 7/16	10 5/16
	Randfontein	60	3	2 3/4	2 9/16	3	3
	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/8	2 3/4	2 1/2
	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 1/2	10	9 7/8
	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/4	5 5/8	5 1/2
	Rose Deep	100	9	8 1/4	7 5/8	8 5/8	8 1/2
	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 15/16	1 15/16
	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 13/16	1 3/4
	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/8	4 3/4	4 9/16
	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 1/4	3 5/8	3 5/8
	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	2 15/16	3 5/16	3 5/16
	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/16	7 3/16	7 1/16
	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10	11	11 1/8
	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	1 9/16	2	2
	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 13/16	3 11/16	4	3 15/16
	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	2 11/16	3 9/16	3 1/2
	Worcester	40	2	1	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/16	3 7/8	3 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 7/8	2 13/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1	1 7/16	1 3/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 11/16	2 1/4	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	7/16	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	5 9/16	6 13/16	6 5/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	23/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 1/4 % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/16	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	3/4	1 5/16	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	5/8	11/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 1/8	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/8	1 7/8	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	2 7/16	3 9/16	3 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	7/16	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 1/2	4 9/16	4 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 1/2	2 13/16	2 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 9/16	2 7/16	2 1/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	5/0	1/2	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 1/8	1 11/16	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 15/16	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15	15 3/4	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	1 3/4	2 1/16	2 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/2	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	4 1/2	5 1/2	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	7/8	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2	2 5/16	2 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/6	26/6	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 1/2	3 1/2	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/16	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	3/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/16	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	11/16	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 11/16	36/0	1 11 16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 9/16	1 9/16	1 5/8
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 11/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	7 Avril 1904	14 Avril 1904	21 Avril 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 3/4	19 3/4	19 7/16
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104 1/2	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8	8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	27 3/4	28 1/4	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 7 avril	14 avril	21 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** ... Terme.	3 ..	101 50	96 85	95 50	97 85	97 60
		Compt.				97 45	97 80	97 50
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. .	.. ..	98 12
		Compt.				97 60	98 50	98 30
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 .	473 50	477 75	476 50
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	80 50	80 90	80 ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	82 ..	83 ..	81 75
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	504 ..	501 ..	500 ..	500 ..	500 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 .	548 ..	548 25	548 75
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	450 ..	... ..	438 50
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	408 ..	406 25	407 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 .	105 50	106 ..
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	566 ..	570 ..	558 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	566 ..	568 50	554 75
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	376 50	378 ..	377 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	99 25	99 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	377 50	377 50	379 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	99 ..
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	411 ..	412 50	413 ..	413 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 50	103 75	103 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	400 ..	400 ..	401 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... .	99 25	99 50	100 .
127 910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... .	406 50	... ..	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 50	474 ..	475 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 50	508 ..	509 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	500 25
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 50	444 ..	444 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	470 50	472 ..	474 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	397 ..	400 ..	399 50
484 031	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 .	462 75	465 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 39	480 50	481 25
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... .	468 25	467 ..	470 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 ..	52 50
147.910	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 ..	52 25
1168170	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	553 25	553 ..	555 ..
178.964	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	435 ..	43. 50	437 50
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 .	120 ..	118 50	119 50
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	136 ..	137 50	137 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3790 ..	3860 ..	3890 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1083 ..	1095 ..	1100 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	413 ..	411 ..	410 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 .	670 ..	700 ..	725 ..	730 ..	... ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	590 ..	592 ..	590 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	... ..	485 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	672 ..	680 ..	680 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	621 ..	625 ..	630 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 ..	1096 ..	1101 ..	1101 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 .	91 50	93 50	93 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 ..	315 ..	315 ..	317 50
400.000	500	**Société Générale**	15 50	611 ..	623 .	622 ..	625 ..	622 50
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Indusrie**	.. ..	245 ..	198 ..	191 ..	193 ..	190 ..
40.000	500	**Banque Parisienne**	27 50	538 ..	600 ..	695 ..	707 ..	... ..
40.000	500	**Rente Foncière**	..	185 ..	192 ..	150 ..	153 ..	153 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 ..	33 .	.. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1250 ..	1250 ..	1259 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 .	710 ..	688 ..	685 ..	689 .
377.964	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	437 .	435 25	436 50
60 000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	689 ..	680 ..	... ..	678 50
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	427 ..	425 .	425 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	...	425 .	[illegible]
167.874	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	455 ..	451 50	452 .	452 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	[illegible]	[illegible]	695 ..
489.609	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	445 ..	434 50	434 ..	435 ..
504.894	500	Act. **Est**	35 50	950 ..	910 ..	924	[illegible]	923 .
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	445 ..	417 ..	418	[illegible]	41[illegible] 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	650 ..	[illegible]	[illegible]	663 .
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	[illegible]	[illegible]	452 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	45[illegible] ..	448 .	44[illegible]	447 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410	410 ..	410 [illegible]
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 ..	44[illegible]	44[illegible]
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	440 ..	446 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 7 avril	14 avril	21 avril
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	1392 ..	1390 ..	13[illegible]
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	... ..	1264 .	1265 ..	[illegible]
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	443 50	445 75	4[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	447 ..	448 ..	4[illegible]
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	450 ..	[illegible]
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	... ..	[illegible]
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 ..	4[illegible]
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	449 ..	449 50	4[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	444 ..	446 ..	4[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	409 50	408 50	4[illegible]
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	.. ..	4[illegible]
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 ..	1158 ..	1161 ..	11[illegible]
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	442 50	444 .	4[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	441 25	444 ..	4[illegible]
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1850 ..	1770 ..	1778 .	17[illegible]
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	460 ..	458 50	4[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	457 50	457 ..	4[illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	410 50	414 50	4[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	444 ..	4[illegible]
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1430 .	1437 ..	14[illegible]
112.895	»	— — jouiss	43 50	1080 ..	1040 ..	1015 ..	1024 ..	10[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	450 .	450 50	4[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	444 25	446 ..	4[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	401 50	403 .	4[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 ..	446 25	4[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	870 ..	875 ..	8[illegible]
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	442 ..	443 75	4[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	444 ..	442 .	4[illegible]
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	401 ..	399 75	3[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	610 ..	610 ..	6[illegible]
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	431 50	431 ..	[illegible]
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	435 ..	... ..	4[illegible]
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	217 ..	219 ..	[illegible]
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	428 .	431 .	4[illegible]
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	534 ..	539 ..	5[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	358 ..	350 ..	3[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	606 ..	610 ..	6[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	1821 ..	... ..	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	578 ..	610 ..	628 ..	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 ..	742 ..	745 ..	7[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	457 ..	482 ..	483 ..	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	159 ..	156 .	1[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	208 ..	206 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	505 ..	522 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 ..	155 50	163 .	1[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	.. ..	94 50	[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	192 ..	204 ..	215 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	32 ..	30 ..	[illegible]
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	515 ..	529 ..	555 ..	554 ..	5[illegible]
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	192 ..	192 ..	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 ..	182 ..	189 ..	1[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	25 ..	19 ..	11 ..	13 ..	[illegible]
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..	[illegible]
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	140 ..	151 ..	157 ..	1[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	250 ..	271 ..	281 ..	280 .	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	585 ..	592 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	306 ..	315	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	75 ..	8[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	483 ..	480 .	4[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	490 ..	520 ..	518 ..	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	151 ..	151 .	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	123 ..	129 ..	126 50	1[illegible]
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	134 15	4055 ..	3925 ..	4100 ..	4115 ..	4[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 49	1775 ..	1750 ..	1890 ..	188[illegible] ..	1[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	621 ..	545 ..	554 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	135 ..	142 ..	148 ..	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	590 ..	530 ..	520	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	743 ..	625 ..	667 ..	6[illegible] ..	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	940 ..	915 ..	903 ..	907 ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	... ..	295 .	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	97 03	[illegible] 25	[illegible]	[illegible]	
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	... ..	80 2[illegible]	79 55	[illegible]	
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	[illegible]	81 ..	81 [illegible]	
[illegible]		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	10[illegible]	100 [illegible]	101 2[illegible]	
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	8[illegible]	83	.. .	
[illegible] £		— 4 % 1889	4 ..	72 40	77 [illegible]	7[illegible]	76 [illegible]	
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	102 75	102 75	101 75	
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	[illegible]	[illegible]	
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	103 10	9[illegible]	[illegible]	
[illegible]		**Congo** [illegible] 1888	. ..	82 ..	82 ..	7[illegible]	[illegible]	
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 50	95 25	91 ..	. .	
[illegible]		**Egypte** Daira Sanieh 4 %	4 ..	105 20	102 40	103 [illegible]	10[illegible]	
[illegible]		— (Unifiée [illegible] %)	4 ..	110 70	105 [illegible]	10[illegible]	[illegible]	
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	10[illegible]	10[illegible]	[illegible]	
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	81 60	[illegible]	82 [illegible]	8[illegible]	

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

…n …tres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 7 avril	Cours de clôture 14 avril	Cours de clôture 21 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
5f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	… ..	… .	… ..	… ..
8 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	215 ..	219 50	222 ..
5 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	226 75	230 ..	228 ..
0f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	… ..	… .	.. ..
0fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 10	102 ..	100 25
3 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	102 60	103 10	102 57
8 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	451 ..	455 ..	456 ..
0f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	… ..	.. ..	.. ..
0f.	— 3 ½ % 1898	3 50	… ..	… ..	100 ..	.. ..	100 75
5 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	59 85	60 50	60 10
0 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	506 50	507 ..	510 ..
0f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	… ..	.. ..	89 50	.. ..
0f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	87 70	88 50	.. ..
0f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	86 20	87 25	87 60
0f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	86 75	87 25	88 ..
3 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	95 55	95 75	94 60
0 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	96 ..	96 10	93 ..
0f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	95 ..	94 50	91 50
0f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	95 25	94 50	91 50
0f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	95 45	94 50	91 50
0f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	96 .	96 50	93 ..
0f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	95 95	94 50	93 ..
0f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	93 75	93 ..	92 85
0f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	78 25	78 ..	74 ..
0f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	86 50	85 ..	83 ..
0 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	73 05	74 »	73 90
0 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	… ..	440 ..	427 ..	426 ..	420 ..
0f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	… ..	… ..	95 80	96 25	95 50
0f.	— 3 ½ % 1895	3 50	… ..	… ..	100 85	.. ..	102 40
0f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 10	98 75	98 95
£T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	… ..	81 80	84 ..	83 95
0f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	424 ..	432 ..	430 ..
0f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	489 ..	493 50	491 ..
0f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	448 50	456 ..	451 ..
0 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	… ..	… ..	… ..	… .	… ..
0f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	408 ..	442 ..	… ..
0f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	460 .	457 ..	475 ..
0 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	100 50	100 70	99 ..
0 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	60 ..	60 70	56 80
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	… ..	448 ..	447 ..
50p	Banq. Espagnole de Crédit	11 50	… ..	… ..	… ..	157 ..	… ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	… ..	… ..	… ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	725 ..	713 ..	710 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	573 ..	578 ..	579 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 7 avril	Cours de clôture 14 avril	Cours de clôture 21 avril
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1315 ..	1324 ..	1280 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	664 ..	669 ..	673 ..
200.000	250	**Crédit Fonc er de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	528 ..	535 ..	534 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	153 ..	131 ..	132 ..	… ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	260 ..	262 .	257 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	254 50	255 50	254 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	690 ..	690 ..	688 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	442 50	444 ..	445 .
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 50	. . ..	434 25
1.522253	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	429 25	432 ..	431 50
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	436 ..	436 ..	437 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	203 ..	204 ..	211 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	83 ..	84 ..	84 75
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	318 25	319 ..	317 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	314 ..	314 75	313 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	715 ..	722 ..	715 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s	130 ..	150 ..	185 ..	186 ..	190 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	159 ..	159 ..	158 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	343 ..	344 ..	341 50
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	332 ..	334 ..	328 50
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	334 ..	335 ..	336 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	328 ..	… ..	331 50
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	323 ..	333 ..	333 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	329 .	333 ..	331 75
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	330 ..	334 ..	332 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	329 25	334 ..	330 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	325 ..	332 ..	327 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	324 ..	330 .	325 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	… ..	… ..	… .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	206 ..	205 ..	201 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	294 50	293 ..	290 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	281 ..	285 ..	283 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	379 50	383 ..	383 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	379 .	381 ..	381 25
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	373 50	373 50	378 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	442 ..	… ..	450 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	389 75	395 ..	392 50
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	… ..	201 ..	201 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	332 ..	333 ..	338 .
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	40 ..	40 25	40 25
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	… ..	255 ..	250 ..	287 ..	285 ..	280 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1340 ..	1331 ..	1326 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1615 ..	1590 ..	1550 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	55 ..	55 ..	56 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	144 ..	… ..	… ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	363 ..	372 ..	369 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	650 .	665 ..	650 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	895 ..	907 ..	… ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	… ..	408 ..	451 ..	460 ..	455 ..

…EURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

…ATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 avril	14 avril	21 avril
…URS FRANÇAISES			
ACTIONS			
…ouissance	603 ..	600 ..	602 ..
—	1320 ..	1335 ..	1325 ..
—	465 ..	470 ..	472 ..
…e de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1220 ..	1220 ..	1220 ..
…e spéc. de Valeurs ind.	58 50	59 75	60 ..
…e Suisse et Française	481 ..	483 ..	463 ..
Algérien	902 ..	902 .	902 ..
…omptoir des Entrepr.	299 ..	299 50	297 ..
Eaux	540 ..	540 ..	550 ..
Bordeaux jouissance.	1100 ..	1126 ..	1230 ..
…ompagnie Centrale)	1265 ..	1265 ..	1254 ..
Marseille jouissance.	565 ..	582 50	583 ..
…owa (Houillères de)	1126 ..	1126 ..	1215 ..
…ux (Mines de)	1740 ..	1715 ..	1710 ..
…m (Mines de)	317 ..	320 ..	320 ..
…kel	547 ..	560 ..	555 ..
…s de France	465 ..	475 ..	471 ..
…s de Longwy	975 ..	974 ..	970 ..
…s et Chant. de la Loire	1225 ..	1200 ..	1220 ..
…gnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
…t Chant. de la Gironde	750 ..	765 ..	760 ..
Bacalan	490 50	497 ..	495 ..
…ries du Havre	80 50	77 ..	73 75
…ille	209 ..	202 ..	206 ..
…et Aciér. de la Marine	1210 ..	1230 ..	1240 ..
…Ac. du Nord et d. l'Est	1620 ..	1630 ..	1628 ..
…x Parisiens	259 ..	260 ..	255 ..
…urs Réunis	567 ..	561 ..	560 ..
… Pen. de Nav. à vap.	585 ..	560 ..	526 ..
…ctine de Fécamp	6130 ..	6065 ..	6230 ..
…sements Duval	1905 ..	1922 ..	1959 ..
…aro	… ..	350 ..	375 ..
Distil. Cusenier et Cie	582 ..	580 ..	565 ..
Moulins de Corbeil.	85 ..	85 ..	83 ..
…litaires	1558 ..	1560 ..	1560 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 avril	14 avril	21 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	192 75	190 ..	191 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	479 .	481 ..	480 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	489 ..	491 ..	492 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	170 ..	161 ..	165 ..
— — Obl. 350 f.	142 ..	139 50	142 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	439 ..	437 ..	434 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	500 ..	500 ..	498 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	506 ..	505 ..	506 50
Aciéries de France	467 ..	465 ..	470 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	508 ..	512 50	514 ..
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	455 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	491 75	489 25	494 75
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	400 ..	400 50	410 ..
Omnibus 4 0/0	478 75	475 ..	477 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	417 ..	415 ..	412 75
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	299 ..	297 50	295 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	161 75	161 75	166 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	614 ..	612 ..	614 ..
Suez 5 0/0	618 ..	617 25	620 ..
— 1re série 3 0/0	482 ..	488 ..	484 ..
— 2e série 3 0/0	476 ..	478 ..	477 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	494 ..	495 ..	495 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	419 ..	419 ..	419 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	810 ..	820 ..	820 ..
Société d'Héraclée	174 ..	165 ..	138 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	103 ..	102 50	102 ..
— de Trifail	378 ..	370 ..	365 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	670 ..	672 ..	710 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	… ..	… ..	… ..
Electricité Automob. Mors.	824 ..	830 ..	880 ..
Mines de la Loire	250 ..	250 ..	248 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 24 mars	14 avril	21 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	87 60	90 45	89 45
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 95	42 82	42 67
Chemins Ottomans	116 75	123 25	122 75
Volga Vichera	99 ..	119 50	112 50
Alpines	445 ..	445 ..	445 ..
Cape Copper	69 75	79 ..	77 75
Harpener (Mines de)	1460 ..	1496 ..	1483 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	39 50	37 25	40 ..
Montecatini (Cuivre)	93 ..	92 25	93 ..
Tharis	118 50	123 50	122 50
Urikany (Charbonnages)	103 ..	110 ..	109 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	145 ..	164 ..	156 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1815 ..	1865 ..	1835 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1070 ..	1090 ..	1105 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	163 ..	178 ..	173 50
Huta-Bankowa	3765 ..	3925 .	3860 ..
John Cockerill	1650 .	1760 ..	1799 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	178 ..	175 ..	174 ..
Doubowaia Balka	1415 ..	1425 ..	1409 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	880 ..	850 ..	855 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	72 ..	69 ..	65 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	165 .	159 50	160 ..
Silésie (Zinc de)	1400 ..	1414 .	1403 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	690 ..	705 ..	706 ..
Bernot Frères	3000 ..	2700 ..	2700 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	62 ..	65 ..	70 .
Cliff (Usines)	870 ..	830 ..	830 ..
Elecktron Russe	223 .	300 ..	[illegible] ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4390 ..	4575 ..	[illegible] ..
Plaques Lumière et Fils	395 ..	482 ..	498 ..
Sud Russe (Soude)	725 ..	870 ..	840 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	630 ..	[illegible] ..
Tav. Pousset et Royale réun.	86 ..	83 ..	85 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

HOTEL de la Princesse **MATHILDE**, **20, rue de Berri.** Cce **1.282**m. M. à p. **600.000** f. A adjer sr 1 ench. Ch. Not. Paris, **10 Mai** 1904. S'ad. pr visiter M. Cazelles, 9, r. des Saussaies et Me **Mahot de la Quérantonnais**, not., 14, r. Pyramides, dép. de l'ench.

379

A adjer sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 3 mai 1904, **2 MAISONS** (18e arr.) 1e rue **Pajol**, 60. R. br. **8.170** f. M. à p. **90 000** f. 2e rue **Jean-Cottin**, 6. Rev. br. **4.188** f. M. à p. **45.000** f. S'ad. aux not. Mes **Cherrier** et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench.

380

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue........................... **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an....................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans.................. **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.................. **4 0/0**

381

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital de **50 Millions** porté à **75 Millions** de fr.

31, Avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie du Chemin de Fer Métropolitain** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *lundi* 16 *mai* 1904, à trois heures et demie, en la salle des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1903 :
Fixation du dividende ;
Nomination des administrateurs ;
Nomination des commissaires ;
Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Pour assister à l'assemblée, tout propriétaire de vingt actions au moins doit effectuer, quinze jours avant la réunion, le dépôt de ses titres, s'ils sont au porteur :

A PARIS :
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société Générale** ;
Et dans ses succursales.
Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe.

A BRUXELLES :
A la **Banque de Bruxelles** ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Chez M. **E.-L.-J. Empain.**

A ANVERS :
A la **Banque d'Anvers.**

382

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — A l'occasion du voyage en Italie de M. le Président de la République, toutes les gares P.-L.-M. délivreront pour Modane et pour Vintimille, à partir du 21 avril, des billets d'aller et retour valables pour le retour jusqu'aux derniers trains partant de ces deux points dans la journée du 2 mai.

383

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS — Simart, imp

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 13e exercice (1er avril 1903 au 31 mars 1904)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mars 1904	210.876	832:372.965	21.956	20:623.360	4.458	20:062.63
Produit des mois antérs	2.204.884	8679:834.495	288.748	264:748.920	39.980	179:910.13
Totaux au 31 mars 1904	2.415.760	9512:207.460	310.704	285:372.280	44.438	199 972.76
Période corresp. de l'exerc. antérr	2.363.500	9289:551.400	209.580	199:565.860	42.953	193.285.05
Différence :						
En faveur de 1903-1904	52.260	222:656.060	101.124	85.806.420	1.485	6:687.70
En faveur de 1902-1903	»	»	»	»	»	»

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

MINES D'OR & DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

Siège social : Paris, 20, rue Taitbout

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le **lundi 9 mai 1904**, à 3 heures 1/2 de relevée, au siège social, pour donner au Conseil d'administration l'autorisation de racheter des actions de la Compagnie à l'effet de réduire le capital social.

Les Actionnaires porteurs de 50 actions (1) au moins qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter devront déposer leurs titres **avant le 7 mai 1904**, à Paris, au siège social, 20, rue Taitbout.

(1) Tous propriétaires d'un nombre moindre peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

384

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................ **1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis.......... **2 0/0**
A 1 an........................ **3 0/0**
A 2 ans....................... **3 1/2 0/0**
A 4 ans....................... **4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

386

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Bérang[er])

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS

Siège social : Rue du Louvre, 6, à Paris

Obligations 4 0/0 avec affectation hypothéca[ire] sur les immeubles de la Société

Cinquième tirage de 184 obligations

Du 1er avril 1904

62	87	126	276	405	610	[illegible]
829	971	1074	1219	1354	1885	[illegible]
2080	2608	2650	2858	2880	2984	[illegible]
3986	4033	4468	4584	4689	4893	[illegible]
5018	5033	5154	5157	5294	5372	[illegible]
5548	5652	5757	5767	5772	5808	[illegible]
6613	6690	6691	6702	6777	6869	[illegible]
7033	7077	7078	7230	7233	7298	[illegible]
7488	7505	7877	8011	8172	8337	[illegible]
8576	8748	8921	9244	9419	9456	[illegible]
9772	9840	9896	10005	10016	10096	[illegible]
10228	10357	10462	10561	10572	10577	[illegible]
11311	11328	11374	11439	11468	11614	[illegible]
11669	117.9	11761	11834	11940	120.8	[illegible]
12327	12386	12545	12629	12728	12761	[illegible]
12.0	13180	13199	13449	13463	13836	[illegible]
13868	14016	14079	14194	14444	14878	[illegible]
15040	15.51	15181	15301	15396	15518	[illegible]
15751	15764	15800	15835	15890	15891	[illegible]
16463	16554	16692	16912	16994	17523	[illegible]
18017	18154	18209	18225	18338	18547	[illegible]
18910	18974	19053	19103	19128	19229	[illegible]
19565	20387	20457	20642	20808	20901	[illegible]
21069	21114	21152	21489	21502	21554	[illegible]
21743	21910	22032	22.93	22351	22502	[illegible]
22701	22722	22909	23106	23473	23.51	[illegible]
23657	23783					

Remboursables à 500 francs sous déduction [de] l'impôt sur la prime de remboursement, soit [net] 498 fr. 90, pour celles portant les nos 1 à 13145 [et] 496 francs pour celles portant les nos 13146 à 17[...]

Ce remboursement aura lieu à partir du 1er [mai] 1904, dans les caisses des établissements ci-dessous :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;
Comptoir national d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Crédit Mobilier Français ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie [en] France.
A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de Province.

MM. les porteurs d'obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les immeubles de la Société sont informés que le coupon n° 10 desdites obligations leur sera payé à partir du 1er mai prochain, à Paris, aux caisses des établissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 9 fr. 60 pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de 9 fr. 12 pour celles au porteur contre remise du coupon n° 10.

387

N° 642. — 25e volume. (N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Avril 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-01

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 31 mars Fr.	3.532.731	3.846.824
Du 1er — 10 avril....	519.929	531.116
	4.052.660	4.377.940
Différence en faveur de 1904...	325.280	

389

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1903	1904	en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Mars....	8.058.007 48	8.593.610 99	535.603 51	6.65
3 pr. mois	26.508.932 67	28.875.915 94	2.366.983 27	8.93

390

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 62 1/2 millions

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale annuelle ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le **mardi 10 mai prochain**, à *4 heures* de relevée, au siège social, **3, rue d'Antin.**

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires propriétaires de *20 actions* au moins.

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 10 mai :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées **au plus tard le 30 avril;**

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres **au plus tard le 30 avril** :

A PARIS, au Siège social, 3, rue d'Antin;
A BRUXELLES, } aux succursales
A AMSTERDAM, } de la Banque de Paris
A GENÈVE, } et des Pays-Bas,

où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout Actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social, *au plus tard le 2 mai.*

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1903 à **50** francs par action. Un acompte de **20** francs ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de **30** francs serait payé le 1er juillet prochain.

391

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'en vertu de l'article 53 des statuts, il sera payé, à partir du *7 mai prochain*, un acompte sur le dividende de l'exercice 1903-1904, de dix francs par action, soit sous déduction des impôts :

Par action nominative : 9 fr. 60.
Par action au porteur : 9 fr. 20.

Ce paiement sera effectué contre remise du coupon n° 45, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

392

COMPAGNIE GÉNÉRALE

FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 32.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL A PARIS, 29, RUE DE LONDRES

Avis aux Actionnaires

L'assemblée générale ordinaire du 21 avril 1904 a fixé le dividende de l'exercice 1903 :

A 25 francs, pour les 64.000 actions dont se compose le capital social.

Ce dividende sera payable à partir du 2 mai 1904, contre présentation du coupon n° 6, aux caisses des Etablissements de crédit ci-après :

1° Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, à Paris;

2° Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66, à Paris.

3° Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54, à Paris ;

4° Crédit Général Liégeois, à Liége, et sa succursale de Bruxelles,

à raison de (sous déduction des impôts de finance) :

Net, 24 fr. pour les actions nominatives,
23 fr. pour les actions au porteur.

Paris, le 22 avril 1904.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

393

COMPAGNIE D'AGUILAS

SOCIÉTÉ MINIÈRE ANONYME

Capital : 15 millions de francs

Siège social : à Paris, 32, rue des Mathurins

MM. les Actionnaires de la Compagnie d'Aguilas sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* le **mardi 10 mai** 1904, à 3 heures 1/2 de relevée, salle des Mathurins, rue des Mathurins, n° 38, à Paris, à l'effet d'entendre lecture des rappports du Conseil d'Administration et des Commissaires sur les opérations de la Société pendant l'exercice 1903, de statuer sur les comptes dudit exercice, ainsi que sur le bilan et le solde bénéficiaire du compte de profits et pertes au 31 décembre 1903, et de procéder à la nomination d'Administrateurs et des Commissaires pour l'exercice 1904.

Pour faire partie de l'Assemblée, il faut être propriétaire d'au moins **dix** actions, déposées dans les caisses de la Compagnie ou de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,** 66, rue de la Victoire, à Paris.

394

COMPAGNIE D'AGUILAS

SOCIÉTÉ MINIÈRE ANONYME

Capital : 15 millions de francs

Siège social : à Paris, 32, rue des Mathurins

MM. les Actionnaires de la Compagnie d'Aguilas sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le **mardi 10 mai** 1904, à 4 heures de relevée, salle des Mathurins, rue des Mathurins, 38, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Propositions du Conseil d'Administration, ayant pour objet de réduire le capital social et de modifier les articles 6 et 47 des Statuts.

Pour faire partie de l'Assemblée, il faut être propriétaire d'au moins **dix** actions, déposées dans les caisses de la Compagnie ou de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, à Paris.

Le Conseil a l'honneur de rappeler à MM. les Actionnaires que l'Assemblée extraordinaire ne peut être régulièrement constituée qu'autant qu'elle est composée d'un nombre d'Actionnaires représentant la moitié au moins du capital social.

395

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme. — Capital 30.000.000 de francs

Siège social à Paris, 1, rue Vignon

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le samedi 28 mai 1904, à 3 heures précises, 8, rue d'Athènes.

396

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Assemblée générale ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, le *mardi 24 mai* 1904, à 10 heures 1/2 du matin, au siège de la Compagnie, rue Yanik-Kapou, nos 1 et 3, Galata, Constantinople.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires-vérificateurs ;
Approbation des comptes de l'exercice 1903 et fixation du dividende ;
Réélection de deux administrateurs ;
Election des commissaires-vérificateurs pour l'exercice 1904.

Aux termes des statuts, tout actionnaire qui possède, soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire, 50 actions, est de droit membre de l'assemblée, à la condition d'avoir déposé, huit jours avant la réunion, les actions qu'il possède dans les établissements indiqués par le Conseil.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 16 mai au plus tard, à la **Banque Impériale Ottomane**, à Constantinople, ou à l'agence de cette Société, à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La Banque Impériale Ottomane délivrera aux Actionnaires des cartes d'admission pour l'assemblée générale et tiendra des formules de pouvoirs à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchée d'y assister.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

397

CONFÉDÉRATION SUISSE

Rente 3 0/0 des Chemins de fer

Le coupon échéant le **1er mai** 1904 sera payé à partir de cette date, sans frais, à la Caisse de la

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

20, rue Lafayette, 20

398

RUSSIE

Obligations 3 0/0

DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *avril* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 juin 1904 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce et Robert Warschauer et Ce; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le

2/15 juin 1904 ; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

5801 à	5820	6581 à	6600	12341 à	12360
17441	17460	22201	22220	23641	23660
26141	26160	26581	26600	26641	26660
31761	31780	34401	34420	37761	27780
38421	38440	59021	59040	63501	63520
79661	79680	86361	86380	87301	87320
102241	102260	103801	103820	107261	107280
108641	108660	109961	109968		

A 625 roubles métalliques

116901 à	116950	129201 à	129250	137451 à	137500
139201	139250	150301	150350	162101	162150
218151	218200	230701	230750	244301	244350
271301	271350	275651	275700	283801	283850
287801	287850	293901	293950	298301	298350
306351	306400	307251	307300	322351	322400
336101	336150	358651	358700	374351	374400
391001	391050	393701	393750	406351	406400
412651	412700	420101	420150	441851	441900

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 avril 1904.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

541 à 560 1401 à 1420 (2/15 décembre 1903), 1815 1816 1818 1820 (2/15 juin 1903), 3221 à 3224 3226 à 3240 4721 4722 4725 à 4728 4730 à 4732 4734 4737 à 4740 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4764 4766 4770 4773 4774 (2/15 décembre 1902), 7787 (2/15 décembre 1901), 8442 8444 8447 8448 8456 8459 (2/15 décembre 1902), 12024 12031 12032 12034 à 12036 12362 13912 à 13914 13916 à 13920 14023 14026 14033 14038 (2/15 juin 1903), 16001 à 16020 (2/15 décembre 1903), 18127 18132 18133 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 18747 à 18760 (2/15 juin 1900), 22196 (2/15 décembre 1902), 24941 à 24960 (2/15 décembre 1903), 26197 (2/15 juin 1901), 29101 29103 à 29108 29110 29116 à 29120 (2/15 juin 1903), 30421 à 30440 (2/15 décembre 1903), 35721 35727 35728 35730 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36445 (2/15 décembre 1902), 37725 37731 37733 à 37735 37739 (2/15 juin 1903), 41942 à 41960 (2/15 décembre 1903), 42911 à 42913 42919 42920 (2/15 juin 1903), 43241 à 43260 (2/15 décembre 1903), 43395 47367 47376 à 47379 (2/15 décembre 1902), 48380 (3/15 décembre 1892), 49174 49175 56167 56168 56172 à 56174 56177 56179 56386 56389 à 56391 56394 56398 (2/15 décembre 1902), 57361 57363 57367 57370 57374 57376 57380 58126 58128 à 58130 58138 58140 (2/15 juin 1903), 59561 à 59580 60361 à 60380 (2/15 décembre 1903), 61981 61983 61993 61994 61996 à 62000 63447 63453 63454 (2/15 juin 1903), 64121 à 64140 65161 à 65180 65821 à 65827 65829 à 65840 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 66685 (3/15 décembre 1898), 67101 à 67120 (2/15 décembre 1903), 67801 67804 67807 67809 67813 à 67818 (2/15 juin 1903), 68321 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 73281 à 73288 73290 73291 73293 à 73300 (2/15 décembre 1903), 73664 73666 73903 à 73905 73909 73910 (2/15 décembre 1902), 75621 75623 75625 75626 75629 75630 75636 75639 (2/15 juin 1903), 77027 77035 77723 à 77725 77727 77733 à 77736 77740 (2/15 décembre 1902), 81563 81568 à 81571 81580 (2/15 juin 1903), 81993 81994 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 87512 (3/15 juin 1899), 88289 à 88296 (2/15 décembre 1902), 88981 à 88998 89000 90665 90671 à 90676 90678 à 90680 (2/15 juin 1903), 91261 à 91272 91274 91275 91441 à 91452 [illegible] à [illegible] (2/15 décembre 1903), 94769 (2/15 décembre 1902), 96228 96229 96234 96235 96240 (2/15 juin 1903), 97298 à 97300 (2/15 décembre 1903), 102523 (3/15 décembre 1898), 102876 (3/15 décembre 1896), 102941 à 102960 (2/15 décembre 1903), 104661 à 104666 104669 à 104672 104674 à 104676 (2/15 juin 1903), 106801 à 106803 (2/15 décembre 1903), 110521 110525 110526 110528 à 110530 (2/15 décembre 1902), 110803 (3/15 juin 1899).

A 625 roubles métalliques

11306 à 11350 (2/15 décembre 1903), 114151 à 114165 114181 à 114190 114506 à 114510 (2/15 décembre 1902), 119651 à 119675 119681 à 119695 (2/15 décembre 1903), 122421 à 122425 134641 à 134645 (2/15 décembre 1902), 135851 à 135900 (2/15 décembre 1903), 135906 à 135910 136021 à 136025 136036 à 136045 150461 à 150465 (2/15 décembre 1902), 155601 à 155615 155621 à 155650 156101 à 156145 (2/15 juin 1903), 157251 à 157300 (2/15 décembre 1903), 178566 à 178580 (2/15 juin 1903), 179301 à 179350 (2/15 décembre 1903), 179466 à 179470 182861 à 182875 (2/15 juin 1903), 185906 à 185950 (2/15 décembre 1903), 202406 à 202410 202421 à 202425 202441 à 202445 (2/15 juin 1903), 213851 à 213900 216106 à 216145 217501 à 217530 217536 à 217550 (2/15 décembre 1903), 218751 à 218755 218761 à 218765 218796 à 218800 (2/15 juin 1903), 219151 à 219200 (2/15 décembre 1903), 220771 à 220775 222201 à 222210 (2/15 juin 1903), 224651 à 224675 224681 à 224700 (2/15 décembre 1903), 228066 à 228070 228081 à 228100 (2/15 décembre 1902), 239901 à 239950 243551 à 243560 243566 à 243600 (2/15 décembre 1903), 249256 à 249260 249276 à 249280 (2/15 juin 1903), 256301 à 256350 278351 à 278400 283101 à 283145 (2/15 décembre 1903), 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 293106 à 293110 293131 à 293135 293146 à 293150 (2/15 juin 1903), 293401 à 293450 (2/15 décembre 1903), 295126 à 295130 295136 à 295140 (2/15 juin 1903), 297351 à 297375 297381 à 297395 303451 à 303500 (2/15 décembre 1903), 310366 à 310370 310391 à 310400 328211 à 328215 328231 à 328235 328241 à 328245 (2/15 décembre 1902), 333851 à 333900 (2/15 décembre 1903), 339051 à 339055 339086 à 339090 (2/15 juin 1903), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 357601 à 357640 (2/15 décembre 1903), 364701 à 364710 (2/15 décembre 1902), 386451 à 386475 386496 à 386500 (2/15 juin 1903), 397751 à 397780 397786 à 397800 407851 à 407865 407881 à 407890 (2/15 décembre 1903), 410931 à 410935 420521 à 420525 420541 à 420545 426201 à 426225 436156 à 436160 (2/15 juin 1903), 438541 à 438545 (3/15 juin 1894), 439156 à 439175 (2/15 décembre 1903).

399

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 30 mars 1904.

Suite et Fin (*)

COMPTE DE PROFITS ET PERTES ET REPARTITION DES BENEFICES

Les produits nets de l'exercice 1903 sont de		6.624.304 »
Conformément à l'article 56 des statuts, le Conseil vous propose de répartir cette somme comme suit :		
1° 5 % à la réserve	331.215 20	
2° 5 % d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 francs 50 c. par titre ou sur 400.000 actions sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier.	5.000.000 »	
Ensemble à déduire		5.331.215 20
Reste disponible		1.293.088 80
A déduire : 10 % pour les Administrateurs et Censeurs		129.308 88
Reste à répartir		1.163.779 92
A ce chiffre, il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent		73.862 51
Total		1.237.642 43
Nous vous proposons de prélever, sur ce montant, la somme nécessaire pour porter la répartition à 15 fr. 3645833 qui, sous retenue de l'impôt de 4 % (0f.6145833 par titre), donnerait 14 fr. 75 nets par action		1.145.833 33
Ce prélèvement laisserait une disponibilité de		91.809 10

que nous demandons de reporter à l'exercice nouveau.

Le solde net à recevoir, à partir du 1er avril prochain, serait donc de 8 fr. 50 par action.

Vous avez reçu, au mois d'octobre dernier, un acompte de 6 fr. 25 par action, représentant l'intérêt pour six mois de capital versé, soit	2.500.000 »

La répartition ci-dessus proposée donne les applications suivantes :

1° A la réserve	331.215 20
2° aux actionnaires, pour compléter l'intérêt à 5 % sur le capital versé, 6 fr. 25 par action	2.500.000 »
3° Aux Administrateurs et Censeurs	129.308 88
4° aux actionnaires, afin de porter la répartition à 15 f.3645833 par action	1.145.833 33
5° Report à l'exercice nouveau	91.809 10
Total	6.098.166 51

Etant donnée la marche des affaires pendant la plus grande partie de l'exercice 1903, nous avions espéré pouvoir vous présenter un compte de Profits et Pertes assez supérieur à celui de l'année précédente pour permettre une augmentation dans la distribution de fin d'exercice, mais les circonstances dont nous vous rendons compte au présent rapport, aussi bien que la situation nouvelle créée par les événements extérieurs, nous ont fait considérer le maintien du dividende de l'année dernière comme un résultat non seulement acceptable, mais même satisfaisant.

Permettez-nous, en terminant ce rapport, de vous dire combien nous avons été secondés, dans la gestion de notre administration de plus en plus compliquée et dans les négociations difficiles que nous avons dû entreprendre, par notre distingué directeur, dont nous apprécions chaque jour davantage la haute valeur et le dévouement à notre Société, par nos sous-directeurs et chefs de service, par nos directeurs d'agence et chefs de bureau et par notre personnel à tous les degrés.

Vous vous associerez certainement aux remerciements que nous leur adressons.

M. le baron Hély d'Oissel, M. Gaudet et M. Maxime Duval sont arrivés au terme de leur mandat ; nous vous proposons leur réélection.

MM. les Censeurs vous proposent la réélection de M. Thirria, arrivé également au terme de son mandat.

RAPPORT DES CENSEURS-COMMISSAIRES

Présenté par M. Thirria, l'un d'eux

Messieurs,

Nous venons, en notre double qualité de Censeurs-Commissaires, vous présenter le rapport que nous vous devons sur les opérations de la Société Générale dans le cours de l'année 1903, ainsi que sur sa situation active et passive, au 31 décembre de ladite année.

A prendre cette situation dans son ensemble, nous sommes heureux de constater le développement continu des affaires de la Société, l'accroissement de sa clientèle et, d'une façon générale, les nouveau progrès accomplis dans les différentes branches de son acti-

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 641.

vité. La preuve en est, d'ailleurs, dans le bilan de fin d'année, qui a dépassé le chif-ľre d'un milliard.

Pendant tout le cours de l'année, réunis en Comité de Censure, nous avons, non seulement, examiné et contrôlé les différents pos-:es du bilan ainsi que les écritures de la So-ciété, dont la correction et la clarté n'ont jamais rien laissé à désirer, mais encore, nous nous sommes assurés que les disponibi-ités immédiates étaient toujours plus que suffisantes pour couvrir toutes les exigibi-ités.

Nous avons, en outre, de concert avec les administrateurs, procédé à de nombreuses vérifications des Caisses de titres et des Caisses d'espèces, et nous avons reconnu que ces services, en présentant toute sécurité au public, fonctionnaient de la façon la plus satisfaisante.

Le nombre des sièges de la Société est de :44, dont 179 sont pourvus de coffres-forts pour la location au public.

Le nombre des actionnaires de la Société Générale s'élève aujourd'hui à 36.000 environ.

Le *Portefeuille titres* a été estimé à la date du 31 décembre 1903.

Les *Impôts* se sont élevés (non compris l'impôt de 4 % sur le revenu) à la somme de .656.790 fr. 52, en augmentation de 109.341 francs 40 centimes.

Si nous prenons les principaux comptes, nous relevons les augmentations suivantes :

4.607.167.791 fr. 90 sur le mouvement général de la caisse, qui a été de 47.905.477.559 fr. 71 ;

1.821.601.566 fr. 92 sur l'escompte, qui s'est levé à 16.929.998.725 fr. 15 pour 40.948.244 effets, en augmentation de 3.755.203 ;

269.780.248 fr. 44 sur l'encaissement, qui a été de 1.417.150.396 fr. 88 pour 4.735.299 effets, en augmentation de 941.903 ;

69.225.469 fr. 77 sur le paiement des coupons, qui a été de 556.077.308 fr. 22 ;

9.578 sur le nombre des comptes de chèques, qui a été de 118.047 ;

53.088.293 fr. 60 sur le mouvement général de ces comptes, qui a été de 5.215.863.590 fr. 71;

14.402.835 fr. 02 sur le solde desdits comptes, qui était, au 31 décembre, de 273.570.220 fr. 66.

Si les opérations de Bourse, qui se sont élevées à 2.102.667.857 fr. 04, accusent, en capitaux, une diminution de 4.214.044 fr. 89, leur nombre a été de 623.203 et présente une augmentation de 68.153.

La comparaison de l'*Actif* et du *Passif*, en ce qui concerne les plus importants chapitres du bilan, nous donne les résultats que voici :

L'*Actif* s'élève à la somme de ....Fr.		1.065.682.828 93
en augmentation de	108.774.980 55	

Cette augmentation se décompose ainsi :

Portefeuille	51.933.337 58	
Effets à l'encaissement ...	2.559.699 83	
Reports	17.200.753 59	
Rentes, actions, bons, obligations	2.958.817 01	
Avances sur garanties	14.970.071 77	
Participations industrielles et commerciales	29.895 65	
Participations financières ...	345.944 85	
Appel différé sur les actions	20.000.000 »	
Total.........		109.998.520 28
Moins :		
Caisse et banque	178.495 65	
Coupons	567.628 08	
Immeubles	113.191 90	
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	364.224 10	
Total.........		1.223.539 73

Ce qui donne bien l'augmentation sus-indiquée de...........	108.774.980 55
Le *Passif* s'élève à..............	1.061.484.662 42
en augmentation de..............	107.935.892 12

Cette augmentation se décompose ainsi :

Capital	40.000.000 »
Réserve	8.265.016 87
Comptes de chèques	14.402.835 02
Dépôts à échéance fixe...........	2.342.300 »
Effets à payer...	11.452.472 75
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers...	31.423.707 58
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	49.559 90
Fr.	107.935.892 12

L'*Actif* étant de..............Fr.	1.065.682.828 93
et le *Passif* de........................	1.061.484.662 42
La différence, soit....Fr.	4.198.166 51

constitue l'excédent disponible de l'actif sur le passif, y compris le report de l'exercice 1902 (73.862 fr. 51), après paiement de l'acompte d'octobre, qui s'est élevé à la somme de 2.500.000 francs.

Les produits nets de l'exercice 1903, dans lequel (30 mars) le capital de la Société Générale a été portée de 160 à 200 millions dont 100 millions versés, sont montés à 6 millions 624.304 fr., en augmentation de 1 million 323.966 fr. 74.

Nous nous associons aux propositions qui vous sont faites par le Conseil d'administration pour la répartition du solde bénéficiaire, et nous vous demandons d'approuver le bilan et les comptes qui viennent de vous être présentés.

M. Thirria, l'un des Censeurs, étant arrivé au terme de son mandat, le Comité de Censure prie l'assemblée de vouloir bien le lui renouveler pour trois années.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

I. — Conformément à la proposition du Conseil d'administration et aux conclusions du rapport des Censeurs-Commissaires, l'assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1903 et fixe le dividende de l'exercice à 15 fr. 36 par action, moins l'impôt de 4 % sur le revenu (0 fr. 61 par action).

En conséquence, à partir du 1er avril 1904, il sera distribué aux actionnaires 9 fr. 11 par action (soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 8 fr. 50 nets), qui, joints à la distribution de 6 fr. 25 faite le 1er octobre 1903, complètent la somme de 15 fr. 36 par action.

II. — Conformément aux articles 18, 19, 31 des statuts, et à la délibération de l'assemblée générale du 2 août 1864, l'assemblée a pris les résolutions suivantes :

Elle a réélu :

Administrateurs pour cinq ans :

MM. le Baron Hély-d'Oissel, Gaudet, Maxime Duval ;

Et censeur pour trois ans :

M. Thirria.

III. — Conformément à la proposition du Conseil d'administration, l'assemblée générale autorise le Conseil à répartir le montant des jetons de présence entre ses membres et les membres du Comité de Censure, proportionnellement aux travaux de chacun, sous la condition que le montant de ces jetons ne dépassera pas annuellement 220.000 francs.

IV. — Conformément à l'article 33 des statuts, l'assemblée nomme commissaires pour l'exercice 1904 : MM. Lavallée, De Matharel et Thirria.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 129 actionnaires représentant, — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 1.336 actionnaires, — 110.405 actions donnant droit à 2.176 voix, ont pris part à l'assemblée générale.

400

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Jeanne d'Arc. — Excursion à Orléans 4-5 mai 1904. — Billets à prix réduits.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 4 mai 1904.
Retour à Paris-Quai-d'Orsay le 5 mai 1904.

D'accord avec l'Agence des Voyages Modernes, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 3 mai inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;
2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;
3° Le transport en omnibus et en voitures ;
4° Les entrées et visites des monuments ;
5° Les soins des guides conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Modernes.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 55 fr. ; 2e classe, 50 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, à Paris.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

401

LA SOLUTION FRANÇAISE DE LA QUESTION DU MAROC. Un beau vol. in-16, broché **1 fr. 20**, avec une carte du Maroc. (*Librairie Ch. DELAGRAVE, 15, rue Soufflot, Paris.*)

« L'homme malade d'Occident » a attiré depuis quelques années l'attention publique. Cet empire du Maroc, toujours bouillant, vient de subir de nouveau de violentes secousses, et l'on se demande si sa chute définitive n'est pas prochaine et quelle est parmi les nations européennes celle qui recueillera cet héritage convoité.

Dans le nouveau volume qu'il vient de publier à la librairie Delagrave, M. Fallot, auteur de « l'Avenir colonial de la France », a cherché à résoudre le problème marocain. Par une étude géographique et économique dont il a trouvé les sources dans les travaux des voyageurs les plus dignes de foi, il pose nettement les données de ce problème en montrant un pays, dont les richesses naturelles et le merveilleux climat font l'admiration de tous ceux qui le connaissent, voué à l'anarchie et à la misère par les pratiques déplorables d'un gouvernement néfaste. Des mœurs et de la religion de ses habitants en même temps que de l'exemple d'autres pays musulmans il déduit quelles seraient les réformes nécessaires pour tirer parti de toutes les ressources de cette magnifique contrée, et il conclut de l'examen impartial des intérêts engagés par les diverses puissances compétitrices que seule la France est en situation d'accomplir cette œuvre de relèvement et de civilisation. Enfin, après avoir montré la nécessité primordiale qui s'impose à notre pays d'établir sa prépondérance au Maroc, il démontre que ce résultat pourra être obtenu sans engager aucune expédition militaire et sans grever le budget français de fortes dépenses. Cette solution, appuyée sur de solides arguments, place la France en face du devoir inéluctable de poursuivre sans défaillance dans l'empire chérifien une entreprise aussi honorable que fructueuse, qui sera le couronnement de son œuvre dans l'Afrique du nord.

Tous ceux qui s'intéressent à l'avenir de notre pays et au rôle glorieux qu'il doit jouer dans le monde, tous ceux qui ont souci des événements qui se déroulent au delà de nos frontières, voudront se rendre compte, par la lecture de la « *Solution française de la Question du Maroc* », de la nature et de l'importance capitale des intérêts français engagés sur ce point du globe.

402

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Fête de l'Ascension. — A l'occasion de la fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 10 mai, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 17 mai.

403

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : Quarante millions

52, rue d'Anjou, Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la **Compagnie Générale des Eaux**, qu'ils sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1903 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée aura lieu le *lundi* 30 *mai* 1904, à 3 heures, à la Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

MM. les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. CAMBEFORT, F. et C. SAINT-OLIVE, banquiers, quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 23 avril 1904.

Le Directeur,
BOUTAN.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 79 francs par action le dividende de l'exercice 1903.

404

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Décembre 1903

Actif

Versements non appelés.....Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.613 90
Participations financières	565.339 80
Caisse (Paris et succursales)	30.956.304 94
Portefeuille (Paris et succursales)	35.388.410 08
Avances sur nantissements	37.956.459 41
Remises en route	1.717.954 14
Correspond. divers (Paris et succursales)	7.654.889 04
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	136.988.169 93

Passif

Capital social.....Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	790.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.170.910 35
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	40.187.282 80
Comptes de dépôts	15.241.080 11
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	23.906.339 65
Effets à payer	506.[illegible] 47
Correspondants divers (Paris et succurs.)	20.297.430 29
Réescompte des portefeuilles	[illegible]
Dividendes à payer	821 229 [illegible]
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1902	25.536 03
— du 1er semestre 1903	1.185.171 02
Fr.	136.988.169 93

405

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Mars 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque		2.978.056 78
Effets et valeurs diverses		174.925.104 94
Trésor public		19.603 993 30
Avances sur dépôts de titres		25 142.342 11
Correspondants		10.789 454 31
Banque hypothéc. de France, en liquid.		24.692.962 67
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		1.982.262.696 81
— communaux		1.521 697.084 40
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves		57.668.690 37
Semestres d'annuités échus		27.590 413 45
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :		
Obligations Foncières		137 049 027 72
Obligations Communales		65.161.883 90
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		20.097.780 75
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels		13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier		446.296 65
Divers		28 063 094 85
Intérêts acquis, mais non échus		34 528 573 17
Dépenses d'administration		1.405 025 »
Total		4.151.832 990 43

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.796.210 54
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		81.197 066 02
Provision extraordinaire		90.968.853 50
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		383.431 28
Réserves sans affectation		2.339 469 22
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		5.107.700 »
Provision pour créances douteuses		5.572 868 82
Dépôts en comptes courants		61.504.233 93
Correspondants		101.776 4[illegible]4 63
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.871.389 13
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		21.063.969 52
— communaux		94 475.747 87
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.395.466.000 »	
Des obligats retirées de la circulation	161.312.000 »	
A déduire :		1.838 869.413 38
Versements à recevoir des obligates.	240.648.020 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.260.866 62	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.571.690.800 »	
Des obligats retirées de la circulation	65.920.600 »	
A déduire :		1.497 280 447 07
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	144 330.972 93	
Bons à lots en circulation		30.874.877 35
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		19.774.608 42
Semestres d'annuités reçus par anticipation		1.665.403 [illegible]9
Divers		22.2[illegible]2.509 1[illegible]
Intérêts dus, mais non échus		39.704.23[illegible] 48
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903, après 1re répartition		1.883 103 86
Bénéfices de l'exercice 1903		4.018.874 23
Total		4.151.832 990 43

Certifié conforme aux écritures :

406 *Le gouverneur*, H. MOREL.

Le Protectorat Tunisien, par Jacques BAHAR. Bibliothèque du *Moniteur des Colonies*. Paris, chez Dujarric. Prix : 1 fr. 50.

Cet ouvrage, très documenté et soigneusement établi, est un panorama des plus complets de la situation tunisienne. Il embrasse l'état économique, financier, administratif et politique de la Tunisie, et nous montre notre colonie sous un joug à la fois insoupçonné et peu consolant. C'est, par suite, le renversement de légendes que le Protectorat tunisien avait systématiquement acclimatées dans l'esprit public, et par où s'expliquent les déboires toujours renouvelés que nos compatriotes essuient dans la Régence.

L'ouvrage est parsemé de détails et d'anecdotes pittoresques et typiques qui nous fournissent un tableau très vivant, harmonique et vraisemblable de la vie politique et sociale tunisienne.

Nous le croyons appelé à un légitime et utile retentissement.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 mars 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	7.902.414 23	8.881.204
A la Banque de France	978.790 72	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.061.148 81	6.409.988
Etranger	5.348.839 50	
Coupons à encaisser		1.594.893
Agents de change		6.396
Effets à recevoir		79 252.446
Reports		24 077 925
Rentes, Actions et Obligations		8 042 142
Avances :		
Sur Titres	26.138.560 39	32.136.911
Sur Garanties	5.998.351 22	
Comptes courants		16 240.690
Crédits d'acceptations garantis		10 162.726
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	564.238
Semestre en cours	564.238 88	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		781.260
Immeuble social		4 400.000
Versement non appelé		60.000.000
TOTAL DE L'ACTIF		[illegible]

PASSIF

Capital		80.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	61.640.773 69	89.023.229
A préavis	27.382.4[illegible] 97	
Comptes courants		
France	49.705.231 20	60.081.730
Etranger	10.376.[illegible]	
Agents de change		753.127
Acceptations à payer :		
Sur garanties	10.162.726 60	11.328 895
Sur provisions	1.166.[illegible]	
Divers		489 268
Réescompte du Portefeuille		184.[illegible]
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	26.666 »	2 026 666
Exercice 1903	2.000 000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571 060 34	1 663.340
Produit de l'Exercice	»	
Semestre en cours	1.092 280 15	
TOTAL DU PASSIF		[illegible]

Effets à échoir en Portefeuille	79.252.446 83
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	8 362 078
TOTAL	87 [illegible] 524 83

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAI[illegible]

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement vers[és]

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, C[on]stantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mosta[ga]nem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du S[ig], Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukabras, Sous[se], Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	32.75	27.50	25.75	23 75	25
.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.25	19 50	19.25
.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	78.75	78.75	77
.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	193.50	189 50	201
.250.000	25	Ferreira	330	619	617	529	526	530.50
.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	73	71.50	76.25
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	144.50	141.50	144.50
.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	75	72.75	74.75
.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	53.25	53	56 25
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	56	56	56.75
.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	97.50	95	100.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	106.50	103	105.50
.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	104	102	98
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	263	258.50	269.50
.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	257	249	254
.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	17.50	15 25	15
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	45.75	43 75	45.50
.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	71	68 75	71
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	185	177	181 50
.000.000	25	Wemmer	262	360	355	279	2 0	284
.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	19 50	19.50	18
.625.000	25	West Rand	85	65	59	49.50	50	55.25
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	34 50	36	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
—	—	Callao	—	—	—	28	33	30
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	35	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	499	491.50	494
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	98.15	88.25	91.25
20.000.000dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	67	65 25	63.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	39	35	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	57.50	54.50	56.25
—	—	Cassinga	—	20	36	47.50	46 75	48
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24 25	26.50	26.50	26.50
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	169 50	165.50	174.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	20	23	23
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	48	45	47.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	16 25	15	14.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	32	32 25	32 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	75.50	74	83 50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	–	154.50	154	116 50	116	119.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
75.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 3/4	6 3/4	6 7/8
35.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 5/16	2 7/16
34.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 5/16
00.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 11/16	1 1/2	1 5/16
50.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	1 1/16	15/16	15/16
87.250	1	Consolidt Deep Levels	.	7/8	11/16	—	13/16	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	1/4	—
160.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/4	6 13/16	6 15/16
25.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 3/4	2 9/16	2 3/4
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	1 1/4	—
00.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13 1/4	13 1/4
20.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	17	16 1/4	16 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 1/16	5 3/16
25.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5	5 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3	2 7/8	3
348.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 11/16	7 9/16	8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/16	6	6 1/8
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 7/8	3 1/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 1/4	3 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 11/16	5 11/16	5 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	10 7/8	11	11 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/4	3 1/4	3 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/4	1 9/16	1 11/16
500.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/8	4 5/16	4 7/16
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	9	8 7/8	8 7/8
111.864	1	Heriot (New)	65	5	4	4	3 7/8	4
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7 8	5	4 3/4	4 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/4	3 1/2	3 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 5/8	4 11/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 5/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6	5 3/4	6 3/16
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3 8	2 1/4	2 3/16	2 1/4
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	3 13/16	3 15/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1 1/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 15/16	1 15/16	2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 13/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 1/8	4 1/8
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/4	9 3/16	9 5/86
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 7/16	2 13/1
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2	5 3/16
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	3	2 7/8	2 15/1
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	7/8	7/8 6
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 5/8	4 11/16
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	4	3 15/16	3 15/1
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1 1/16	1 1/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 7/16	10 5/16	10 3/4
500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	3	3 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/4	2 1/2	2 1/2
750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10	9 7/8	10
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5/8	5 1/2	5 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 1/2	8 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16	2 1/16
700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 13/16	1 3/4	1 7/8
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/4	4 9/16	4 5/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 5/8	3 15/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/16	3 5/16	3 7/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 3/16	7 1/16	7 1/4
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11 1/8	11 1/8
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2	2 5/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	3 15/16	4 1/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 9/16	3 1/2	3 3/4
95.772	1	Worcester	40	2	1	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIETAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
350.300	1	Anglo-French Expl	..	4 7/16	3 11/16	3 7/8	3 7/8	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/8	2 13/16	2 15/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 7/16	1 3/8	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/4	2 1/16	2 1/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	1/2	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 13/16	6 5/8	7
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7 8	5/8	11/16	11/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/8	1 13/16	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 9/16	3 13/16	4 1 8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	7/16	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 9/16	4 1/2	4 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 7/16	2 1/4	2 3/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	1/2	7/16	1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 7/8	3
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 3/4	16	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/2	5 1/4	5 9/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	7/8	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/16	2 3/8	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/3	27/6	26/6	26/9	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 1/2	3 3/8	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	3/8	3/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	11/16	5/8	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	36/0	1 11/16	35/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 9/16	1 5/8	1 3/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 1/2	5 11/16	5 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	14 Avril 1904	21 Avril 1904	28 Avril 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	30/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 3/4	19 7/16	19 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	105
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/4	28 1/2	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 14 avril	21 avril	28 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 85	97 60	97 72
		Compt.				97 80	97 50	97 70
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. ..	98 12	98 ..
		Compt.				98 50	98 20	.. ..
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom.							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	477 75	476 50	476 25
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	80 90	80 ..	80 ..
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	83 ..	81 75	82 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	504 ..	501 ..	500 ..	500 50	497 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	548 25	548 75	548 ..
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	... ..	438 50	436 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	406 25	407 50	406 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 ..	105 25
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	570 ..	558 ..	557 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	568 50	554 75	551 25
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	378 ..	377 50	379 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	99 50	100 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	377 50	379 ..	378 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 ..	98 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	413 ..	413 ..	412 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 75	103 50	103 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	400 ..	401 50	401 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	99 50
127 910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	404 50	402 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	474 ..	475 ..	471 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 ..	509 ..	511 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 25	499 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	444 ..	438 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	472 ..	474 ..	468 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	400 ..	399 50	397 50
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 75	465 ..	458 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	480 50	481 25	482 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	467 ..	470 ..	466 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 50	52 ..
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 25	52 75
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	553 ..	555 ..	553 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 50	437 25
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 ..	118 50	119 50	118 ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	137 50	137 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3860 ..	3890 ..	3865 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1095 ..	1100 ..	1111 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	411 ..	410 ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	670 ..	700 ..	730 ..	... ..	745 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	592 ..	590 ..	593 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	485 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	680 ..	680 ..	677 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	625 ..	630 ..	627 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 ..	1101 ..	1104 ..	1113 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 ..	93 50	93 ..	93 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 ..	315 ..	317 50	317 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 36	611 ..	623 ..	625 ..	622 50	622 50
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**	.. ..	245 ..	198 ..	193 ..	190 ..	195 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	554 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	185 ..	192 ..	153 ..	153 ..	150 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 ..	.. ..	.. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1230 ..	1259 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 ..	710 ..	685 ..	689 ..	689 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	435 25	436 50	435 25
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	678 50	... ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 ..	426 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	428 ..	427 ..	426 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	432 ..	432 50	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	695 ..	695 ..	700 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	434 ..	435 ..	434 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**	35 50	980 ..	910 ..	929 ..	923 ..	920 ..
79.106	»	— — de jouiss.	15 50	448 ..	417 ..	429 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	660 ..	662 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	447 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
149.48[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	446 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 14 avril	21 avril	28 avril
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	1390 ..	1385 ..	1376 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1265 ..	... ..	1270 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	445 75	448 50	443 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	448 ..	448 50	448 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 ..	449 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	448 75	447 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	449 50	450 75	448 ..
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	446 ..	446 50	442 ..
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	408 50	409 ..	407 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	441 50	439 ..
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 ..	1161 ..	1165 ..	1155 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	444 ..	445 ..	443 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	444 ..	442 50	441 ..
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1860 ..	1778 ..	1760 ..	1755 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	458 50	459 50	455 ..
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	459 50	454 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	414 50	414 ..	412 ..
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	444 ..	445 75	443 ..
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1437 ..	1428 ..	1420 ..
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1080 ..	1040 ..	1024 ..	1010 50	1010 ..
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	450 50	450 25	449 ..
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	446 ..	445 50	443 ..
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	403 ..	403 ..	404 ..
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 25	446 50	443 ..
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	875 ..	880 ..	875 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	443 75	444 ..	443 ..
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	442 ..	441 ..	440 ..
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	399 75	399 ..	399 ..
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	610 ..	610 50	615 ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	431 ..	... ..	433 ..
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	436 ..	443 ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	219 ..	220 ..	221 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	431 ..	422 ..	424 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	539 ..	536 ..	543 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	359 ..	372 ..	... ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	610 ..	618 ..	615 ..
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	... ..	... ..	1815 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	528 ..	628 ..	615 ..	615 ..
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 ..	745 ..	743 ..	746 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	485 ..	484 ..	484 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	156 ..	158 ..	162 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	206 ..	212 ..	218 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	522 ..	524 ..	520 ..
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 ..	163 ..	179 ..	179 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	94 50	95 ..	94 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	192 ..	215 ..	218 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	30 ..	30 ..	28 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	515 ..	529 ..	554 ..	557 ..	559 ..
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	192 ..	194 ..	192 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 ..	189 ..	187 ..	180 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	25 ..	19 ..	13 ..	11 ..	11 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	140 ..	157 ..	151 ..	152 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	250 ..	271 ..	280 ..	276 ..	270 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	599 ..	590 ..	594 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	315 ..	315 ..	320 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)	5 ..	112 ..	90 ..	84 50	80 ..	83 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	480 ..	470 ..	475 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	420 ..	518 ..	524 ..	510 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	151 ..	150 ..	142 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	123 ..	126 50	124 ..	112 ..
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	134 15	4055 ..	3925 ..	4115 ..	[illegible]	4155 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 [illegible]	1775 ..	1750 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	621 ..	[illegible]	528 ..	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	135 ..	148 ..	147 ..	142 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	590 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	743 ..	625 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	940 ..	915 ..	917 ..	910 ..	934 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	367 ..	315 ..	295 ..	... ..	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25f.10	2 50	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	... ..	80 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	[illegible]	81 [illegible]	80 90	80 [illegible]
[illegible]		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	[illegible]	101 25	101 ..	[illegible]
[illegible]		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	[illegible]	... ..	.. ..	.. ..
[illegible]		— 4 % 1889	4 ..	72 40	[illegible]	[illegible]	75 [illegible]	[illegible]
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	102 7[illegible]	101 75	.. ..	[illegible]
58.090 [illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	414 ..	410 50	412 ..
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
772.950 [illegible]		**Congo** [illegible] 1888	.. ..	82 ..	82 ..	80 ..	79 50	78 ..
100.000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 50	95 [illegible]	.. ..	... ..	[illegible]
[illegible]		**Egypte** Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	105 [illegible]	108 40	104 [illegible]	101 30	[illegible] 75
[illegible]		— Unifiée 4 %	4 ..	110 70	106 [illegible]	[illegible]	105 ..	[illegible] 50
[illegible]		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	[illegible]	104 90	[illegible]	100 9[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	81 60	[illegible]	[illegible]	[illegible]	83 [illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

[Capit]al ou [Nombre] de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 14 avril	Cours de clôture 21 avril	Cours de clôture 28 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	219 50	222 ..	235 ..
.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	230 ..	228 ..	224 50
.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	... ..	... ..	... ..
.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 ..	100 25	102 ..
1173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 10	102 57	102 85
.188 ob	**Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	455 ..	456 ..	450 ..
.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	... ..
.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	.. ..	100 75	100 50
.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	60 50	60 10	60 05
.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	507 ..	510 ..	508 .
.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	89 50	.. ..	88 75
.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	88 50	.. ..	.. ..
.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	87 25	87 60	86 75
.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	87 25	88 ..	87 60
.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	95 75	94 60	92 90
.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	96 10	93 ..	93 ..
.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	94 50	91 50	90 10
.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	94 50	91 50	90 10
.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	94 50	91 50	91 .
.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	96 50	93 ..	91 75
.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	94 50	93 ..	90 30
2000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	93 ..	92 85	91 30
.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	78 ..	74 ..	74 80
.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	85 ..	83 ..	81 10
.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	74 »	73 90	74 ..
.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	426 ..	420 ..	424 ..
.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	96 25	95 50	.. ..
.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	.. ..	102 40	.. ..
.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 75	98 95	99 45
75 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	84 ..	83 95	84 05
.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	432 ..	430 ..	431 50
.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	493 50	491 ..	490 ..
.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	456 ..	451 ..	454 ..
.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	442 ..	... ..	... ..
.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	457 ..	475 ..	468 ..
.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	100 70	99 ..	99 50
.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	60 70	56 80	59 60
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	448 ..	447 ..	451 ..
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	157 ..	... ..	157 ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	713 ..	710 ..	733 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	578 ..	579 ..	584 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 14 avril	Cours de clôture 21 avril	Cours de clôture 28 avril
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1324 ..	1280 ..	1282 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	669 ..	673 ..	669 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	535 ..	534 ..	535 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	132 ..	... ..	129 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	262 .	257 ..	258 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	255 50	254 ..	255 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	690 ..	688 ..	695 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	444 ..	445 .	445 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	... ..	434 25	432 75
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 .	431 50	432 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	436 ..	437 ..	435 25
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	204 ..	211 ..	217 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	84 ..	84 75	87 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	319 ..	317 ..	317 50
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	314 75	313 50	313 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	722 ..	715 ..	724 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	186 ..	190 ..	200 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	159 ..	158 ..	157 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	344 ..	341 50	340 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	334 ..	328 50	328 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	335 ..	336 ..	329 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	... ..	331 50	324 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	333 ..	333 50	328 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	333 ..	331 75	325 .
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	331 ..	332 ..	329 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	334 ..	330 ..	329 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	332 ..	327 ..	322 .
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	330 .	326 50	323 .
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	205 ..	201 ..	201 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	293 ..	290 ..	283 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	285 ..	283 ..	269 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	383 .	383 50	385 .
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	381 ..	381 25	382 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	378 50	378 ..	379 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	. ..	450 ..	450 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	395 .	392 50	398 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	201 ..	201 ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	336 .	338 .	335 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	40 25	40 25	40 25
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	255 ..	250 ..	285 ..	280 ..	284 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1331 ..	1326 ..	1353 ..
52.000	500	**Act. Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1590 ..	1569 ..	1590 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	55 ..	56 50	57 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	372 ..	369 ..	370 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	665 ..	650 ..	650 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	907 ..	... ..	915 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	460 ..	455 ..	453 ..

[VA]LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

[DÉSIG]NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 avril	21 avril	28 avril
[VAL]EURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	600 ..	602 ..	610 ..
—	1335 ..	1325 ..	1316 ..
—	470 ..	472 ..	472 ..
[Banq]ue de la Guadeloupe	200 ..	200 ..	200 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1220 ..	1220 ..	1220 ..
[Banq]ue spéc. de Valeurs ind.	59 75	60 ..	60 ..
[Banq]ue Suisse et Française	483 ..	463 ..	463 ..
[Crédi]t Algérien	902 .	902 ..	902 ..
Comptoir des Entrepr.	299 50	297 ..	298 ..
[Gaz e]t Eaux	540 ..	550 ..	540 ..
[Gaz d]e Bordeaux jouissance.	1126 ..	1230 ..	1300 ..
(Compagnie Centrale)	1265 ..	1254 ..	1240 ..
[Gaz d]e Marseille jouissance.	582 50	583 ..	583 ..
[Dombr]owa (Houillères de)	1126 ..	1215 ..	1240 ..
[...]aux (Mines de)	1715 ..	1710 ..	1718 ..
[...]um (Mines de)	320 ..	320 ..	320 ..
[N]ickel	560 ..	555 ..	566 ..
[Acié]ies de France	475 ..	471 ..	478 ..
[Acié]ies de Longwy	974 ..	970 ..	975 ..
[Atelie]rs et Chant. de la Loire	1200 ..	1220 ..	1211 ..
[Comp]agnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
[Atel.] et Chant. de la Gironde	765 ..	760 ..	760 ..
[...]et Bacalan	497 ..	495 ..	494 ..
[Tréfil]eries du Havre	77 ..	73 75	73 ..
[Fives]-Lille	202 ..	206 ..	210 ..
[Forge]s et Aciér. de la Marine	1230 ..	1240 ..	1225 ..
[Forges] et Ac. du Nord et d. l'Est	1630 ..	1628 ..	1645 ..
[Nouvea]ux Parisiens	260 ..	255 ..	255 ..
[Charg]eurs Réunis	501 ..	560 ..	564 ..
[Cie Na]v. Pen. de Nav. à vap.	560 .	526 ..	570 ..
[Béné]dictine de Fécamp	6065 ..	6230 ..	6175 ..
[Établi]ssements Duval	1922 ..	1959 ..	1950 ..
[Fi]garo	350 ..	375 ..	348 ..
[...]e Distil. Cusenier et Cie	580 ..	565 ..	580 ..
[...]s Moulins de Corbeil.	85 ..	83 ..	86 ..
[...]ilitaires	1560 ..	1560 ..	1620 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 avril	21 avril	28 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	190 ..	191 50	190 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	481 ..	480 ..	485 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	491 ..	492 ..	493 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	161 ..	165 ..	169 ..
— — Obl. 350 f.	139 50	142 ..	142 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	437 ..	434 ..	433 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	500 ..	498 50	498 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 ..	506 50	505 50
Aciéries de France	465 ..	470 ..	469 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	512 50	514 ..	510 ..
Fives-Lille 6 0/0	455 ..	460 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	489 25	491 75	490 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	400 50	410 ..	403 ..
Omnibus 4 0/0	475 ..	477 ..	476 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	415 ..	412 75	400 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	297 50	295 ..	297 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	161 75	166 ..	160 75
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	612 ..	614 ..	616 ..
Suez 5 0/0	617 25	620 ..	620 ..
— 1re série 3 0/0	488 ..	484 ..	484 ..
— 2e série 3 0/0	478 ..	477 50	473 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	495 ..	495 ..	495 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	419 ..	419 50	419 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	820 ..	820 .	824 ..
Société d'Héraclée	165 ..	138 ..	166 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	102 50	102 ..	100 ..
— de Trifail	370 ..	365 ..	362 ..
Construct. de Locomotives.	475 .	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	672 ..	710 ..	703 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	830 ..	880 ..	799 ..
Mines de la Loire	250 ..	248 ..	245 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 14 avril	21 avril	28 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	90 45	89 45	89 45
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 82	42 67	42 75
Chemins Ottomans	123 25	122 75	122 75
Volga Vichera	119 50	112 50	112 50
Alpines	445 ..	445 ..	445 ..
Cape Copper	79 ..	77 75	78 ..
Harpener (Mines de)	1496 ..	1483 ..	1498 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	37 25	40 ..	40 50
Montecatini (Cuivre)	92 25	93 ..	88 ..
Tharis	123 50	122 50	124 ..
Urikany (Charbonnages)	110 ..	109 ..	106 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	164 ..	156 ..	159 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1865 ..	1835 ..	1787 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1090 ..	1105 ..	1094 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	178 ..	173 50	175 ..
Huta-Bankowa	3925 .	3860 ..	3925 ..
John Cockerill	1760 ..	1799 ..	1799 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	175 ..	174 ..	174 ..
Doubowaia Balka	1425 ..	1400 ..	1410 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	860 ..	855 ..	860 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	69 ..	65 ..	68 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	169 50	160 ..	155 .
Silésie (Zinc de)	1414 .	1403 ..	1410 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	705 ..	706 ..	710 ..
Bernot Frères	2700 ..	2700 ..	2700 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	66 ..	70 ..	66 ..
Cliff (Usines)	830 ..	830 ..	830 ..
Elecktron Russe	300 ..	300 ..	260 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4575 ..	4490 ..	4486 ..
Plaques Lumière et Fils	482 ..	458 ..	445 ..
Sud Russe (Soude)	870 ..	840 ..	835 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	83 ..	85 ..	84 ..

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

HOTEL de la **Princesse MATHILDE, 20, rue de Berri.** Cce **1.282**m. M. à p. **600.000** f. A adjer sr 1 ench. Ch. Not. Paris, **10 Mai** 1904. S'ad. pr visiter M. Cazelles, 9, r. des Saussaies et Me **Mahot de la Quérantonnais,** not., 14, r. Pyramides, dép. de l'ench.

410

VILLE DE PARIS

A adjer sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 17 mai 1904, **TERRAIN** avec **4 Façades rue de la Banque Rue, Place et Passage** des **Petits-Pères.** Surface **521**m**36.** Mise à prix **800 fr.** le mètre. S'ad. aux not.: Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, r. des Pyramides, et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'ench.

411

5 ACTIONS des **Cristalleries** de **BACCARAT.** A adjer en **5 lots,** le **9 mai** 1904, à 3 h. préc. En l'étude Me Mahot de la Quérantonnais, not. à Paris, 14, r. des Pyramides. M. à p. par lot **70.000** f. Consignation 5.000 f.

412

CANAL DE PANAMA

L'assemblée générale extraordinaire de la Compagnie Nouvelle du Canal de Panama s'est réunie le 23 avril, à 3 heures de l'après-midi.

Cette assemblée comprenait 250 actionnaires possédant ou représentant 459.477 actions, donnant droit à 19.993 voix.

Après lecture du rapport du Conseil d'administration, il a été procédé au vote sur les deux résolutions inscrites à l'ordre du jour.

La première résolution, portant ratification de la vente au Gouvernement des États-Unis de tous les droits, biens et concessions de la Compagnie, a été votée à l'unanimité moins 5 voix.

La deuxième résolution, portant dissolution et mise en liquidation de la Société, nomination des liquidateurs et pouvoirs à leur conférer, a été votée à l'unanimité moins 3 voix.

Cette résolution désigne comme liquidateurs les membres du Conseil d'administration.

413

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

40,000 Actions de Capital de 100 Francs nominal

ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

DES

TRAMWAYS DE ROTTERDAM

SOCIÉTÉ ANONYME BELGE

AU PRIX DE 115 FRANCS

PAYABLES { A la souscription.......... Fr. 35
{ A la répartition.......... » 80

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

LES

Lundi 2 et Mardi 3 Mai 1904

A BRUXELLES : **à la Compagnie Mutuelle de Tramways, 31, rue du Marais ;**

A ANVERS : **à la Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts, 71, avenue des Arts.**

On peut souscrire dès à présent par correspondance

Les souscriptions par listes ne seront pas admises.

Si les demandes dépassent le nombre de titres mis en souscription, il y aura lieu à répartition.

En cas de répartition, les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

L'admission à la cote officielle des Bourses d'Anvers et de Bruxelles sera demandée.

NOTICE

Capital. — Le capital social a été fixé à 9 millions de francs ; il est représenté par 90.000 actions de 100 francs chacune.

Il a été créé, en outre, 90.000 actions de dividende sans désignation de valeur.

Répartition des bénéfices. — L'excédent favorable du bilan, défalcation faite de toutes les charges sociales et amortissements, s'il y a lieu, constitue le bénéfice net de la Société.

Il est prélevé, sur ce bénéfice :

1° Cinq pour cent pour la constitution du fonds de réserve. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire quand la réserve légale aura atteint le dixième du capital social ;

2° La somme nécessaire pour attribuer aux actions de capital un premier dividende de quatre pour cent sur le montant dont elles sont libérées.

Sur la somme restante, il est attribué dix pour cent à répartir entre les membres du Conseil d'administration et le Collège des commissaires d'après un réglement à arrêter par le Conseil d'administration, en tenant compte des prescriptions de la loi.

L'excédent est réparti comme suit :

1° Cinquante pour cent aux actions de capital, dont quarante pour cent sont répartis à titre de second dividende et dont dix pour cent sont affectés à l'amortissement de ces actions. Cet amortissement se fera par voie de rachats en Bourse ou de tirage au sort.

Les actions tirées au sort sont remboursées au pair.

Les rachats en Bourse ne peuvent être effectués au-dessus du pair.

Toute action de capital amortie par tirage au sort est remplacée par une action de jouissance conférant les mêmes droits de l'action amortie, sauf le droit au premier dividende de quatre pour cent. Le superdividende revenant aux actions de capital rachetées sera partagé entre les actions de dividende ;

2° Cinquante pour cent aux actions de dividende.

Objet social. — La Société a pour objet de s'intéresser dans les entreprises de tramways, de chemins de fer vicinaux ou autres transports en commun et d'éclairage dans le royaume des Pays-Bas et spécialement sur le territoire de Rotterdam et des communes avoisinantes.

La Société a, notamment, pour but d'acquérir des actions et des obligations de la « Rotterdamsche Electrische Tramwegmaatschappij », de mettre ces titres en valeur, de prêter à cette Société les concours financiers et industriels nécessaires.

Pour réaliser son objet social, elle peut construire, transformer ou prendre à bail tous tramways déjà en exploitation ou non.

Elle peut solliciter, acquérir et exploiter toutes concessions de tramways, chemins de fer vicinaux et moyens de transports en commun et d'éclairage ; elle peut acheter, vendre, négocier et prendre ou donner en gage ou en report, moyennant avance de fonds, toutes valeurs émises par des entreprises de transport ou d'électricité ; elle peut s'intéresser dans lesdites entreprises, les céder, apporter ou donner en location ou en affermer l'exploitation, créer des Sociétés spéciales pour les mettre en valeur.

La Société peut utiliser à tous autres usages les forces dont elle se servirait pour la traction et l'éclairage, s'intéresser dans toutes les entreprises ayant pour objet l'un ou l'autre de ces usages et même constituer à cet effet des Sociétés spéciales ou s'intéresser à leur constitution.

Elle peut fusionner avec d'autres Sociétés.

Elle peut, en un mot, faire toutes opérations qui, directement ou indirectement, en tout ou en partie, sont susceptibles de favoriser et de développer son activité ou de rendre plus économiques les exploitations dans lesquelles elle est intéressée.

La « Rotterdamsche Electrische Tramwegmaatschappij » a repris tout le réseau des tramways de la ville de Rotterdam, ainsi que les lignes de Rotterdam à Schiedam et de Rotterdam à Overschie.

Une concession nouvelle à l'électricité, entièrement par câble aérien a été accordée par la municipalité de Rotterdam pour une période de 21 années, prenant cours au moment de l'achèvement des travaux de transformation du réseau à l'électricité.

Si, à l'expiration de cette période, la Ville ne prolonge pas la concession, elle rachètera à dire d'expert, tout l'actif mobilier et immobilier : terrain, bâtiments ; voies et accessoires ; poteaux ; fils de trolley ; voitures, etc.

Le réseau actuel a un développement de trente kilomètres et demi ; dix kilomètres et demi de lignes nouvelles ont été en outre concédées.

Ce réseau dessert une population d'environ 370.000 habitants ; il a donné en 1903 une recette de 1.430.000 francs.

414

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

L'assemblée générale ordinaire du 7 avril 1904 a fixé les dividendes afférents à l'exercice 1902-1903 à **10 francs** pour les actions et **15 fr. 70** pour les parts de fondation.

Un acompte de 5 francs ayant été payé le 31 octobre dernier sur les actions, le solde de 5 francs sera mis en paiement contre remise du coupon n° **20** et le dividende des parts de fondation de **15 fr. 70** contre remise du coupon n° **7**, à partir du **30 avril 1904** :

Au Caire : Au Siège de la Société ;

A Paris : A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ; à la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence, et dans ses succursales et bureaux de quartier ;

Dans les départements : Aux Agences de ladite Société Générale :

A Genève : A l'Union financière de Genève.

415

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue....................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 0/0
A 1 an....................	3 0/0
A 2 ans....................	3 1/2 0/0
A 4 ans....................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

417

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — S.mart, imp.

N° 643. — 25e volume. (N° 19) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 6 Mai 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 avril **Fr.**	4.052.660	4.377.940
Du 11 — 20 avril....	528.298	519.803
	4.580.958	4.897.743
Différence en faveur de 1904...	316.785	

418

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mars 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.339 km.), 1.537.800 francs (ou $ m/n 699.000) contre 1.234.864 francs (ou $ m/n 563.865) en mars 1903 (1.311 km.).

419

BANQUE DE L'ALGÉRIE

AVIS

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende afférent au semestre clôturé le 30 avril dernier est fixé :

Pour les actions nominatives, à. fr.	21 87
Impôt à déduire..................	0 84
Net à payer par action nominative.	21 03
Pour les actions au porteur, à.. fr.	20 80
Impôt à déduire..................	0 80
Net à payer par action au porteur..	20 »

Ce dividende sera payé à dater de ce jour aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, et de ses agences, ainsi qu'au siège social de la Banque de l'Algérie, sur présentation des certificats nominatifs ou du coupon n° 105.

Paris, le 3 mai 1904.

421

SOCIÉTÉ DE

CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

MM. les Actionnaires résidant en Europe sont invités à assister ou à se faire représenter à une réunion qui se tiendra à *Paris*, salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, **le 25 mai 1904**, *à trois heures et demie*, dans le but de :

Entendre et examiner les rapports et les comptes pour le septième exercice et nommer les délégués chargés de les représenter à l'assemblée générale à Santa-Fé, conformément à l'article 61 des statuts, et d'y faire connaître leur décision sur les propositions du Conseil.

Les cartes d'admission et les formules de pouvoir pour cette réunion sont obtenues contre la remise de titres d'actions ou de certificats de dépôts d'actions délivrés par toute Banque ou tout Etablissement de crédit.

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris, et dans ses succursales d'Amsterdam, Bruxelles et Genève.

421

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITE

THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

Société Anonyme établie à Bruxelles

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'assemblée générale ordinaire a fixé à 4 0/0 sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1903.

Ce dividende sera payable à partir du 15 mai prochain, à Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, et à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses succursales, par :

20 francs pour chaque action, contre remise du coupon n° 6.

Le tout net d'impôts.

422

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(SOCIÉTÉ ANONYME)

L'assemblée générale des actionnaires ayant fixé le dividende de l'exercice 1903 à 15 francs pour chacune des actions privilégiées et ordinaires, MM. les actionnaires sont informés que ce dividende sera payé, sur présentation du coupon n° 2, à partir du 2 mai prochain.

Ce paiement aura lieu sous déduction des impôts résultant des lois fiscales des différents pays :

A *Bruxelles*, à la Société Générale pour favoriser l'Industrie nationale, 3, rue Montagne-du-Parc ; à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ; à la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale ;

A *Liége*, chez MM. Nagelmackers et fils, banquiers ; chez MM. Meuffels Neefs et Cie, banquiers ;

A *Anvers*, à la Société Française de Banque et de Dépôts, 22, place de Meir ;

A *Londres*, chez Williams Deacon's Bank Limited, 2, Cockspur street, S. W. ;

A *Amsterdam*, chez MM. Wertheim et Gompertz, banquiers ;

A *Cologne*, chez MM. Sal. Oppenheim Jr et Co, banquiers ;

A *Paris*, au Bureau de la Direction générale, 40, rue de l'Arcade ; à la Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

423

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

66, rue de la Chaussée-d'Antin, 66

L'assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 30 avril 1904, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre des titres déposés, une *nouvelle assemblée ordinaire* est convoquée pour le *mardi* 31 *mai* 1904, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie.

Conformément à l'article 35 des statuts, cette assemblée délibère valablement, quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 15 mai 1904 :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris ;

Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, à Paris ;

A la Société Marseillaise, 4, rue Auber, à Paris ;

A la Société Marseillaise, 63, rue Paradis, à Marseille.

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social : rue du Louvre, 6, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *lundi 30 mai*, à 3 heures 1/2 à Paris, salle des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à l'effet de :

1° Entendre la lecture du rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 1903 ; délibérer sur les comptes de cet exercice ;

2° Nommer des administrateurs et des commissaires des comptes ;

3° Donner au Conseil d'administration toutes autorisations utiles pour procéder à la vente de divers immeubles.

MM. les actionnaires sont également convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, pour le même jour et au même lieu, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, à l'effet de statuer sur la réduction du capital social et les modifications à apporter aux statuts, et notamment aux articles 5, 5 *bis*, 6, 17, 18, 19, 36 et 42 *bis*.

Par décision du Conseil, délibérant conformément aux statuts, et de l'article 4 de la loi du 2 août 1903, tout actionnaire propriétaire, ou porteur de **huit actions** au moins, sera admis à l'assemblée générale ordinaire et à l'assemblée générale extraordinaire pourvu qu'il ait déposé ses titres au plus tard le samedi 21 mai, soit au siège social, 6, rue du Louvre, à Paris, soit dans les bureaux des usines, à Corbeil et au Havre, soit dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Lyonnais ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

Seront également reçus comme dépôts, les récépissés de dépôt d'actions délivrés par tous les établissements de crédit ou maisons de banque agréés par le Conseil d'administration et par tous les officiers ministériels.

Tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

425

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890, de l'emprunt de 274.375.000 francs, sortis au tirage du 19 mars/1er avril 1904.

Montant nominal : 3.771.000 fr.

189 titres à 5.000 francs

197569	197674	197716	197738	197742	198011	198047
198185	198198	198216	198397	198433	198590	198596
198693	198784	198931	199123	199141	199227	199238
199343	199357	199372	199399	199580	199662	199705
199829	199885	199908	199950	200033	200053	200177
200227	200266	200350	200365	200536	200624	200626
200635	200664	200706	200889	200892	200925	200960
201151	201167	201219	201320	201374	201415	201503
201534	201582	201648	201663	201749	201800	201808

201836 201884 201898 201965 202241 202279 202319
202345 202364 202469 202498 202605 202608 202627
202642 202678 202753 202789 202792 202827 202940
203030 203044 203113 203163 203204 203255 203286
203350 203436 203554 203644 203671 203708 203716
203857 203961 204095 204278 204325 204687 204756
204797 204805 204844 204925 204927 204979 205018
205028 205098 205173 205254 205283 205322 205673
205710 205996 206079 206108 206301 206399 206463
206561 206651 206672 206819 206885 206901 206913
206926 206957 206994 207047 207082 207106 207148
207149 207170 207247 207281 207340 207386 207440
207495 207569 207618 207634 207706 207983 207993
208247 208272 208452 208460 208654 208742 208904
208968 209224 209231 209321 209347 209406 209436
209790 209817 209932 209977 209981 210020 210416
210435 210470 210631 210730 210871 210873 210917
210947 210961 211030 211118 211174 211206 211235

452 titres à 2.500 francs

164677 164721 164752 164870 164873 164885 164903
165000 165026 165030 165100 165135 165174 165194
165210 165219 165316 165323 165369 165398 165416
165426 165528 165540 165680 165777 165790 165828
165864 165889 165922 165938 166062 166138 166287
166293 166310 166434 166452 166510 166574 166594
166695 166700 166796 166823 166891 166974 167063
167227 167338 167370 167403 167405 167443 167482
167491 167556 167609 167660 167670 167671 167705
167708 167732 167770 167782 167824 167843 167850
167857 167898 168025 168089 168105 168225 168314
168363 168383 168397 168410 168441 168579 168580
168666 168907 169064 169176 169289 169534 169576
169631 169638 169639 169645 169661 169683 169685
169703 169709 169727 169731 169767 169778 169848
169874 169939 169948 170074 170110 170152 170197
170249 170345 170466 170827 170881 170950 171045
171075 171326 171374 171957 171973 172004 172096
172130 172243 172301 172314 172361 172452 172534
172610 172678 172731 172746 172858 172960 172964
172970 173033 173040 173055 173225 173244 173264
173349 173430 173569 173808 173859 173945 173986
173996 174002 174115 174233 174266 174300 174330
174713 174756 174790 174808 174935 175011 175028
175162 175286 175301 175476 175572 175619 175719
175834 175883 175945 175982 176209 176239 176438
176670 176830 176838 176851 176877 176903 177012
177089 177226 177236 177243 177362 177371 177409
177425 177451 177620 177654 177800 177832 177950
178199 178289 178345 178450 178550 178560 178590
178639 178787 178873 178903 178946 179071 179103
179323 179388 179537 179566 179620 179729 179735
179883 179890 179923 180079 180119 180361 180434
180568 180594 180649 180737 180741 180815 180900
180902 180962 181070 181154 181246 181258 181383
181384 181499 181549 181710 181745 181753 181758
182003 182065 182224 182273 182373 182403 182410
182493 182518 182890 182924 183029 183040 183274
183276 183345 183438 183455 183463 183507 183518
183587 183600 183652 183756 183827 183833 184007
184116 184244 184321 184332 184404 184496 184525
184724 184798 184828 184851 184868 184991 185015
185081 185108 185157 185234 185327 185365 185418
185422 185430 185522 185537 185607 185727 185736
185770 185801 185903 185985 186033 186129 186139
186208 186287 186379 186383 186407 186442 186560
186576 186665 187023 187078 187093 187215 187284
187305 187318 187428 187484 187522 187615 187832
187973 187978 188012 188119 188125 188251 188293
188384 188415 188645 188822 188823 188901 188941
189004 189045 189276 189284 189400 189443 189530
189534 189584 189593 189814 189824 189945 190039
190078 190217 190225 190260 190262 190343 190386
190770 190843 190866 190894 190933 191118 191304
191332 191417 191433 191470 191693 191695 191699
191722 191789 191945 191960 192122 192126 192157
192211 192438 192484 192504 192529 192593 192706
192819 192845 193003 193042 193088 193150 193297
[illegible] 193366 193385 193666 193752 193810 193842
193954 194016 194153 194302 194303 194359 194397
[illegible] [illegible] [illegible] 194848 194934 194950 195052
[illegible] 195100 [illegible] 195216 195296 195547 195628
195694 195757 195805 196019 196070 196220 196270
[illegible] 196659 [illegible] [illegible] 196716 196770 197035
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible]

1.131 titres à 1.000 francs

82394 82511 82555 82609 82644 82691 82729
82757 82769 82850 82928 83027 83095 83153
83327 83397 83399 83480 83587 83639 83705
83775 83835 83853 84026 84045 84072 84171
84229 84243 84289 84338 84420 84447 84570
84720 84821 84921 84932 84959 85207 85296
85327 85388 85532 85537 85554 85667 85674
85688 85702 85713 85735 85790 85876 86084
86088 86129 86193 86356 86584 86795 86853
86889 86899 86948 87006 87137 87168 87176
87210 87229 87323 87447 87516 87583 87639
87712 87781 87804 87857 87943 87973 87980
88063 88178 88272 88330 88369 88381 88399
88482 88886 89030 89059 89148 89240 89394
89395 89411 89491 89537 89602 89659 89682
89806 89938 90081 90111 90206 90266 90486
90655 90713 90884 90925 90971 91150 91197
91351 91388 91447 91514 91574 91675 91744
91763 91802 91842 91845 91906 91945 91989
92171 92244 92294 92373 92384 92442 92574
92667 92669 92757 92760 92888 92926 93036
93044 93163 93222 93225 93290 93358 93407
93435 93478 93510 93513 93611 93690 93741
93791 93857 93878 93892 93972 93991 94066
94108 94112 94116 94226 94254 94255 94458
94618 94700 94740 94859 94936 94961 95052
95072 95180 95196 95271 95298 95306 95328
95367 95605 95715 95775 95789 95831 95847
95849 95954 96079 96113 96303 96373 96495
96515 96585 96716 96782 96991 97068 97190
97221 97373 97450 97495 97584 97588 97640
97659 97800 97983 98034 98050 98058 98073
98231 98356 98364 98519 98536 98569 98613
98653 98782 98882 98916 98997 99069 99088
99322 99447 99451 99577 99613 99698 99855
99953 99990 100065 100107 100185 100261 100357
100403 100435 100693 100695 100774 100787 100799
100839 100932 101170 101182 101224 101355 101372
101403 101420 101442 101464 101515 101543 101779
101850 101898 101918 101940 102103 102131 102327
102395 102637 102686 102764 102818 102820 102878
102985 103025 103101 103146 103303 103323 103352
103383 103448 103545 103568 103591 103598 103609
104005 104103 104114 104172 104248 104362 104437
104609 104677 104703 104755 104782 104868 104896
104936 105013 105076 105091 105132 105522 105625
105799 105929 105931 106051 106075 106128 106153
106155 106241 106252 106416 106485 106497 106568
106756 106759 106912 106957 106963 106989 107133
107187 107248 107349 107376 107545 107605 107622
107753 107844 107881 107956 108079 108181 108448
108457 108471 108539 108595 108704 108745 108882
108937 108946 108972 109039 109165 109249 109372
109400 109531 109542 109544 109608 109663 109674
109763 109808 110028 110067 110206 110367 110385
110503 110533 110544 110674 110714 110732 110734
110747 110817 110821 111121 111197 111259 111288
111324 111392 111441 111443 111529 111601 111620
111795 111796 111897 111956 112128 112237 112263
112270 112282 112398 112422 112669 113071 113086
113116 113165 113167 113217 113302 113389 113457
113464 113498 113528 113552 113613 113622 113647
113672 113675 113734 113754 113783 114025 114186
114297 114479 114706 114780 114814 114834 114840
114989 115010 115059 115160 115212 115213 115318
115320 115408 115436 115449 115634 115721 115925
116052 116101 116137 116138 116173 116292 116375
116378 116404 116405 116440 116544 116645 116671
116709 116861 116873 116888 117008 117215 117225
117235 117269 117277 117318 717424 117535 117567
117666 117668 117743 117774 117833 117913 118004
118109 118119 118123 118141 118196 118246 118391
118393 118518 118714 118839 119041 119117 119155
119522 119552 119598 119602 119627 119782 119794
119891 119959 119989 120007 120069 [illegible] [illegible]
[illegible] 120147 120185 120269 120322 120332 [illegible]
120630 [illegible] 120781 [illegible] [illegible] 121373 [illegible]
121433 121493 121584 121707 121708 121714 121789
121887 121894 122164 122248 122259 [illegible] [illegible]
[illegible] 122438 [illegible] 122558 122594 [illegible] 122651
[illegible] 123063 123387 123428 123621 [illegible] 123852
123857 [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]

124316 124334 124456 124621 124626 124670 124704
124740 124762 124968 124969 125027 125103 125173
125207 125266 125285 125334 125380 125514 125666
125844 125950 126360 126492 126497 126621 126729
126826 126870 127022 127308 127428 127555 127604
128036 128037 128056 128068 128103 128183 128261
128279 128393 128451 128480 128497 128622 128745
128796 128831 128924 128942 129080 129195 129264
129339 129407 129502 129618 129619 129667 129703
129793 129957 129988 130112 130157 130216 130444
130471 130484 130613 130668 130677 130853 130995
131157 131226 131321 131476 131505 131523 131536
131612 131702 131713 131753 131797 131799 131965
132017 132030 132113 132115 132238 132282 132496
132614 132738 132762 132767 132826 132845 132878
132908 133047 133093 133126 133159 133209 133284
133301 133373 133653 133664 133709 133754 133760
133816 133825 133848 133968 134017 134027 134053
134213 134422 134443 134456 134497 134626 134638
134657 134713 134803 134824 135020 135089 135141
135214 135251 135278 135702 135773 135855 135970
136018 136081 136156 136425 136609 136631 136713
136734 136761 136762 136839 136892 136960 137125
137233 137350 137360 137419 137684 137686 137694
137817 137932 137935 138125 138141 138250 138258
138363 138418 138456 138513 138618 138629 138645
138708 138782 138873 138895 139027 139057 139083
139099 139147 139234 139303 139403 139458 139533
139602 139613 139821 139974 140010 140206 140215
140250 140432 140473 140563 140605 140628 140658
140668 140715 140738 140830 140892 141105 141252
141315 141327 141445 141591 141843 141934 142071
142074 142153 142154 142393 142541 142564 142594
142611 142648 142716 142778 142784 142822 142875
142896 142964 142985 142996 143015 143016 143018
143252 143479 143581 143602 143621 143765 143787
143797 143841 143852 143885 143896 143900 143928
143930 143945 144204 144348 144470 144515 144605
144638 144660 144750 144842 145067 145157 145312
145353 145366 145374 145399 145413 145415 145420
145605 145623 145645 145675 145704 145760 145827
145831 145837 145861 145929 145959 146055 146278
146281 146313 146340 146357 146365 146409 146434
146438 146459 146800 146811 146875 147018 147083
147093 147131 147132 147147 147222 147271 147312
147324 147386 147407 147439 147480 147656 147769
147990 148004 148010 148087 148132 148206 148245
148255 148262 148460 148482 148577 148619 148623
148635 148643 148670 148748 148774 148799 148860
148897 148910 148957 148999 149091 149124 149133
149269 149353 149385 149436 149523 149556 149565
149596 149673 149674 149707 149835 149871 149945
150129 150139 150149 150166 150213 150287 150365
150424 150482 150489 150735 150920 151029 151034
151103 151156 151177 151397 151407 151459 151525
151713 151785 151917 152034 152046 152071 152094
152136 152291 152382 152475 152662 152790 152845
152870 152879 152937 152967 153098 [illegible] [illegible]
153325 153345 153431 153436 153503 153655 153864
153870 153889 153912 153980 154094 154238 154720
154346 154456 [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
154641 154698 154784 154817 155100 155162 155408
155434 155468 155538 155578 155588 [illegible] [illegible]
155852 155914 156037 156063 156226 [illegible] [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
156976 157084 157328 157393 157507 157677 157708
157730 157781 [illegible] [illegible] 157911 157943 [illegible]
[illegible] 158140 158149 [illegible] [illegible] 158421 [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] 159174 [illegible] 159365
[illegible] 159651 159691 [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] 161054 161110
[illegible] 161323 161361 [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] 161973 [illegible]
162071 162200 162235 162257 162348 162393 162424
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] 163771
[illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]
[illegible] 164114 [illegible] [illegible] [illegible] 164313 [illegible]
[illegible] [illegible] 164583 [illegible]

1.130 titres à 500 fr.

1 [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible]

587	687	790	846	1066	1095	1162
1227	1488	1491	1503	1607	1630	1640
1726	1750	1770	1836	1837	1923	1935
1942	2072	2163	2179	2233	2235	2283
2346	2487	2658	2721	2841	2896	2927
3070	3203	3283	3455	3527	3777	3883
4099	4162	4179	4205	4319	4360	4370
4414	4432	4442	4445	4450	4500	4670
4707	4740	4840	4845	5014	5072	5136
5197	5213	5284	5297	5350	5437	5515
5540	5718	5741	5826	5835	5859	6015
6020	6214	6216	6219	6284	6307	6559
6560	6562	6588	6687	6691	6737	6812
6834	6861	7056	7218	7260	7262	7316
7345	7402	7464	7550	7556	7573	7669
7700	7847	7865	8005	8010	8074	8271
8292	8311	8381	8471	8495	8553	8809
8883	9031	9069	9076	9104	9141	9152
9156	9217	9235	9304	9333	9413	9458
9484	9565	9592	9706	9871	9902	9964
9970	10029	10095	10111	10143	10148	10347
10378	10500	10544	10772	10821	11068	11162
11506	11858	11920	12224	12321	12331	12392
12471	12495	12496	12501	12564	12588	12628
12735	12746	12767	12792	12797	12850	12870
12871	12920	12994	13029	13152	13347	13476
13544	13547	13552	13682	13734	13828	13974
14010	14109	14116	14168	14303	14361	14394
14504	14522	14616	14657	14691	14988	15089
15363	15378	15402	15573	15595	15637	15720
15745	15956	15988	16052	16065	16075	16076
16120	16239	16267	16310	16355	16409	16724
16989	17164	17200	17592	17804	17813	17826
17860	17886	17905	17932	17938	17979	18067
18110	18402	18644	18678	19043	19076	19351
19418	19462	19483	19574	19650	19665	19686
19687	19766	20005	20010	20062	20097	20175
20181	20215	20257	20362	20446	20494	20501
20520	20539	20570	20708	20928	21097	21150
21291	21373	21463	21825	21890	21941	22083
22134	22152	22297	22313	22332	22337	22370
22545	22570	22638	22773	22786	22798	22818
22844	22952	22975	23040	23118	23147	23167
23228	23256	23323	23488	23680	23899	24008
24067	24138	24141	24160	24258	24530	24560
24727	24741	24743	24793	24922	24961	24968
25024	25125	25146	25203	25282	25390	25513
25585	25628	25812	26030	26058	26075	26143
26196	26341	26388	26536	26571	26585	26637
26649	26721	26794	26842	26995	27020	27106
271[illegible]	27204	27237	27324	27342	27374	27412
27479	27523	27554	27596	27622	28023	28030
28111	281[illegible]7	28183	28190	28246	28261	28318
28421	28466	28616	28635	28675	28689	28736
28814	28832	28842	28964	28971	29235	29277
29330	29350	29392	29410	29472	29614	29751
29839	29994	30067	30081	30202	30290	30342
30373	30430	30746	30800	30929	30968	30983
31079	31198	31238	31271	31319	31388	31510
31648	31760	31999	32024	32076	32153	32159
32193	32215	32349	32358	32464	32557	32665
32828	33080	33087	33264	33322	33455	33529
33574	33591	33595	34063	34085	34200	34227
34265	34315	34320	34459	34549	34694	34768
34782	34906	34990	35219	35221	35305	35481
35556	35601	35608	35676	35702	35783	35978
36004	36339	36390	36539	36648	36850	36901
36977	37071	37111	37136	37162	37199	37230
37327	37344	37355	37402	37413	37437	37564
37715	37956	38111	38149	38351	38376	38422
38423	38466	38502	38503	38535	38610	38620
38838	38843	38881	38971	38975	39006	39024
39082	39257	39524	39644	39684	39766	39805
39816	39833	39842	40051	40089	40183	40240
40386	40439	40473	40530	40604	40651	40732
40735	40766	40829	40944	40962	41093	41125
41126	41177	41433	41476	41553	41612	41616
41699	41726	41778	42038	42108	42170	42195
42258	42468	42487	42528	42593	42635	42669
42701	42745	42808	42831	42853	42965	42986
43095	43103	43228	43233	43242	43403	43425
43638	43726	43788	43794	43865	43947	44385
44418	44469	44483	44487	44642	44661	44752
44835	44896	44946	44969	45174	45295	45334
45348	45351	45358	45461	45470	45480	45523
45661	45732	45853	45857	45975	46094	46099
46159	46241	46252	46374	46377	46447	46594
46601	46707	46824	46862	46906	47016	47028
47068	47098	47301	47326	47390	47487	47600
47671	47755	47942	48220	48230	48289	48380
48395	48404	48595	48644	48675	48834	48846
48919	48975	49077	49308	49349	49475	49497
49562	49632	49649	49662	49700	49881	49901
50050	50123	50425	50460	50606	50797	50818
50865	50873	50890	50997	51035	51104	51127
51301	51345	51360	51513	51632	51658	51714
51876	51903	51957	52032	52250	52315	52484
52508	52539	52556	52584	52615	52634	52677
52855	53038	53087	53132	53171	53201	53268
53286	53346	53368	53376	53460	53527	53568
53605	53621	53630	53665	53764	53800	53810
53839	53865	53918	53943	54059	54155	54204
54327	54331	54347	54430	54518	54620	54680
54746	54818	54846	54918	54932	54935	54968
54978	55020	55044	55149	55189	55291	55404
55420	55468	55540	55592	55597	55621	55777
55846	55899	55922	55935	55946	55951	55994
56121	56178	56288	56408	56796	56827	56871
56930	57004	57079	57226	57367	57544	57652
57731	57742	57772	57809	57828	58049	58073
58099	58162	58205	58264	58325	58343	58489
58505	58507	58515	58678	58683	58810	58826
58874	58914	58936	59104	59137	59147	59268
59374	59457	59523	59591	59620	59667	59669
59678	59697	59761	59852	59879	59919	59976
59995	60179	60221	60268	60280	60325	60348
60405	60473	60488	60517	60638	60696	60703
61068	61175	61232	61347	61430	61467	61523
61670	61724	61765	61880	61936	62031	62078
62082	62115	62133	62137	62275	62348	62365
62367	62574	62613	62632	62673	62688	62729
62783	62802	62844	62902	62910	63000	63016
63354	63758	63792	63933	64021	64032	64057
64061	64220	64271	64347	64380	64393	64535
64560	64587	64625	64729	64730	64792	64876
64964	65015	65127	65227	65325	65343	65411
65664	65685	65827	65861	65974	65979	65989
66016	66088	66157	66204	66209	66373	66469
66481	66489	66501	66513	66517	66789	66915
67044	67123	67201	67447	67691	67728	67770
67956	68068	68094	68203	68229	68377	68454
68514	68535	68569	68661	68664	68683	68743
68746	68747	68756	68769	68859	68892	68917
68968	68999	69142	69180	69203	69242	69257
69336	69420	69507	69524	69590	69622	69907
69988	69996	70005	70193	70392	70477	70509
70630	70656	70671	70894	70912	70961	70989
71022	71059	71087	71166	71184	71237	71257
71284	71424	71473	71533	71534	71570	71787
71848	71947	71955	71960	72002	72158	72593
72641	72750	72770	72772	72831	73424	73578
73609	73618	73702	73788	73816	73834	73857
73889	73954	73966	73996	74017	74087	74117
74166	74199	74271	74286	74288	74314	74324
74331	74354	74372	74427	74433	74463	74485
74567	74639	74680	74693	74856	74917	75095
75115	75139	75200	75244	75398	75411	75507
75621	75656	75688	75705	75728	75826	75901
75935	76000	76002	76119	76123	76142	76263
76306	76355	76388	76390	76420	76427	76585
76592	76657	76673	76678	76944	76969	77169
77181	77191	77287	77424	77505	77514	77693
77699	77734	77781	77911	77979	78361	78404
78421	78429	78540	78644	78757	78763	78875
78976	79012	79139	79309	79330	79498	79529
79552	79736	79791	79841	79865	79868	79878
79893	80021	80022	80103	80242	80273	80368
80398	80421	80456	80560	80563	80585	80616
80961	81113	81145	81149	81370	81429	81493
81590	81593	81596	81618	81665	81687	81714
81727	82033	82252				

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 28, du 1er janvier 1904, ainsi que le paiement du coupon n° 27, du 1er juillet 1904, se fera à partir du 1er juillet 1904 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1890, de l'emprunt de 274 millions 375.000 francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 mars/ 1er avril 1904.

Titres à 5.000 fr.

198577 r	198946 r	199918 p	200050 r	201306 p
201[illegible]07 p	202220 q	202273 r	203773 q	203967 r
204168 r	204268 r	204698 q	206412 q	206600 q
206979 q	207805 p	208619 r	208801 r	209236 q
209739 p	209990 q	209997 p	210404 r	211099 r

Titres à 2.500 fr.

164714 q	165176 r	165683 m	166334 r	166983 q
167271 p	167279 q	167297 r	167913 r	168369 q
168370 q	168648 r	169238 q	169701 q	169901 m
169902 r	170463 p	170720 r	171777 o	172061 r
172164 q	172291 q	172675 q	173953 q	174288 q
174383 r	174585 r	174590 r	175289 r	175501 r
176312 r	176423 q	176726 p	177265 p	177551 r
177609 r	177723 r	177969 r	178081 r	178805 r
180294 r	182582 r	182814 q	183307 r	183991 q
184038 r	184054 r	184268 q	184461 r	187018 r
187086 q	187577 r	187702 r	187930 p	189325 r
189438 r	189549 r	189776 q	189984 q	190543 r
190591 r	190778 r	191319 r	191372 r	192835 p
192837 q	193210 q	193868 p	194650 q	194663 r
195651 r	195767 q	195990 q	196398 r	196899 r
197253 r				

Titres à 1.000 fr.

83257 r	83333 r	83343 r	84105 r	84230 p
84983 p	85338 m	85525 r	85578 d	85766 o
85948 p	86431 r	86540 r	86866 r	87678 r
88086 q	88274 r	89469 l	89568 p	89789 q
89964 p	90001 r	90186 q	90225 q	90402 r
90503 r	90511 m	91064 p	91155 p	91170 q
91191 r	92053 p	92112 o	92249 r	92382 r
92885 o	92894 o	93931 r	94157 r	94820 p
94918 q	95347 r	95768 r	95774 q	95778 p
96946 q	97207 r	97526 q	97585 p	97755 q
97794 p	97795 o	97919 q	97968 r	98027 q
98105 p	98224 r	98290 r	98592 r	99379 r
99682 r	102237 r	102683 r	103184 q	103397 r
103531 r	103643 r	104002 r	104047 o	104306 r
104468 r	104976 q	105178 r	105711 r	107531 l
107624 r	108173 r	108843 r	109118 r	109185 m
109230 r	109811 q	109910 r	109913 r	110113 r
110453 r	110608 q	110806 p	110896 p	110971 r
111156 r	111188 o	111297 l	111431 q	112132 q
112224 o	114017 q	114547 r	114572 q	114646 p
115518 e	116065 r	116161 r	116303 o	116306 r
116899 r	116995 q	117184 r	117546 o	118253 q
118332 r	118367 r	118782 q	118946 r	119416 q
120207 r	120500 p	120693 r	120948 p	121519 r
122545 q	122546 o	122860 q	122907 o	123666 p
123813 r	124157 q	124175 r	124521 q	125238 r
125258 r	125332 p	125348 q	126652 q	126894 k
127807 q	128403 r	128699 p	129065 q	129090 r
129139 p	129474 p	129803 q	129899 r	129938 r
130015 o	130037 q	130075 r	130235 q	130390 p
130537 q	130581 r	130758 r	131381 r	131558 p
131850 r	132088 r	132122 r	132163 q	132167 r
132648 r	132790 r	133582 r	133944 r	134740 q
135203 q	135245 p	135255 g	135357 r	135635 r
135951 q	136599 p	136765 q	136919 q	137041 r
137829 q	138099 r	138786 q	138791 r	138795 r
138938 r	139037 q	139249 r	139267 p	139508 g
139639 q	139846 r	140321 r	140416 r	140819 p
141139 r	141798 r	141876 q	142318 r	142361 q
142494 r	142927 o	143088 r	144286 f	144906 o
145284 q	145300 q	146069 r	146077 m	146276 q
146491 r	146580 r	146917 k	147085 r	147199 r
148404 r	148582 r	148639 q	148845 o	149079 q
149745 r	149836 r	149928 r	150536 q	151312 r
152057 r	152393 r	152764 r	152787 r	153006 m
153888 r	154114 r	154974 p	155503 o	156398 r

157241 q	157862 q	158019 r	158280 q	158912 q
159045 q	159067 p	159609 r	159789 r	160282 q
160429 r	160430 p	160486 q	161170 q	161243 r
161410 q	161429 r	161753 q	161817 q	161954 r
162356 q	162782 r	162892 r	163019 r	163051 p
163395 q	163569 p	164095 r	164320 r	164348 r

Titres à 500 fr.

581 r	640 r	780 r	784 r	955 r
1133 r	1167 r	1311 p	1670 p	1681 r
1926 q	1984 r	1986 r	2682 q	2704 r
3257 q	3406 p	4712 b	5141 r	5271 q
5628 q	5779 p	5828 r	6367 r	6464 r
6550 r	6567 r	6719 p	6845 q	7087 r
7509 q	8139 r	8279 q	8721 p	8996 r
9024 r	9405 o	9811 q	9838 r	10000 q
10220 q	10575 r	10618 r	10647 r	10814 p
10931 r	11135 r	11347 r	11555 r	11732 r
11752 r	11781 r	11818 r	12057 m	12167 q
12308 r	12372 r	12712 o	12730 r	12742 q
13076 p	13645 r	13671 q	13839 q	14021 r
14246 q	14373 r	14454 r	15654 r	15681 o
15719 r	15721 r	16017 q	16241 q	16441 q
16478 p	16504 q	16672 p	16807 r	16842 q
16947 r	17190 r	17274 r	17542 r	17551 p
17622 p	17724 r	17919 r	17934 q	18007 p
18173 q	18600 r	18692 q	19137 r	19475 r
19518 p	20064 p	20218 q	20235 r	20278 r
20879 q	20882 p	20884 q	20910 p	21364 r
21963 q	22158 r	22607 p	22686 q	22920 r
23031 r	23032 r	23081 r	23255 q	23264 i
23307 q	23437 q	23568 r	23664 q	23991 r
24043 r	24055 q	24075 i	25183 o	25366 r
25805 q	25832 p	25860 r	26198 r	26411 r
26443 q	26643 r	26752 f	26893 q	27436 p
28004 r	28025 q	28096 r	28328 q	28481 r
29032 r	29227 r	29264 r	29819 q	29919 m
29969 r	30156 r	30443 q	30608 p	30648 q
30778 r	31166 r	31213 l	31377 p	31406 r
32085 k	32160 p	32237 r	32314 r	32417 o
32581 q	32714 r	33057 r	33198 r	33521 r
33522 r	34150 r	34174 r	34540 q	34770 r
34845 r	34896 q	34903 r	34935 r	34951 l
35062 r	35471 q	35491 q	35505 p	35929 q
36119 i	36265 o	36337 p	36525 p	36542 p
36597 q	36719 q	37328 o	37362 r	37559 r
37602 q	37741 q	39463 r	40029 r	40624 r
40955 r	40970 r	41031 r	41682 p	41722 r
41737 r	41738 r	41824 r	42057 r	42160 r
42276 r	42410 r	42627 p	42789 l	43440 r
43980 o	44120 q	44545 r	44584 r	44599 r
44728 r	44974 q	45692 r	45943 r	45996 r
46247 r	46362 r	46512 o	46683 r	47066 r
47114 r	47345 r	47402 r	47412 r	47618 r
48493 q	48591 h	48657 p	49100 p	49204 p
49205 q	49208 q	49209 p	49219 q	49250 p
49605 q	49895 q	49968 q	49998 p	50325 q
50339 r	50358 r	50645 r	50804 p	50880 r
50915 r	50923 m	51183 m	51184 k	51467 p
51724 o	51751 p	51832 r	52168 r	52298 q
52358 r	52364 r	52455 p	52563 r	52719 r
52905 q	52962 p	53076 q	54683 r	56246 q
56254 m	57092 o	57729 p	58132 p	58389 q
58455 p	58496 r	58510 r	58778 q	58857 r
59052 r	59646 r	59677 q	59693 c	59910 r
60170 r	60659 o	60710 r	60721 q	60837 r
61407 r	61465 r	61500 q	61570 r	61734 p
61838 q	61963 r	61970 q	62420 r	62439 r
62646 q	63125 q	63237 r	63473 q	64143 o
64568 q	64904 q	65440 r	65750 q	65875 q
66103 o	66291 q	66296 q	66573 r	66615 q
66800 r	66936 p	66957 q	67026 r	67412 p
67556 q	67693 q	67775 r	67980 r	68292 r
68333 r	68634 p	68677 r	69829 m	69931 r
71013 q	71055 r	71274 q	71311 r	71663 q
71779 r	72003 r	72099 p	72100 p	72418 r
72908 o	72964 q	72972 q	73299 r	73543 a
74341 r	74424 q	74455 q	74493 r	74974 q
74999 [illegible]	75086 p	75632 p	76312 r	76503 p
76670 r	76827 q	77331 r	77596 p	77757 r
77915 r	77955 q	78555 r	79409 r	79531 q
79562 q	79727 r	80048 r	80055 r	80074 q
80099 r	80460 r	80528 p	80590 q	80634 k
80637 r	80647 r	80663 r	80729 p	80894 q
80907 q	80935 r	81060 o	81271 q	81498 q
81689 r	81780 r	81859 o	81871 r	82039 r
82095 r	82150 q	82240 p		

DATES DE TIRAGE

a......	octobre 1891	i.....	avril 1900
b.....	avril 1893	k.....	octobre 1900
c.....	octobre 1894	l......	avril 1901
d......	octobre 1896	m.....	octobre 1901
e......	avril 1897	o.....	avril 1902
f......	avril 1898	p.....	octobre 1902
g......	avril 1899	q.....	avril 1903
h.....	octobre 1899	r.....	octobre 1903

426

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale.

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de rente 4 0/0 amortissable de 1891, de l'emprunt de 45 millions de francs, sortis au tirage du 19 mars/1er avril 1904.

Montant nominal : 320.000 francs

16 titres à 5.000 fr.

32560	33009	33024	33031	33244	33323	33350	33564
33683	33772	33828	34231	34304	34355	34422	34500
34521							

38 titres à 2.500 fr.

27171	27174	27296	27375	27398	27510	27511	27529
27581	27609	27912	27971	28224	28325	28384	28537
28767	29007	29117	29347	29366	29594	29664	29835
29892	29902	30053	30504	30888	31290	31414	31860
31928	31978	32180	32236	32275	32396		

96 titres à 1.000 fr.

13591	13870	14000	14058	14257	14437	14600	14661
14790	14942	15045	15182	15835	15871	15907	16150
16218	16246	16321	16339	16365	16369	16371	16525
16754	16779	16822	16847	16870	17027	17262	17267
17406	17623	17666	17712	17737	17794	17844	17903
18095	18230	18509	18750	18758	18860	19013	19038
19078	19133	19550	19597	19732	20083	20097	20289
20868	21225	21335	21460	21495	21499	21877	21879
22011	22020	22078	22498	22708	22839	23009	23169
23178	23262	23318	23910	23977	24098	24115	24204
24403	24495	24520	24669	24760	24766	25110	25163
25183	25187	25384	25773	25795	26595	26934	26969

98 titres à 500 fr.

76	121	469	699	746	798	935	984
1069	1892	2006	2077	2491	2551	2658	2900
2906	3052	3231	3279	3470	3629	3766	4297
4353	4387	4845	4990	5069	5107	5224	5340
5363	5387	5546	5603	5623	5651	5704	5792
5856	6028	6119	6219	6333	6664	6716	7094
7096	7144	7155	7274	7312	7620	7640	7721
7767	7953	8189	8224	8395	8519	8546	8699
8745	8851	9265	9441	9574	9699	9809	9889
9918	9982	10080	10175	10320	10334	10502	10826
11056	11289	11498	11638	11787	11827	12142	12406
12420	12538	12652	12661	12670	12699	12721	12914
13423	13441	13460					

Le paiement de ces titres, portant le coupon n°28 du 1er janvier 1904, ainsi que le paiement du coupon n° 27 du 1er juillet 1904, se fera à partir du 1er juillet 1904 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1891, de l'emprunt de 45 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 mars/1er avril 1904.

Titres à 2.500 francs

27031 e	27688 d	28470 e	30149 e	30616
		31666 a		

Titres à 1.000 francs

13926 e	14776 d	16750 e	17330 b	18800
18861 d	19583 b	19870 d	20488 d	21451
22658 c	22668 e	23018 c	23020 b	23252
23423 d	24389 c	24657 c	25056 e	25066
25245 e	25608 e	25727 e		

Titres à 500 francs

130 e	249 e	1353 e	1518 e	1736
2867 e	3153 e	3791 e	4674 d	4831
5218 c	7539 e	7630 d	7840 d	8183
8255 c	9537 e	10088 d	10565 a	10649
10825 c	11281 c	11587 e	12216 e	12355
12523 e	13360 d	13483 d		

DATES DE TIRAGE

a....	Octobre 1901	d....	Avril 1903
b ...	Avril 1902	e....	Octobre 1903
c....	Octobre 1902		

427

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Mars 1904

ACTIF

Caisse et Banque	50.899.477 24
Portefeuille	435.151 [illegible] 24
Reports	52.057.811 50
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	44.462.428 8[illegible]
Comptes courants débiteurs	91.903.[illegible] 84
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	22.926.860 78
Participations financières	13.580.8[illegible] 10
Avances garanties	94.639.240 25
Comptes débiteurs par Acceptations	103.611 856 32
Agences hors d'Europe	11.900.725 29
Comptes d'Ordre et Divers	25.979.676 57
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	958 [illegible] 980 65

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.1[illegible].444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	391.755.681 11
Comptes courants créditeurs	223.973.198 87
Bons à échéance fixe	63.309.615 31
Acceptations à payer	101.743 [illegible] 14
Comptes d'Ordre et Divers	9.[illegible]23.697 97
Fr.	958 [illegible] 980 65

428

Chemin de fer du Nord. — Paris Nord à Londres (Via Calais ou Boulogne). — Cinq services rapides quotidiens dans chaque sens. Voie la plus rapide. — Services officiels de la poste (Via Calais).

La Gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands express européens pour l'Angleterre, la Belgique, la Hollande, le Danemark, la Suède, la Norvège, l'Allemagne, la Russie, la Chine, le Japon, la Suisse, l'Italie, la Côte-d'Azur, l'Egypte, les Indes et l'Australie.

Services rapides entre Paris, la Belgique, la Hollande, l'Allemagne, la Russie, le Danemark, la Suède et la Norvège.

Dans chaque sens entre

5 express	Paris et Bruxelles	Trajet en	3 h. 50
3 —	Paris et Amsterdam	—	8 h. 30
5 —	Paris et Cologne	—	8 h.
4 —	Paris et Francfort	—	12 h.
4 —	Paris et Berlin	—	18 h.
	Par le Nord Express	—	16 h.
2 —	Paris et St-Pétersbourg	—	51 h.
Par le Nord Express tri-hebdom.		—	46 h.
1 —	Paris et Moscou	—	62 h.
2 —	Paris et Copenhague	—	28 h.
2 —	Paris et Stockholm	—	43 h.
2 —	Paris et Christiania	—	49 h.

[illegible]

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
).000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	23.75	25	22.50
.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.50	19.25	19.50
).000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	78.75	77	76.50
).000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	189.50	201	191.50
).000	25	Ferreira	330	619	617	526	530.50	525
).000	25	French Rand	47	94	92.50	71.50	76.25	76.50
).000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	141.50	144.50	140
).000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	72.75	74.75	70.50
).000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	53	56 25	54
).000	25	Lancaster	69	81	73 25	56	56.75	55
).000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
).000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	95	100.50	96
5.000	25	May Consolitated	93	128	120	103	105.50	104
).000	25	Primrose (New)	175	122	109	102	98	102
).000	25	Rand Mines	865	315	293	258.50	269.50	258
).000	125	Robinson Gold	125	294	289	249	254	243
).000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	15 25	15	13.25
).000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	43.75	45.50	41.25
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	68.75	71	65.50
).000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	177	181 50	170.50
).000	25	Wemmer	262	360	355	2:0	284	283
).000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	19.50	18	18.75
5.000	25	West Rand	85	65	59	50	55.25	53 50
).000	25	Windsor	77.50	87	49.50	36	37	40

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
—	—	Callao	—	—	—	33	30	27
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	45	44
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	491.50	494	480
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	88.25	91.25	91.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	65.25	63.50	61.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	35	34	33.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	54.50	56.25	55
—	—	Cassinga	—	20	36	46.75	48	47.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	26.50	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	165.50	174.50	165
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	23	23	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	45	47.50	43.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	15	14.50	14.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32.25	32 2[illegible]	33
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	74	83.50	80.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	116	119.50	109.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
)00	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 3/4	6 7/8	6 3/4
)00	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 7/16	2 1/4
.50	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 5/16	1 3/8
)00	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/2	1 5/16	1 1/4
)00	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	1
[illegible]	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	13/16	—	—
[illegible]	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	—	—
)00	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 13/16	6 15/16	6 7/8
)00	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 9/16	2 3/4	2 9/16
)00	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	—	—
)00	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/4	13 1/4	13
)00	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 1/4	16 1/4	15 1/4
)00	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 3/16	4 7/8
)00	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5	5 3/8	5 1/2
)25	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/8	3	2 7/8
130	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 9/16	8	7 7/16
)00	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	20 3/4
)00	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6	6 1/8	5 7/8
)00	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3 1/16	3
)00	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 1/2	3 3/8
)00	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 11/16	5 13/16	5 3/4
)00	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11	11 3/4	11 1/4
)00	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	5/16	3/8
)00	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 1/4	3 5/16	3 3/8
)00	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16
)00	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 5/16	4 7/16	4 1/4
)00	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 7/8	8 7/8	9
364	1	Heriot (New)	65	6	4	3 7/8	4	4 1/8
)00	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 7/8	5
)00	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/2	3 3/8	3 1/2
395	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 11/16	4 3/8
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/8	2 5/16	2 5/16
)00	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 3/4	6 3/16	5 3/4
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/16	2 1/4	2 5/16
)00	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 13/16	3 15/16	3 15/16
)00	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1 1/8	1
)00	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 15/16	2	2 1/16
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 13/16	1 15/16
)05	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/4
520	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 3/16	9 5/86	9
)00	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 13/1	2 3/4
)00	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 3/46	5 7/8
)00	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/8	2 15/1	2 13/16
)00	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	7/8 6	1
)00	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 11/16	4 1/2
)00	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 15/16	3 15/1	4
)00	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/16	1 1/16	1
989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 5/16	10 3/4	10 1/4
)00	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	3 3/8	3 1/8
)00	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 1/2	2 5/8
)00	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 7/8	10	9 3/4
)00	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/2	5 9/16	5 3/16
)00	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 5/8	8 3/8
)00	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	2 1/16	2 1/8
)00	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 7/8	1 11/16
)00	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 9/16	4 5/8	4 3/4
)00	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 15/16	3 11/16
)00	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/16	3 7/16	3 1/2
)00	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/16	7 1/4	7 3/16
)00	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/8	11 1/8	11 1/4
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2	2 5/16	2 1/4
)85	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 15/16	4 1/1	3 3/4
)00	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/2	3 3/4	3 3/4
772	1	Worcester	40	2	1	3/4	3/4	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 7/8	4 1/8	4 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 15/16	2 3/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/8	1 5/16	1 3/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/16	2 1/4	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1/2	1/2	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 5/8	7	6 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	104	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 1/2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & co.	..	1 7/8	7 8	11/16	11/16	3/4
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 7/8	1 15/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 13/16	4 1/8	4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	3/8	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 1/2	4 5/8	4 3/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/4	2 3/8	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	7/16	1/2	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	3	2 13/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 3/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	15 7/8	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/16	2 1/8	2 3/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/4	5 9/16	5 13/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	3/4	13/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 3/8	2 1/2	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	25/9	26/9	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	3/8	3/8	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 7/16	2 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	1/4	1/4
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	11/16	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 11/16	35/0	35/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 5/8	1 3/4	1 13/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 11/16	5 5/8	5 13/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	21 Avril 1904	28 Avril 1904	5 Mai 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/6	30/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 7/16	19 7/16	19
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	105	105	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 21 avril	28 avril	5 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 60	97 72	96 95
		Compt.				97 50	97 70	96 95
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	98 12	98 ..	97 90
		Compt.				98 30	.. ..	97 85
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	476 50	476 25	472 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	80 ..	80 ..	79 50
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	81 75	82 ..	81 50
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	504 ..	501 ..	500 50	497 ..	493 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	567 ..	555 ..	548 75	548 ..	550 ..
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 ..	457 ..	442 ..	438 50	436 ..	437 75
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	417 ..	413 ..	407 50	406 50	406 50
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 25	106 ..
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	576 ..	560 ..	558 ..	557 ..	558 50
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	576 ..	558 ..	554 75	551 25	557 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %................	10 ..	381 ..	379 ..	377 50	379 ..	376 25
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	100 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %.............	10 ..	380 ..	378 ..	379 ..	378 ..	374 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 50	97 ..
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	416 ..	414 ..	413 ..	412 ..	414 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	103 50	103 50	104 ..
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	415 ..	400 ..	401 50	401 ..	402 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 ..	99 50	100 ..
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 50	402 50	400 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	471 ..	471 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	509 ..	511 ..	500 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	500 25	499 ..	500 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	444 ..	438 ..	437 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	483 ..	478 ..	474 ..	468 ..	469 50
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	402 ..	399 ..	399 50	397 50	398 50
484.034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	465 ..	458 50	462 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	481 25	482 ..	479 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	470 ..	465 ..	469 50
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	... ..	... ..	52 50	52 ..	52 75
147.910	200	— **1888**......	.. ..	... ..	... ..	52 25	52 75	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	555 ..	553 ..	551 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 25	431 75
112.203	400	**Immeubles de France**....	6 ..	121 ..	122 ..	119 50	118 ..	116 ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	137 ..	... ..	133 5.
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	125 ..	3800 ..	3700 ..	3890 ..	3865 ..	3900 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1100 ..	1111 ..	1112 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	415 ..	414 ..	410 ..	... ..	413 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	670 ..	700 ..	... ..	745 ..	749 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	590 ..	593 ..	590 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	... ..	... ..	486 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	680 ..	677 ..	677 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	605 ..	617 ..	630 ..	627 ..	626 ..
60.000	500	**Societé Marseillaise**.......	40 ..	780 ..	805 ..	.. ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1058 ..	1110 ..	1104 ..	1113 ..	1101 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	66 ..	85 ..	93 ..	93 50	93 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	345 ..	325 ..	317 50	317 ..	312 50
400.000	500	**Société Générale**..........	15 36	611 ..	623 ..	622 50	622 50	621 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**.	.. ..	245 ..	198 ..	190 ..	195 ..	193 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	... ..	... ..	554 ..	545 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	185 ..	192 ..	153 ..	150 ..	163 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	40 ..	30 ..	.. ..	.. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 04	... ..	... ..	1259 ..	1250 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	720 ..	710 ..	689 ..	689 ..	682 50
377.967	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	460 ..	447 ..	436 50	435 25	434 50
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	678 50	... ..	675 ..
53.808	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	428 ..	426 ..	425 ..
101.867	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	427 ..	426 ..	423 ..
167.874	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	440 ..	435 ..	432 50	429 50	428 ..
49.610	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	720 ..	710 ..	695 ..	700 ..	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	460 ..	448 ..	435 ..	434 ..	451 ..
[illegible]	500	Act. **Est**....................	35 50	980 ..	910 ..	923 ..	920 ..	901 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	448 ..	417 ..	419 50	416 ..	402 ..
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	660 ..	663 ..	654 ..	665 ..
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	466 ..	453 ..	452 50	449 50	451 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	467 ..	455 ..	447 50	445 ..	445 50
106.940	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	410 75	410 50	411 ..
389.821	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	449 ..	447 50	447 ..
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	... ..	441 75

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 21 avril	28 avril	5 mai
800.000	500	Act. **Lyon**.................	55 ..	1475 ..	1420 ..	1385 ..	1376 ..	1328 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	... ..	1270 ..	1270 ..
205.603	500	— — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	445 50	445 50	442 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	466 ..	454 ..	448 50	448 50	447 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	450 ..	449 50	447 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	444 ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 75	447 ..	446 50
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	470 ..	456 ..	450 75	448 50	448 50
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	465 ..	452 ..	446 50	442 50	443 ..
285.754	500	— — 2 ½ %..........	12 50	418 ..	412 ..	409 ..	407 50	403 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 50	439 ..	438 ..
234.881	500	Act. **Midi**................	50 ..	1285 ..	1190 ..	1165 ..	1155 ..	1155 ..
2512969	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	452 ..	445 ..	443 50	441 ..
629.053	500	— — 3 % nouv........	15 ..	466 ..	449 ..	442 50	441 25	440 ..
504.496	500	Act. **Nord**................	65 ..	1960 ..	1860 ..	1760 ..	1755 ..	1755 ..
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	476 ..	469 ..	459 50	455 50	457 75
328.917	500	— — 3 % nouv........	15 ..	473 ..	465 ..	459 50	454 50	457 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	414 ..	412 50	414 50
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	445 75	443 50	441 ..
487.105	500	Act. **Orléans**.............	59 ..	1525 ..	1490 ..	1428 ..	1420 ..	1415 ..
112.895	»	— — jouiss...........	43 50	1080 ..	1040 ..	1040 50	1010 ..	999 50
3302344	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	470 ..	459 ..	450 25	449 ..	449 ..
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	465 ..	454 ..	445 50	443 50	442 75
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	418 ..	411 ..	403 ..	404 50	402 ..
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 50	445 25	442 ..
257.306	500	Act. **Ouest**...............	38 50	985 ..	900 ..	880 ..	875 ..	875 ..
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	453 ..	444 ..	443 50	440 ..
1343350	500	— — 3 % nouv........	15 ..	465 ..	450 ..	441 ..	440 50	438 ..
326.629	500	— — 2 ½ %...........	12 50	417 ..	... ..	399 ..	399 ..	399 ..
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	635 ..	630 ..	610 50	615 ..	611 ..
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	453 ..	442 ..	... ..	433 ..	434 50
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	436 ..	443 ..	438 ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	190 ..	207 ..	220 ..	221 ..	222 ..
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	432 ..	425 ..	422 ..	424 ..	420 ..
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	536 ..	543 ..	537 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	372 ..	... ..	350 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	618 ..	615 ..	612 ..
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	78 ..	2030 ..	1930 ..	... ..	1845 ..	1870 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	585 ..	578 ..	615 ..	615 ..	619 ..
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	65 ..	790 ..	764 ..	743 ..	746 ..	747 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	484 ..	484 ..	489 ..
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	125 ..	117 ..	158 ..	162 ..	159 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	.. ..	280 ..	180 ..	212 ..	218 ..	224 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	760 ..	665 ..	524 ..	520 ..	520 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	340 ..	275 ..	179 ..	179 ..	172 ..
200.000	100	**Omnium Lyonnais**........	.. ..	56 ..	80 ..	95 ..	94 ..	96 ..
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	230 ..	192 ..	218 ..	226 ..	227 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	85 ..	62 ..	30 ..	28 ..	27 50
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	22 50	515 ..	529 ..	557 ..	559 ..	548 ..
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**.	10 ..	220 ..	175 ..	194 ..	192 ..	181 ..
57.862	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	228 ..	163 ..	187 ..	180 ..	178 ..
300.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	25 ..	19 ..	11 ..	11 ..	11 ..
70.500	100	**Etabl. Decauville ainé**....	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')....	.. ..	205 ..	190 ..	151 ..	152 ..	142 50
16.000	500	**Electro-Métallurgie**......	.. ..	250 ..	271 ..	276 ..	270 ..	250 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)......	.. ..	330 ..	515 ..	592 ..	599 ..	597 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	315 ..	320 ..	319 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)........	5 ..	112 ..	90 ..	84 ..	83 ..	81 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	488 ..	475 ..	470 ..	475 ..	474 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	540 ..	420 ..	504 ..	510 ..	485 ..
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	150 ..	149 ..	147 ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	123 ..	124 ..	112 ..	113 ..
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	134 15	4055 ..	3925 ..	4092 ..	4155 ..	4120 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 49	1775 ..	1750 ..	1889 ..	1890 ..	1882 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	621 ..	548 ..	556 ..	551 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**..........	10 ..	158 ..	135 ..	147 ..	149 ..	149 ..
70.121	500	**Le Printemps**.............	32 50	620 ..	590 ..	529 ..	530 ..	535 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	743 ..	625 ..	655 ..	657 ..	650 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	940 ..	915 ..	910 ..	934 ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	... ..	297 50	... ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ %, ch. fixe 25f10	2 50	97 03	93 25	88 [illegible]	88 57	89 [illegible]
9.217.060 £		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	... ..	80 20	78 10	79 50	78 [illegible]
87.970.000 f.		— 4 % 1900........	4 ..	... ..	[illegible]	80 20	80 15	80 ..
524.305.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	103 50	102 80	101 ..	100 85	100 [illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888..........	4 50	79 ..	82 65	.. ..	... ..	82 [illegible]
15.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	72 40	77 [illegible]	75 50	73 [illegible]	74 ..
10.000.000 £		— 5 % 1895..............	4 ..	... ..	102 75	... ..	102 50	... ..
58.090 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	415 ..	431 ..	410 50	412 ..	415 ..
359282.500 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	104 50	103 20	92 [illegible]	90 ..	89 85
772.950 ob.		**Congo** lots 1888.............	.. ..	82 ..	82 ..	79 50	78 ..	75 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	94 50	95 25	.. ..	[illegible]	.. ..
146681.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	105 20	102 40	101 30	10[illegible]	100 [illegible]
1399299000 f.		— (Unifiée 4 %)..........	4 ..	110 70	106 50	108 ..	10[illegible]	105 ..
734.839.500 f.		— Privilegiée 3 ½ %)..	3 50	104 40	102 60	101 [illegible]	100 [illegible]	101 ..
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	81 60	90 25	8[illegible]	83 [illegible]	8[illegible]

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	3 Mars	10 Mars	17 Mars	24 Mars.	31 Mars	7 Avril	14 Avril	21 Avril	28 Avril	5 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	30 12	29 37	28 87	29 »	28 87	28 87	28 62	28 25	27 12	27 87
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	31 92	31 92	31 60	31 28	31 28	31 28	31 28	31 28	30 65	30 65
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	22 12	21 87	21 62	21 87	21 87	22 »	22 37	22 37	22 12	20 87
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 37	15 12	15 »	15 »	14 62	14 62	15 12	15 25	15 »	15 12
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	15 12	14 87	14 62	14 62	14 12	14 12	13 62	13 87	13 87	14 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 40	5 60	5 60	5 60	5 50	5 50	5 40	5 40	5 50	5 40
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	8 80	9 30	9 30	9 30	9 30	9 30	9 10	9 20	9 10	9 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 40	1 40	1 40	1 40	1 46	1 46	1 40	1 44	1 46	1 40
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	1 90	2 »	2 10	2 20
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »	2 »	2 10	2 15
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 30	1 20	1 20	1 20	1 30	1 30	1 24	1 16	1 30	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	24 50	24 37	24 62	25 37	25 62	25 75	25 37	26 »	26 50	26 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	56 50	57 »	57 »	57 »	57 »	57 50	57 50	57 50	57 50	58 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	41 87	41 62	38 »	38 37	37 62	38 12	38 »	38 37	39 »	38 87
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	36 50	37 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	47 »	47 25	46 50	46 50	46 25	45 50	46 »	45 25	44	43 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	43 »	43 75	43 »	43 75	42 50	42 25	42 »	40 50	36 50	37 25
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	61 »	61 »	61 »	61 ..	60 50	60 »	59 50	57 50	56 50	55 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	93 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	95 »	99 75	93 50	89 ..	94 62	95 12	92 12	93 »	90 50	88 75
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	154 »	154 »	153 »	154 50	155 »	157 »	160 »	160 »	160 50	162 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	50 50	50 50	50 »	49 50	49 25	48 50	48 25	48 25	48 50	49 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	39 »	38 50	39 50	40 »	40 75	42 25	43 »	42 50	42 »	40 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	125 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	21 25	20 75	20 75	20 75	20 75	20 75	20 »	20 »	20 »	19 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	7 90	8 12	8 12	8 12	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	148 50	148 50	150 50	150 50	151 75	152 »	153 »	153 »	152 »	152 50
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	330 50	332 50	340 »	345 »	342 50	343 »	342 »	342 50	341 50	338 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 »	35 25	35 25	35 25	36 »	36 »	36 50	36 50	36 50	36 »
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	59 »	59 25	59 25	58 75	59 25	59 25	59 50	60 25	60 25	60 25
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	95 05	95 77	95 40	95 82	96 77	97 50	97 85	97 60	97 72	96 95
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3740	3750	3770	3774	3770	3790	3860	3890	3851	3900
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	655	657	670	675	679	672	680	680	677	677
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1072	1086	1095	1096	1087	1096	1101	1104	1113	1101
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1103	1030	1046	1056	1063	1078	1083	1095	1104	1111	1112
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1735	1750	1763	1770	1760	1770	1778	1760	1755	1755
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1342	1350	1357	1365	1370	1392	1390	1385	1375	1328
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	3900	3916	3965	4060	4148	4100	4113	4092	4155	4120
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.389	4.316	4.277	4.227	4.428	4.320	4.342	4.299	4.295	4.357
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.338	2.335	2.339	2.354	2.263	2.371	2.374	2.409	2.[illegible]30	2.480
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.109	1.108	1.109	1.113	1.114	1.114	1.112	1.117	1.119	1.118
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	942	755	761	719	776	809	788	792	892	736
— avances	444	492	491	452	459	510	505	496	494	503	521	498	577	495	514
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	478	444	451	428	503	509	446	576	551	493
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	106	95	135	194	208	141	131	193	277	181
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15 906	15.768	16.215	16.539	15.710	15.767	15.672	15.559	15.770	16.172	16.119	15.911	15.8[illegible]4	16 039
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8 995	9.279	9.267	9.247	9.292	9.293	9.166	9.173	9.275	9.3[illegible]5	9 391
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.909	2.903	2.903	2.955	2.935	2.883	2.776	2.900	2.931	2.918
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53 9	54,3	59,0	58,7	59,0	59,7	58,9	56,6	56,9	58,3	59 2	58,5

OFFICIERS MINISTÉRIELS

St-MANDÉ **Maison rue Eugénie, 16. M.** à px **40.000** fr. A adj. sr 1 ench. ch. not., le 10 mai. Me **de Ridder**, not., 4, rue Perrault.

430

ADJon **Hôtel, Mairie Aubervilliers**, par Me **Saintville**, notaire, le *15 mai 1904*, à 1 heure.

2 PROPtés de rapport, à **Aubervilliers**, route de **Flandre, 49** et **111**. Rev. 5.310 fr. et 2.380 francs. Mise à prix : 60.000 et 26.500 francs.

GRde PROPté marais, à **Drancy**, route de Saint-Denis, 20. Rev. 1.890f. M. à p. 30.000 f.

6 MAISONS à **Aubervilliers**; 1° rue du Pont-Blanc, 8. Rev. 550 f. M. à p. 6.000 fr. 2° rue du Fort, 14. Mise à prix : 4.000 fr.; 3° même rue, 23. Mise à prix : 8.000 fr.; 4° boulv. de Stains, 31. Mise à prix : 6.000 f.; 5° rue des Cités, 45. Rev. 1.720f. M. à p. 10.000 fr.; 6° rue de l'Union, 75. M. à p. 1.500f.

St-DENIS **Maison** route d'Aubervilliers, 46. Mise à prix : 6.000 francs. **Maison** au Bourget (Seine), r. du Château, 16. M. à p. 7.500f.

54 LOTS TERRAINS à bâtir et terres labourables sur **Aubervilliers, La Courneuve, Saint-Denis, Pantin, Drancy, Bobigny** (Seine). Mises à prix de 50 à 7.000 fr. S'ad. à Me **Saintville**, not., à Aubervilliers.

431

PARMAIN près l'**ISLE-ADAM, 3 Propriétés** av. jard. 1° *Gde-Rue, 62; 2° rue du Foaré; 3° près gare*. Rev. **2.000 fr.** Cces *3.327m*, *2.134m* et *3.000m*. M. à p. **30.000 fr., 15.000 fr.** et **25.000 fr.** A adj. sr 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 31 mai. Me **Declo x**, notaire, à Paris, 10 *bis*, boulevard Bonne-Nouvelle.

432

A adjon sr 1 ench. Ch. Not. de Paris, le **17 Mai** 1904.

HOTEL à Paris, **rue AMPERE, 56**. Cce 341m46. Libre de location. Mise à prix **160.000 f.**

Belle VILLA à **CROISSY** S.-O., av. du Vésinet, 10 Cce **11.600m**. Lib. de loc. M. à p. **40.000 f.**

Me **MAHOT de la QUERANTONNAIS**, notaire, *qui délivrera le permis de visiter.*

433

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

434

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

435

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
de la Banque Foncière de la Noblesse

Le **CRÉDIT LYONNAIS** et MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de ladite Banque, échéant le 1er/14 mai prochain.

436

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

EAUX POUR L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : Quarante millions.

52, rue d'Anjou, Paris (8e arrondissement)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1903 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée aura lieu le *mardi* 31 *mai* 1904, à 3 heures, à la Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les Actionnaires, propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires, propriétaires des titres au porteur, devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. J. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers, avant le 16 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 27 avril 1904.

Le Directeur,
P. BOUTAN.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 19 francs par action le dividende de l'exercice 1903

437

Banque
A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3 1/2%
à trois mois, 3%

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

438

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Fêtes de l'Ascension, 12 mai 1904. — Extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion de la fête de l'Ascension 1904, les billets aller et retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du mardi 10 au lundi 16 mai inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du mardi 17 mai.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 17 mai.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay, une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

439

Cie GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

Avis à MM. les actionnaires

MM. les actionnaires de la Compagnie Générale Transatlantique sont convoqués, pour le jeudi **26 mai** courant, en la Salle des Ingenieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris :

A 3 heures de l'après-midi, en assemblée générale ordinaire :

A 4 heures de l'après-midi, en assemblée générale extraordinaire.

Peuvent faire partie des assemblées générales les actionnaires porteurs de vingt titres au moins.

Les dépôts sont reçus :

A la Compagnie Générale Transatlantique ; à la Banque Transatlantique ; au Crédit Lyonnais ; à la Société Générale ; au Crédit Industriel et Commercial ; au Comptoir National d'Escompte ; à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ; à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, et dans toutes les agences et succursales de ces Sociétés.

Pour être valable, le dépôt des actions devra être effectué, au plus tard, huit jours avant la réunion, soit jusqu'au 17 mai.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

440

SOCIÉTÉ GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société Anonyme

CAPITAL : 200 MILLIONS DE FRANCS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence
Succursales : 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), 6, rue de Sèvres, à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 35 mois : 3 0/0; et de 3 à 5 ans : 3 1/2 0/0 net d'impôt et de timbre). — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Souscriptions sans frais. — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.). — Escompte et encaissement de coupons. — Mise en règle de titres. — Avances sur titres. — Escompte et Encaissement d'Effets de commerce. — Garde de titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Transports de fonds (France et Etranger). — Billets de crédit circulaires. — Lettres de crédit. — Renseignements. — Assurances. — Services de Correspondant, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

69 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue; 373 agences en province; une agence à Londres (53, Old Broad Street), correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

441

BANQUE PARISIENNE

EN LIQUIDATION

7, rue Chauchat, 7

Le Comité de liquidation informe les intéressés qu'une assemblée générale de clôture de liquidation est convoquée pour le **samedi 21 mai 1904** prochain.

Cette assemblée est appelée à fixer la date du paiement du solde de l'actif social et à donner quitus aux liquidateurs.

La présente annonce a pour but de mettre les personnes qui croiraient avoir à adresser une réclamation à la liquidation, en demeure de produire leur demande.

442

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Suppression du train de luxe « Nord-Sud-Brenner ».

Le train de luxe « Nord-Sud-Brenner », mis en marche les mardis, jeudis et dimanches au départ de Cannes et les dimanches, mardis et vendredis au départ de Berlin, aura lieu pour la dernière fois :

Le 10 mai au départ de Cannes (8 h. 28 soir) ;
Le 8 mai au départ de Berlin (10 h. 15 soir).

N° 644. — 25e volume. (N° 20)

Prix du Numéro : 50 centimes

Samedi 14 Mai 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 avril Fr.	4.580.958	4.897.743
Du 21 — 30 avril....	480.010	464.989
	5.060.968	5.362.732
Différence en faveur de 1904...	301.764	

444

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy et Orléans

Recettes du 1er janvier au 30 avril 1904	3.034.271 35
Recettes du 1er janvier au 30 avril 1903	2.740.741 30
Résultats en faveur de 1904..	293.530 05

445

AVIS

La Direction de la Première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest porte à la connaissance des détenteurs des Lettres de Gage 4 % et 5 %, que le paiement du coupon du 1er Juillet 1904 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 16 mai 1904.

446

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le jeudi juin 1904, à 3 heures 1/2 du soir, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Pour assister ou être représenté à l'assemblée, le dépôt des titres doit être fait au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, au plus tard le 28 mai.

447

SOCIÉTÉ DU GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

Léon DELPHIEU & Cie

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS

Au capital de 6 millions de francs

MM. les actionnaires de la Société sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* le *mercredi mai* 1904, à trois heures et demie après-midi, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles d'Arts et Métiers.

ORDRE DU JOUR

Rapport du gérant :

Rapport du conseil de surveillance ;

Approbation des comptes de l'exercice 1903.

Il sera ensuite procédé au tirage au sort des obligations à rembourser le 1er septembre 1904.

Les actions doivent être déposées, au moins cinq jours à l'avance, au secrétariat de la Société, 9, rue Nouvelle, ou aux caisses et aux succursales de la **Société Génénale de Crédit Industriel et Commercial.**

Pour être admis à l'assemblée générale, il faut être propriétaire de dix actions au moins.

448

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES

PYRITES DE HUELVA

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 6.000.000 de francs

Siège social : à Paris, 28, rue de Châteaudun

Conformément à l'article 27 des statuts, MM. les actionnaires sont convoqués par le conseil d'administration en *assemblée générale ordinaire* pour le *mardi 31 mai*, à 3 heures de relevée, au siège social, à Paris, 28, rue de Châteaudun.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1903 ;

2° Rapport des commissaires sur les comptes présentés à l'assemblée ;

3° Approbation des comptes et fixation du dividende s'il y a lieu ;

4° Nomination des commissaires des comptes pour l'année 1904.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions a le droit d'assister à cette assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre inférieur à 20 peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres dans les caisses désignées à cet effet quinze jours au moins avant la date desdites assemblées.

Les cartes d'admission sont délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 2 à 4 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donnent droit a été effectué, soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit :

A la Banque de France ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale.

449

SOCIÉTÉ DES

RAFFINERIE ET SUCRERIE SAY

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social : 32.000.000 de francs

123, boulevard de la Gare, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, conformément à la délibération prise en séance du 9 mai 1904, un acompte de 20 fr. sur le dividende de 1903-1904 sera mis en paiement à dater du 1er juin prochain, soit net d'impôts à raison de :

Fr. 19.20 pour les actions nominatives ;
Fr. 24 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 11.

A PARIS :

Au Siège social :

Au Crédit Algérien, 10, place Vendôme ;

A la **Société Générale**, 56, rue de Provence, et dans ses succursales de Paris et de province ;

A la succursale de la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;

Chez MM. CATTAUI fils et Cie, 14, rue Lafayette ;

Chez MM. DOUGLAS READ et Cie, rue Notre-Dame-des-Victoires, n° 42.

A MARSEILLE :

A la **Société Marseillaise.**

A BRUXELLES et à ANVERS :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts.**

A GENÈVE :

A l'**Union Financière de Genève.**

450

CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA

DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

AVIS

Le Conseil d'administration de la Dette Publique Ottomane a l'honneur de rappeler aux porteurs de Lots Turcs, comme suite de l'avis publié le 10 novembre 1903, qu'à partir du 10 mai prochain, l'opération du détachement de la feuille de coupons des Lots Turcs en vue de la bonification des 2 francs, n'aura plus lieu qu'à Constantinople, aux frais des porteurs, aux guichets de la **Banque Impériale Ottomane.**

Constantinople, le 26 avril 1904.

451

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892, de l'emprunt de 75.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 *mars*/1er *avril* 1904.

Montant nominal : 425.000 fr.

50 titres à 5.000 francs

466	749	1176	1216	1403	1751	2072
2086	2569	2643	2787	2990	3041	3618
3676	3812	4223	4274	4457	4875	5142
5653	5729	5733	5772	5881	5988	6083
6140	6141	6316	6354	6379	6762	6804
6882	7066	7260	7305	7504	7566	7624
7860	7911	7967	7980	8157	8342	8841
9045						

350 titres à 500 francs

9832	9896	10333	10376	10858	10905	11418
11472	11595	11971	12065	12072	12114	12163
12353	12616	12631	12839	12931	13438	13447
13717	13737	13980	13998	14185	14231	14409
14415	14661	14913	15079	15137	15785	15858
16113	16640	16649	16663	16731	16790	16935
16948	16971	17138	17200	17345	17651	18387
18431	18691	18820	18903	19455	19634	19813
19955	20170	20553	20833	20985	21001	21029
21235	21287	21723	21742	21790	21813	22132
22237	22274	22347	22403	22484	22655	22800
22872	23049	23151	23174	23344	23361	23388
24042	24132	24162	24199	24430	24650	24706
24818	24841	24994	25095	25217	25282	25484
25510	25705	25892	26514	27266	27426	27455
27891	28347	28473	28560	28572	28611	28941
29091	29200	29367	29949	30144	30177	30275
30286	30340	30372	30435	30511	30668	30767
30819	30898	30904	31117	31187	31345	31394
31477	31529	31543	31660	31969	32107	32424
32497	32527	32806	32840	33318	33745	34122
34356	34421	34964	35292	35498	35537	35581
35966	36381	36383	36881	36898	37140	37206
37240	37738	37796	38100	38588	38711	39081
39638	39885	40109	40173	40207	40275	40416
40638	40841	40875	41027	[illegible]	41891	42079
42107	42312	42425	42783	42869	42940	42970
43345	43562	43578	43619	43638	43645	43814
43913	44414	44454	44516	44540	44813	44854
44910	45118	45166	45185	45299	45343	45545
45621	45910	45933	46105	46268	46425	46461
46516	46646	46789	46951	47066	47075	47200
47374	47379	47491	47760	47825	47851	48129
48312	48407	49611	49829	49876	50174	50443
50623	50809	51103	51305	51798	51881	51975

52229	52265	52292	52489	52728	52847	53285
53546	53577	53579	53858	53874	54032	54213
54229	54269	54294	54731	54790	54890	54997
55023	55161	55296	55529	55674	55815	55929
55960	55973	56084	56352	56355	56400	56485
56541	57367	57378	57945	58051	58239	58478
58536	58554	58722	58914	59029	59106	59319
59410	59463	59753	59978	60019	60107	60143
60239	60664	60701	60804	60949	61140	61141
61213	61223	61233	61565	61722	61992	62125
62131	62180	62590	62624	62823	62915	63177
63698	63981	64009	64128	64165	64264	64469
64481	64681	64725	64737	64820	65100	65150
65587	65631	65704	65834	65941	65960	66075
66114	66169	66456	66594	66883	67102	67318

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 25 du 1er janvier 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 24 du 1er juillet 1904, se fera à partir du 1er juillet 1904 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1892, de l'emprunt de 75 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 mars-1er avril 1904.

Titres à 5.000 francs

374 h	1533 h	1961 g	3006 h	3119 g
4517 h	5417 h	7582 h	7913 h	8830 g

Titres à 500 francs

9667 g	10385 h	10581 h	10830 h	11316 h
11636 f	11639 [illegible]	11761 h	12118 c	12207 g
12306 f	12371 g	13136 h	13866 g	14003 h
14357 h	15663 g	16226 h	17891 h	18324 h
18357 h	18817 c	19287 g	20355 g	20622 h
21035 h	21609 g	21745 h	22314 h	22339 g
23346 d	23566 g	23910 h	24676 h	24738 h
25013 h	25308 g	25628 g	25580 g	26569 h
27506 h	28203 [illegible]	28300 h	28601 g	28685 h
29323 h	30072 f	30283 [illegible]	30393 f	30502 h
30776 h	30963 g	30994 g	31170 f	31351 g
31670 f	32087 h	32483 h	32991 g	33857 h
33809 h	34389 h	35063 h	36763 g	36816 h
38563 g	38836 h	[illegible] h	41679 e	41829 h
41844 h	41946 h	42013 h	42048 h	42301 h
42447 [illegible]	42633 [illegible]	43215 [illegible]	43369 h	43455 h
43894 [illegible]	45290 f	45488 h	45653 h	45864 c
45876 h	46176 [illegible]	47197 h	[illegible]	[illegible] h
48775 h	48921 h	49428 h	49854 h	49969 d
50164 h	59483 f	50839 h	52557 [illegible]	52619 h
52525 h	52639 h	52781 g	52979 h	53023 h
53067 f	53118 h	[illegible] h	53584 h	53606 g
53681 h	53776 h	54317 [illegible]	54602 h	54720 h
[illegible] h	[illegible]	54813 h	54830 h	55374 g
55889 g	55938 c	[illegible]	[illegible] f	56290 g
56381 h	[illegible] h	[illegible]	[illegible] h	56830 h
57310 a	[illegible]	[illegible]	[illegible]	58260 [illegible]
58444 g	[illegible] h	59342 h	[illegible]	60102 f
60387 g	60417 [illegible]	[illegible]	[illegible]	60799 f
[illegible] h	[illegible]	[illegible] h	[illegible] g	65008 g
[illegible]	[illegible] h	[illegible]	[illegible] g	[illegible]

DATES DE TIRAGE

a....	Avril 1899	e....	Avril 1902
i....	Avril 1900	f....	Octobre 1902
b....	Octobre 1900	g....	Avril 1903
c....	Avril 1901	h....	Octobre 1903
d....	Octobre 1901		

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale.

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 mars/1er avril 1904.

Montant nominal : 270.000 francs.

33 titres à 5.000 francs

104 109 226 428 464 562 1083 1127 1150 1961 2024 2300 2696 2813 2875 2906 3205 3255 3352 3377 3405 3822 4156 4292 4641 4715 4817 4957 5384 5466 5833 5860 5888

210 titres à 500 francs

6177	6497	6859	6937	7171	7202	7230
7592	8024	8158	8178	8551	8561	9247
9257	9331	9858	9961	10316	10325	10423
10676	11304	11783	12188	12445	12502	12611
12650	12825	13267	13268	13366	13673	13828
13894	14540	14995	15352	15558	15889	16037
16043	16068	16557	16637	16700	16793	16836
16944	16952	17344	17959	18302	18492	18520
18770	19007	19499	19568	19647	19930	20645
20821	20965	21150	21156	21243	21393	22352
22396	22509	22818	22847	22930	22945	23384
23418	23582	23680	23842	23904	24380	24527
24539	24589	24753	24805	24918	24976	25051
25158	25169	25171	25346	25500	25552	25615
25789	26356	26671	26760	26996	27254	27304
27859	28016	28019	28122	28289	28303	28476
28579	28824	28836	28922	29184	29408	29639
29755	29765	29828	29902	30365	30970	31087
31440	31452	31959	31996	32203	32232	32852
33046	33142	33460	33565	33624	33717	33808
33898	33916	33940	33993	34103	34223	34279
34369	34631	34751	34871	35258	35292	35319
35395	35413	35676	35909	35988	36232	36378
36442	36462	36584	36918	37020	37107	37392
37454	38221	38260	38379	38429	38939	39324
39418	39597	39709	39730	39823	40238	40340
40666	40695	41032	41840	41866	41916	41922
41953	42413	42631	42662	42684	42935	42958
43122	43182	43240	43597	43688	43697	44092
44149	44274	44558	44659	44663	44969	45308

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 24 du 1er janvier 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 23 du 1er juillet 1904, se fera à partir du 1er juillet 1904 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest, et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 mars-1er avril 1904.

Titres à 5.000 francs

704 [illegible]	1121 [illegible]	3333 [illegible]	3416 f	4294 g
4586 f	4861 g	5225 f	5863 [illegible]	

Titres à 500 francs

6858 a	7582 e	7787 [illegible]	8421 g	8640 [illegible]
9012 g	9082 g	9964 g	10613 [illegible]	11479 f
12700 [illegible]	12727 g	[illegible] e	12996 g	14730 e
14989 [illegible]	15178 f	15726 [illegible]	16007 g	16131 f
16335 f	16699 [illegible]	16767 f	16876 g	16895 d
17080 f	17103 [illegible]	17867 [illegible]	17996 [illegible]	18632 f
18759 [illegible]	18981 f	19229 g	19543 f	19646 h
20348 g	20364 [illegible]	20595 g	20701 g	20886 g
21482 [illegible]	21786 g	22100 g	22206 g	22401 [illegible]
22459 [illegible]	22600 g	22814 f	22817 f	22809 f

23104 g	23325 g	23389 g	23514 f	23557 g
23597 e	23841 f	23943 g	23955 g	24066 f
24190 f	25568 g	25938 g	25954 f	26248 e
26786 g	27412 g	28067 f	28749 g	28761 g
29451 g	29760 f	29776 g	29783 f	29846 g
29857 g	30070 f	30257 g	30626 f	30762 f
31602 g	31660 f	31670 f	31685 f	32504 g
32747 g	33537 g	33907 g	33991 g	33998 g
34040 g	34798 g	34949 e	34959 f	35062 g
36031 g	36133 f	36573 g	37102 g	37257 g
37453 f	37461 f	37479 g	38069 a	38074 f
38632 f	38635 f	38748 g	38868 g	39192 g
39248 f	39275 g	39398 f	39859 d	40062 f
40203 g	40631 f	40652 f	40972 g	41065 g
41128 f	41459 g	41558 f	41776 d	41869 f
41878 g	41892 g	41935 f	41970 g	42212 f
42406 g	42693 f	43041 e	43046 g	43290 g
43853 g	43902 g	44089 d	44530 f	45048 e
45102 g	45576 g			

DATES DE TIRAGE

a....	Avril 1899	d....	Avril 1902
b....	Octobre 1899	e....	Octobre 1902
c....	Octobre 1901	f....	Avril 1903

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1891, de l'emprunt de 120 millions de francs, sortis au tirage du 19 mars 1er avril 1904.

Montant nominal : 727.500 fr.

36 titres à 5.000 fr.

86447	86714	87162	87301	87704	[illegible]	[illegible]
87872	87991	88029	88056	88112	[illegible]	[illegible]
89100	89130	89211	89569	89654	[illegible]	[illegible]
90096	90098	90338	90425	90453	90469	90586
90604	90736	91171	91196	91801	91570	92221
92263						

89 titres à 2.500 fr.

72292	[illegible]	72497	72610	72809	[illegible]	73030
73119	73392	73505	73822	73895	74082	[illegible]
74793	74829	74904	74909	75792	[illegible]	[illegible]
76193	[illegible]	76623	76811	[illegible]	77147	[illegible]
77276	77609	77674	77842	[illegible]	[illegible]	[illegible]
78247	78289	78295	78320	[illegible]	[illegible]	78613
79729	79782	79956	[illegible]	[illegible]	80284	[illegible]
[illegible]	80945	[illegible]	81263	81496	81765	[illegible]
81786	81790	81798	81852	81881	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	82542	[illegible]
82729	82853	[illegible]	[illegible]	82964	[illegible]	[illegible]
[illegible]	83763	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		

217 titres à 1 000 fr

36319	[illegible]	[illegible]	37118	37751	[illegible]	38049
[illegible]	[illegible]	38715	38811	[illegible]	39113	[illegible]
39529	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	41111
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	41384	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	41775	[illegible]	[illegible]	42264
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	43843	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
47511	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	48902	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	57033	57315	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

58703	58795	58848	59106	59167	59177	59181
59207	59602	59655	59692	59721	59864	59900
60052	60105	60296	60343	60360	60439	61099
61108	61111	61361	61788	61971	62006	62072
62291	62640	62835	62879	62921	62947	63581
63973	64000	64088	64229	64532	64575	64769
64798	65055	65069	66115	66255	66326	66336
66364	67162	67237	67275	67362	67721	67812
67869	67875	68086	68617	69196	69402	69643
69786	69891	69910	69944	69982	70054	70165
70611	70694	71213	71426	71489	71626	71628

216 titres à 500 fr.

77	117	126	195	682	838	1155
1232	1273	1334	1465	1638	1717	1858
1993	2030	2236	2366	2520	2564	2557
2960	3053	3099	3187	3278	3350	3454
4215	4872	5247	5357	5418	5648	5806
5827	5841	6044	6117	6136	6531	6548
6648	7045	7074	7199	7346	7751	7940
7946	8069	8209	8288	8359	8405	8488
8825	8911	9318	9444	9599	9747	9914
9957	10091	10155	10202	10233	10246	10646
10720	10855	10862	11046	11268	11301	11409
11419	11515	11799	11980	12061	12144	12162
12205	12610	12950	13082	13458	13571	14502
14750	14875	15063	15095	15104	15199	15429
15541	15997	16062	16324	16589	16911	16962
17020	17069	17197	17360	17412	17414	17585
17692	17939	18501	18786	18889	19025	19170
19190	19368	20130	20310	20379	20423	20492
20256	20580	20681	20757	20908	21032	21150
21247	21474	21559	21595	21715	21860	22072
22107	22286	22538	22595	22858	23143	23329
23382	23392	23454	23603	23671	23740	23791
24294	24356	24365	24412	24573	24886	24997
25124	25652	25676	26081	26791	27060	27074
27092	27182	27283	27344	27810	28033	28122
28249	28398	28585	28777	28894	29091	30073
30287	30531	30746	30792	31155	31189	31243
31267	31583	31702	31802	32092	32587	32679
32692	33027	33075	33215	33439	33803	33916
34105	34240	34266	34287	34362	34884	34926
35000	35157	35342	35702	35850	35916	

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 21 du 1er janvier 1905, ainsi que le paiement du coupon n° 20 du 1er juillet 1904, se fera à partir du 1er juillet 1904 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1894, de l'emprunt de 120 millions de francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 mars/1er avril 1904.

Titres à 5.000 francs

90294 e 90498 e 91615 e

Titres à 2.500 francs

73521 c	73779 e	74627 e	75185 e	76302 d
76305 d	77585 d	77990 d	78018 d	78932 e
80260 e	80572 e	81281 e	81393 e	81978 d
81981 d	82143 e	82186 e	82329 c	82856 e
84943 e	85554 d	86019 d	86141 e	86150 d
86344 e				

Titres à 1.000 francs

37017 e	38756 c	39240 e	41643 c	41788 e
41946 d	42225 c	42299 e	43794 c	44047 c
44658 d	47740 c	44761 d	44809 e	44962 d
44987 e	45380 d	45572 c	46873 e	47072 e
47521 d	48758 e	49328 d	50096 e	50264 e
50267 d	50268 e	50430 e	50598 d	50731 e
51137 e	51859 d	52076 e	52801 e	52873 d
53494 e	54926 e	55106 e	55120 e	55132 e
55140 e	55699 e	55835 e	55850 c	55855 e
55369 b	55902 d	56111 e	56990 e	57215 d
57313 d	57362 e	57416 e	57886 d	58473 e
58721 d	59324 e	59332 c	59633 c	60779 e
61195 e	61638 e	63067 e	63258 c	63424 c
64101 d	65314 e	65959 c	66216 d	66520 d
67220 c	67798 e	68497 e	68998 e	69349 e
69795 e	69943 e	70137 d	70293 e	70740 e
71196 c	71250 a	71432 e	71439 d	71852 e

Titres à 500 francs

160 e	176 c	185 e	254 e	1601 d
1897 c	2185 e	2724 d	2837 e	4427 e
5480 c	5499 e	5524 e	5776 e	6144 c
6445 d	6492 e	6667 c	8078 b	8974 d
9086 e	9641 d	9897 c	10240 e	10303 e
10709 e	10710 e	10739 d	10770 c	11114 c
11459 d	12257 c	12772 d	12822 e	12884 e
13164 e	13316 d	13545 e	13944 c	13964 c
14223 d	14563 e	14607 d	14784 d	14827 c
15390 e	15394 e	15440 e	15642 e	16422 d
16565 c	16588 e	16738 e	16829 e	16854 e
16860 c	16900 e	17163 d	18014 d	19404 b
19521 e	19823 e	19949 e	20351 e	20448 e
20483 e	20615 d	21771 e	22153 d	23261 e
24096 d	24431 e	24991 d	25464 d	25500 e
25531 e	25634 e	26054 e	26202 d	26412 e
27966 e	28120 d	28500 e	28821 d	29106 e
29729 e	29779 c	30401 e	30617 c	30867 e
31369 d	32206 e	32529 e	33085 e	33206 d
33362 e	33615 d	33749 d	33983 d	34982 d
34983 d	35130 e	35334 d	35537 e	

DATES DE TIRAGE

a.... Avril 1901	d.... Avril 1903
b.... Avril 1902	e.... Octobre 1903
c.... Octobre 902	

454

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Mars 1904

ACTIF

Caisse et banques		2.192.054 38
Portefeuille :		
Effets en francs	31.607.194 38	36.378.030 43
Effets en monnaies étrangères	4.770.836 10	
Compte reports		4.242.098 15
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.399.352 09
Avances sur titres		10.281.769 26
Comptes courants garantis		17.615.443 24
Crédits sur garanties		15.586.765 30
Correspondants débiteurs		5.836.610 01
Comptes d'ordre		1.368.004 98
Frais généraux :		
Compte ancien		718.486 10
Compte nouveau		176.510 85
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 25.187 actions		6.296.750 »
		115.491.874 85

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		46.298.412 39
Comptes d'encaissement		543.306 79
Correspondants créditeurs		4.107.646 16
Effets à payer		21.941.080 65
Ordres de Bourse		36.786 40
Dividendes à payer		17.902 19
Réescompte du dernier semestre		157.340 62
Profits et pertes :		
Compte ancien		883.528 73
Compte nouveau		505.870 92
		115.491.874 85

Effets en circulation avec l'endossement de la Société	36.421 089 91

455

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 30 avril 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	7.553.690 48	8.881.204 95
A la Banque de France	124.674 45	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.192.931 36	7.678.364 93
Etranger	5.041.481 74	
Coupons à encaisser		4.114.612 05
Agents de change		» »
Effets à recevoir		83.765.041 04
Reports		28.568.497 64
Rentes, Actions et Obligations		7.984.273 76
Avances :		
Sur Titres	25.284.755 13	29.568.857 95
Sur Garanties	4.284.102 82	
Comptes courants		16.774.929 81
Crédits d'acceptations garantis		8 652.726 55
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	763.935 29
Semestre en cours	763.935 29	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		783.5 5 »
Immeuble social		4.400.000
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		259.286 187 52

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	63.809.624 13	90.189.497 18
A préavis	26.379.573 05	
Comptes courants		
France	53.173.005 52	63.967.173 98
Etranger	10.794.168 46	
Agents de change		681.852 30
Acceptations à payer :		
Sur garanties	8.652.726 55	9.816.730 25
Sur provisions	1.164.003 70	
Divers		360.843 90
Réescompte du Portefeuille		184.566 80
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	22.847 »	2.022.847 »
Exercice 1903	2.000.000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	2.062 976 11
Produit de l'Exercice	» »	
Semestre en cours	1.491.915 77	
TOTAL DU PASSIF		259.286.187 52

Effets à échoir en Portefeuille	83.765.041 04
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	5 037.139
TOTAL	88.802.180 04

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

456

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion de deux jours en Touraine, par trains rapides et à prix réduits.

Visite des Châteaux des Bords de la Loire, Blois, Chambord, Amboise, Chenonceaux.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 22 mai 1904.

Retour à Paris-Quai-d'Orsay le 23 mai 1904.

D'accord avec la Société des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 20 mai inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;

2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;

3° Le transport en omnibus et en voitures ;

4° Les entrées et visites des monuments ;

5° Les soins des guides conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Universels.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 60 fr. ; 2e classe, 55 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

457

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 60	90 50	90 20	90 40	90 20	89 90
Russe Orient 4 0/0	94 20	94 »	92 50	91 80	91 80	88 20
Extérieure Espagnole	83 40	84 90	83 50	83 60	82 60	82 60
Hongrois	100 10	100 20	100 10	100 »	99 80	99 40
Turc Unifié	81 »	83 20	82 20	82 50	81 75	81 »
Italien 4 0/0	103 »	103 40	103 30	103 20	102 80	102 60
Chemins de fer						
Autrichiens	135 90	138 »	137 »	138 50	137 70	137 »
Lombards	14 20	14 10	14 »	14 50	13 60	13 60
Gothard	» »	»	» »	» »	. . .	. . . . .
Banques						
Reichsbank	153 20	153 50	153 20	153 40	158 ..	152 50
Crédit	204 70	201 90	200 70	202 70	201 40	200 40
Deutsche Bank	216 60	216 ..	215 70	217 40	216 40	208 60
Disconto	183 90	183 70	182 70	185 60	183 90	183 70
Darmstadt-Bank	137 40	135 »	134 50	137 20	138 ..	137 20
Berl Handels	152 60	151 70	151 »	153 90	153 10	152 70
Dresde-Bank	147 70	148 70	149 »	155 20	154 ..	152 30
National Bank	118	118 50	120 »	122 75	122 20	121 75
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 40	81 20	81 35	81 30	81 30
— — Londres —	20 44	20 44	20 41	20 42	20 41	20 40
— — Vienne —	85 25	85 20	85 25	85 30	85 20	85 15
— Pétersbourg 3 mois	215 25	» »	. . . . .	» »	. . . . .	215 65
Roubles comptant	216 15	216 05	216 10	216 »	216 ..	216 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	12 mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	87 »	88 37	88 25	88 68	89 87	90 43
Roupies 3 1/2 0/0	65 37	65 87	65 62	65 75	65 87	66 »
Brésil 4 0/0	75 50	76 50	75 25	75 »	73 50	74 »
Argentine 5 0/0	101 25	101 75	101 87	102 »	102 25	102 75
Mexicain 6 0/0	101 25	101 50	101 75	101 50	101 50	101 50
Turc unifié	80 37	83 25	82 12	82 50	81 75	81 62
Bulgare 1892	90 »	92 »	91 »	91 »	92 ..	91 »
Egypte Unifiée	104 50	107 50	107 »	106 50	104 25	105 »
Grec Monopole	43 50	44 50	44 50	45 50	45 50	45 75
Italien 4 0/0	102 »	102 50	102 25	102 75	102 25	102 25
Russe consolidé	94 50	94 25	92 25	91 75	90 25	88 25
Portugais 3 0/0	60 25	61 75	60 75	60 75	60 75	60 50
Espagne Ext. 4 0/0	82 »	83 62	82 50	82 75	81 75	82 37
Hongrois	99 50	99 50	99 50	99 75	99 50	100 »
Français 3 0/0	93 »	97 »	97 »	97 »	97 »	96 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
Suez	165 50	164 50	163 50	163 50	163 50	162 50
Banque Ottomane	12 87	13 25	13 12	13 25	13 25	12 87
Rio-Tinto	52 93	52 87	52 62	54 »	52 37	51 62
Brighton A	109 75	115 50	116 50	118 »	120 50	122 »
Argent en barres	25 25	24 81	24 81	25 37	25 18	25 93
Change sur Paris	25 35	25 33	25 33	25 31	25 30	25 27
Escompte de la Banque	4 »	4 »	3 50	3 50	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 75	2 62	2 37	2 34	2 25	2 06

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 40	119 40	119 40	119 40	119 10	118 80
— — Argent	99 55	99 60	99 60	99 45	99 45	99 40
— — Papier	99 75	99 75	99 80	99 70	99 75	99 60
Hongrie Rente Or	118 35	118 45	118 40	118 40	118 »	117 80
— Rente Couronne	97 95	98 »	97 95	97 90	97 85	97 75
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1016 »	1030 »	1035 »	1032 »	1045	1033 »
Lemberg-Czernowitz	579 »	582 »	583 »	583 »	575	575 »
Ferd.-Nord	5430 »	5485 »	5570 »	5675 »	5610 »	5550 »
Autriche Nord-West	414 »	416 »	418 »	420 »	418 »	417 »
Staatsbahn	634 »	642 »	639 »	646 »	642 »	637 »
Lombards	81 »	81 »	81 »	84 »	80	79 »
Change sur Londres	239 85	239 92	239 57	239 47	239 52	239 55
— Paris	95 50	95 47	95 33	95 37	95 45	95 46
Napoléons d'or	19 08	19 08	19 07	19 06	19 07	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Agio de l'or	24 »	24 50	24 50	24 50	24 »	23 50
Change sur Paris	672 50	67[illegible]	672 »	673 »	670	668 »
Change sur Londres	42 62	42 50	42 62	42 68	42 81	93 »

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Dette intérieure 4 0/0	75 55	75 85	75 55	75 60	75 75	75 [illegible]
Change sur Londres à vue	34 91	34 81	34 87	34 97	34 80	34 98
— sur Paris à vue	38 95	38 75	38 95	39 [illegible]	38 97	39 20
Barcelone						
[illegible]	75 [illegible]	75 90	75 [illegible]	75 60	75 75	
[illegible]	46 [illegible]	47 80	46 [illegible]	46 »	46 69	46 80
[illegible]	83 10	84 [illegible]	82 [illegible]	7[illegible]	78 15	73 30
Change sur Paris	[illegible]	38 [illegible]	39 12	39 [illegible]	39 30	[illegible]

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 70	99 77	99 70	99 80	99 70
— — 2 1/2 0/0	87 60	88 50	87 85	87 80	88 75	88 »
Banque Nationale	4145 »	4150 »	4145 »	4147 50	4137 50	4135 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	639 50	639 50	642 50	635 »	617 50	627 50
— Congo (p. d. f.)	2600 »	2412 50	2435 »	2600 »	2570 »	2555
Extérieure 4 0/0	81 81	83 50	82 43	82 63	81 63	82 37
Brésil 4 0/0	75 37	76 70	75 »	75 12	73 63	74 18
Change sur Amsterdam	208 52	208 62	208 70	208 67	208 65	208 52
— sur Berlin	123 15	123 17	123 22	123 17	123 17	123 20
— sur Londres	25 20	25 20	25 18	25 17	25 15	25 15
— sur Paris	100 27	100 30	100 22	100 23	100 23	100 20
Anvers						
Change sur Paris	100 31	100 33	100 26	100 27	100 28	100 25
— sur Berlin	123 05	123 05	123 20	123 22	123 10	123 22
— sur Londres	25 21	25 21	25 20	25 18	25 18	25 16

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Rente Italienne 4 0/0	102 80	103 27	103 02	103 05	103 05	102 85
Ch. de fer Méditerranée act.	448 »	449 50	447 »	453 07	455 »	449
— Méridionaux act.	722 »	728 »	722 »	720 »	725 »	722 »
Banque d'Italie act	1061 »	1078 »	1063 »	1084 »	1080 »	1070 »
Crédit Foncier Italien act	524 »	529 50	540 »	533 »	544 »	540
Comp. Nav. générale	443 50	455 »	457 »	458 »	460 »	452 »
Eau Marcia	1320 »	1508 »	1505 »	1500 »	1470 »	1455 »
Change sur la France	102 85	100 15	100 15	100 17	100 17	100 18
— sur Londres	25 20	25 17	25 17	25 16	25 16	25 16
— sur Berlin	123 07	123 »	123 05	123 07	123 07	123 15
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	102 85	103 27	103 02	103 30	103 02	102 87
Chemins de fer Méridionaux	722 »	726 »	720 »	724 50	724 55	723 »
Change sur Paris	100 22	100 16	100 19	100 17	100 15	100 20
— sur Berlin	123 05	122 97	123 20	123 10	123 »	123 15

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	12 mai
Russe 4 % 94 Papier	93 37	93 37	92 75	92 62	92 »	88 75
Banque de Commerce extér.	290 »	295 »	293 »	292 »	291 50	281
— d'Esc. de St-Péters	363 »	370 »	355 »	354 »	355 »	375 »
— Intern. de St-Péters	359 »	363 »	365	358 »	358	348 »
— Russo-Chinoise	210 »	210 »	210 »	215 »	222 »	220 »
Change sur Paris	37 42	37 42	37 40	37 42	37 40	37 42
— sur Londres	94 66	94 66	94 58	94 59	94 55	94 [illegible]
— sur Berlin	45 92	45 95	45 9[illegible]	45 95	45 92	45 92

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Genève avec lots 3 0/0	104 75	104 75	105 »	104 75	104 50	104 25
— 1890 3 ½ %	99 75	100 »	100 50			[illegible] 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1008 »	1009 75	1010 »	1010	1002 »	1008
— 3 %		98 »	97 50	98 50	98 »	
Italien 4 %	103 75	103 »	103 10	102 93	102 60	102 10
Change sur Paris	100 51	100 48	100 [illegible]	100 [illegible]	100 50	100 25
— Londres	25 26	25 25	25 24	25 17	25 18	25 15

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	6 avril	13 avr.	20 avr.	27 avr.	4 mai	11 mai
Pièce	87 20	87 22	87 20	87 [illegible]	87 [illegible]	87 [illegible]
Ottoman 4 0/0 unifié	88 23	91 35	90 09	[illegible]	89 [illegible]	[illegible]
Chemins Ottomans	118 63	1[illegible]	12[illegible]	121 »	120 63	1[illegible]
Change sur Paris 3 mois	22 68	22 70	22 [illegible]	22 71	22 [illegible]	22 71
— sur Londres 3 mois	110 [illegible]	110 30	110 22	110 [illegible]	110 26	110 [illegible]

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
États-Unis 4 0/0	107 ¼	107 ¼	107	10[illegible]	10[illegible]	10[illegible]
Atchison	[illegible]	74 [illegible]	72 [illegible]	75 [illegible]	72	[illegible] ¾
[illegible] Pacific	116 [illegible]	116	115 [illegible]	117 [illegible]	117 [illegible]	11[illegible]
Central New-Jersey	1[illegible]	[illegible]	[illegible]	160	15[illegible]	1[illegible]
Milwaukee	145 [illegible]	145 [illegible]	14[illegible] ¾	14[illegible]	[illegible]	1[illegible]
Érié	[illegible]	[illegible]	26	[illegible]	[illegible]	25
Illinois Central	[illegible]	[illegible]	130	1[illegible]	1[illegible]	[illegible]
Louisville et Nasville	1[illegible]	109	1[illegible]	1[illegible]	10[illegible]	107
New-York Central	117 [illegible]	117 [illegible]	115	116	11[illegible]	11[illegible]
Norfolk et Western pref	88	88	88	88	88	88
Pensylvania	118 [illegible]	119	11[illegible]	117 [illegible]	11[illegible]	11[illegible]
Reading	[illegible]	45	[illegible]	[illegible]	41	42
Union Pacific	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Wabash St Louis pref	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	37 [illegible]	[illegible]
Calumet et Hecla	[illegible]	46[illegible]	[illegible]	46[illegible]	4[illegible]	[illegible]
Change sur Londres	4.84 [illegible]	4.84 [illegible]	[illegible]	4.8[illegible]	4.84 [illegible]	4.84
— Paris	5.18 [illegible]	5.18 [illegible]	5.18 [illegible]	5.18 [illegible]	5.18 [illegible]	5.18
[illegible] sur Londres	4.87 [illegible]	4.87 [illegible]	4.87 [illegible]	4.87 [illegible]	4.87 [illegible]	4.87 15
Cuivre	13 [illegible]	1[illegible]	13 [illegible]	13	1[illegible]	1[illegible]
Argent	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5[illegible]	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
0.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	25	22.50	22.25
5.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.25	19.50	18.75
0.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	77	76.50	79.50
0.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	201	191.50	205 50
0.000	25	Ferreira	330	619	617	530.50	525	533
0.000	25	French Rand	47	94	92.50	76.25	76.50	82.50
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	144.50	140	145
0.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	74.75	70.50	72.25
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	56.25	54	56.50
0.000	25	Lancaster	69	81	73 25	56.75	55	56.50
0.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	45
0.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	100.50	96	104
5.000	25	May Consolidated	93	128	120	105.50	104	106
0.000	25	Primrose (New)	175	122	109	98	102	101.50
0.000	25	Rand Mines	865	315	293	269.50	258	274.50
0.000	125	Robinson Gold	125	294	289	254	243	252.50
0.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	15	13.25	10
0.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	45.50	41.25	45.75
5.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	71	65.50	72.25
0.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	181.50	170.50	177.50
0.000	25	Wemmer	262	360	355	284	283	283
0.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18	18.75	18.75
5.000	25	West Rand	85	65	59	55.25	53 50	57.50
0.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	40	36

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
—	—	Callao	—	—	—	30	27	27
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	44	44
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	494	480	485.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	91.25	91.25	90.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	63.50	61.50	64

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	33.50	36.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	56.25	55	58.75
—	—	Cassinga	—	20	36	43	47.50	47.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	26.50	—	[illegible]
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	174.50	165	170
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	23	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	47.50	43.25	48
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.50	14.50	14.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	32 2	33	34.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	83.50	80.25	87.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	119.50	109.50	118

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
[illegible]	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 7/8	6 3/4	7
[illegible]	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 7/16	2 1/4	2 9/16
[illegible]	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8
[illegible]	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/16	1 1/4	1 7/16
[illegible]	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	1	1
[illegible]	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	—
[illegible]	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	—
[illegible]	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 15/16	6 7/8	6 5/8
[illegible]	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 3/4	2 9/16	2 3/4
[illegible]	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	—
[illegible]	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/4	13	13 1/2
[illegible]	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16 1/4	15 1/4	15
[illegible]	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 3/16	4 7/8	5 1/16
[illegible]	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 1/2	5 1/4
[illegible]	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3	2 7/8	3
[illegible]	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8	7 7/16	8
[illegible]	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	20 3/4	21
[illegible]	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	5 7/8	6 1/8
[illegible]	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 1/16	3	3 3/16
[illegible]	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/2	3 3/8	3 1/2
[illegible]	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 13/16	5 3/4	5 5/8
[illegible]	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 3/4	11 1/4	12
[illegible]	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	3/8	3/8
[illegible]	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 3/8	3 3/8
[illegible]	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
[illegible]	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 7/16	4 1/4	4 1/2
[illegible]	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 7/8	9	8 7/8
[illegible]	1	Heriot (New)	65	6	4	4	4 1/8	4
[illegible]	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 7/8	5	4 7/8
[illegible]	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 3/8	3 1/2	3 1/2
[illegible]	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 11/16	4 3/8	4 11/16
[illegible]	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16
[illegible]	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 3/16	5 3/4	5 15/16
[illegible]	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 5/16	2 1/4
[illegible]	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	3 15/16	4 1/8
[illegible]	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/8	1	1 1/16
[illegible]	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2 1/16	2 3/16
[illegible]	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 13/16	1 15/16	1 15/16
[illegible]	1	Marieval Nigel	..					
[illegible]	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4 3/16
[illegible]	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 5/8	9	9 11/16
[illegible]	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 3/4	2 13/16
[illegible]	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/16	5 7/8	5 5/8
[illegible]	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 15/16	2 13/16	2 7/8
[illegible]	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8 6	1	15/16
[illegible]	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 11/16	4 1/2	4 5/8
[illegible]	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 15/16	4	4
[illegible]	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/16	1	1
[illegible]	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 3/4	10 1/4	10 7/8
[illegible]	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 1/8	3 5/16
[illegible]	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 5/8	2 9/16
[illegible]	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10	9 3/4	10
[illegible]	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9/16	5 3/16	5 9/16
[illegible]	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 3/8	8 3/4
[illegible]	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/16	2 1/8	2 1/8
[illegible]	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7/8	1 11/16	1 7/8
[illegible]	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 5/8	4 3/4	4 5/8
[illegible]	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 15/16	3 11/16	4
[illegible]	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 7/16	3 1/2	3 1/2
[illegible]	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/4	7 3/16	6 7/8
[illegible]	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/8	11 1/4	11 1/4
[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 5/16	2 1/4	2 3/16
[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 1/16	3 3/4	4
[illegible]	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 3/4	3 3/4	3 5/8
[illegible]	1	Worcester	40	2	1	3/4	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/8	4 1/16	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 15/16	2 3/4	2 15/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5/16	1 3/8	1 15/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/4	2	2 3/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1 2	1/2	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7	6 1/2	6 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	104 1/2	105 1/2	104	106	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 1 2	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	11/16	3/4	11/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/8	1 15/16	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 1/8	4	4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	7/16	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 5/8	4 3/16	4 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 3/8	2 1/8	2 3/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	1/2	7/16	[illegible]
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 11/16	1 7/8	1 7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3	2 13/16	2 15/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/16	1 3/8	1 3/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	15 7/8	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/8	2 3/8	2 1/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 9/16	5 13/16	5 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	13/16	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/2	2 1/2	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/9	26/9	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	3 3/8	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 7/16	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	3/8	7/16	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/16	2 7/16	2 1/2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	1/4	3/8
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	11/16	11/16	3/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	35/9	35/0	35/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/4	1 13/16	1 13/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 5/8	5 15/16	6

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	28 Avril 1904	5 Mai 1904	13 Mai 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 7/16	19	19 1/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	105	105	105 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 28 avril	5 mai	13 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	3 % ... Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 72	96 95	96 85
		Compt.				97 70	96 95	96 85
3762	113	3 % Amortissable Terme.	3 ..	101 20	98 ..	98 ..	97 90	.. ..
		Compt.				.. ..	97 85	97 25
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	476 25	472 ..	467 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	80 ..	79 50	78 75
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	82 ..	81 50	79 ..
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	504 ..	501 ..	497 ..	493 ..	482 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	507 .	555 ..	548 .	550 ..	547 75
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	436 ..	437 75	435 75
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	406 50	406 50	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	106 ..	105 ..
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	557 ..	558 50	548 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	551 25	557 ..	550 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	379 ..	376 25	375 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	100 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	378 ..	374 ..	371 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	97 ..	97 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	412 ..	414 75	412 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 50	104 ..	104 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	401 ..	402 ..	398 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	99 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 50	400 50	403 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	471 ..	471 ..	468 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	511 ..	500 ..	500 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	499 ..	500 ..	499 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 50	431 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	468 .	469 50	463 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	397 50	398 50	397 ..
484.031	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 50	462 .	458 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	482 ..	479 ..	478 50
497.055	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... .	466 .	469 50	468 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 75	52 75
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 75	52 ..	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	553 ..	551 ..	550 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 25	431 75	430 .
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 .	118 ..	116 ..	115 25
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 .	... .	133 50	135 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 .	3865 ..	3900 ..	3820 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 .	1111 ..	1112 ..	1105 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	... ..	413 .	413 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 .	670 ..	700 .	745 ..	749 ..	740 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	593 ..	590 ..	589 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	12 50	460 ..	490 .	.. ..	486 ..	.. ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 .	677 ..	677 ..	675 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	627 ..	626 .	[illegible]
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	... ..	... ..	.. ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 .	1115 ..	1101 ..	1100 .
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 .	93 50	93 ..	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 .	317 ..	312 50	313 .
400.000	500	**Société Générale**	15 30	611 ..	623 .	622 50	621 ..	620 ..
80.000	500	B Frse pr le Comce et l'Industrie.	.. ..	245 ..	195 .	195 ..	195 ..	192 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	. ..	... ..	... ..	554 ..	545 ..	540 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	185 ..	192 .	150 ..	165 ..	... .
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	40 ..	30 .	.. ..	.. ..	[illegible]
40.000	500	Banque de l'Algérie	33 04	... ..	... ..	1250 ..	1250 ..	1259
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 .	710 .	689 ..	682 50	675 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	435 25	434 50	[illegible] 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	650 ..	.. ..	675 ..	672
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	426 ..	425 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	426 .	423 ..	[illegible]
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 .	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 .	[illegible]	431 ..	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	980 ..	910 .	920 .	901 .	900 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	448 ..	417 .	416 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — [illegible] 5 %	25 .	. ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] 25
190527.	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	[illegible]	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible] 50	441 .
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	[illegible]	411 ..	[illegible]
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... .	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— Gr Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... .	. . .	[illegible] 75	...

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 28 avril	5 mai	13 mai
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 .	1376 ..	1358 ..	1348 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	... .	1270 .	1270 ..	1270 .
205.803	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 50	442 ..	437 75
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 .	448 50	447 ..	435 50
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... .	[illegible] 50	447 ..	..
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. .	444 .	. .
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 .	446 50	...
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	448 50	448 50	[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	442 50	443 ..	[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 .	[illegible] 50	403 ..	400 50
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 .	438 ..	431 ..
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 .	1155 ..	1155 ..	1135 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	[illegible]	441 .	[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 .	468 ..	449 ..	441 25	440 ..	431
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1850 ..	[illegible] .	1755 ..	1745 .
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	456 50	457 75	[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 .	454 50	457 ..	449
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	[illegible]	412 50	414 25	409
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... .	443 50	441 ..	429 .
487.105	500	Act. **Orléans**	59 .	1525 ..	1490 ..	[illegible] .	1415 ..	1407 .
112.895	»	— — jouiss	43 50	1080 ..	1040 ..	1010 ..	[illegible] 50	[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 .	449 ..	[illegible] ..	439 .
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	[illegible] 50	442 75	[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 .	[illegible] 50	402 .	[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	443 25	442 .	[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	875 ..	875 ..	875
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	[illegible] 50	[illegible]	[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	440 50	438 .	[illegible]
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	.. ..	399 ..	[illegible]	[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	615 ..	611 ..	605 .
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 .	433 ..	434 50	[illegible]
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... .	443 .	438 ..	[illegible] .
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	221 ..	[illegible] ..	221 .
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	424 .	[illegible] .	[illegible] .
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 .	543 ..	537 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	. ..	[illegible] ..	340 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	615 ..	612 ..	610 .
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	1845 ..	1870 ..	1831 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	575 ..	615 ..	[illegible]	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	784 .	[illegible] ..	747 ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	484 .	489 .	[illegible] .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	162 ..	159 .	161
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	228 ..	224 ..	225 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	520 ..	520 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	340 ..	275 ..	170 ..	172 ..	17. .
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	91 ..	96	94 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	192 ..	226 ..	227 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	28 ..	27 50	27
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	515 ..	529 ..	559 ..	548 .	539
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	192 ..	181 ..	180
57.862	500	Voitures à Paris	.. ..	228 ..	163	180 ..	176 ..	175
300.000	100	Cie Générale de Traction.	.. ..	25 ..	12 .	11	11 .	11
70.500	100	Etabl. Decauville aine	.. ..	62 ..	43	. ..	. .	. .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	.. ..	205 ..	150 ..	152 ..	145 50	155 .
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	250 ..	271 .	270 ..	[illegible] .	2[illegible]
16.820	250	Malfidano (Mines de)	.. ..	350 ..	545 ..	599 ..	[illegible] ..	590 .
33.180	»	— — jouiss.	.. .	155 ..	280 ..	320 ..	319 .	319 .
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)	5 .	112 ..	90	83 ..	82 .	83 .
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	[illegible]	474 .	471
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	540 .	450 .	510 ..	[illegible] .	[illegible]
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	.... ..	148 .	149 ..	[illegible] ..	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 .	128 .	112 ..	[illegible] ..	118 .
210.509	500	Canal maritime de Suez	131 15	4055 ..	4025 .	4155 ..	4150 .	4120
100.000	»	— parts de fond.	61 [illegible]	1775 ..	1750 .	1890 ..	1882 ..	[illegible]
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	[illegible] .	556 ..	[illegible]	[illegible]
160.000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	158 ..	155 .	149 ..	[illegible]	[illegible]
70.121	500	Le Printemps	32 50	620 ..	590 ..	530 ..	[illegible]	[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 .	718 ..	625	657 ..	[illegible]	651
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	940 ..	91[illegible] .	934 ..	944 .	[illegible]
60.000	500	Telephones (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible] 50	. . .	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**						
[illegible] 10.225 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 20)	2 50	97 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
9.217.000 £		Argentine 4 % 1896	5 ..	.... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
87.970.000 f.		— [illegible] % [illegible]	4 ..	. . .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	[illegible]	100 [illegible]	[illegible]	[illegible]
4.823.[illegible] £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 200 £		— 4 % 1889	4 ..	72 [illegible]	[illegible]	75 62	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	102 7[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	415 ..	[illegible]	412 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Chine 4 % or 1895	4 ..	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 950 000 f		Congo ots 1888	. ..	82 ..	[illegible]	78 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible] 000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 50	95 25	[illegible]	. .	[illegible]
[illegible]		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	100 [illegible]
[illegible]		— Unifiée [illegible] %	4 ..	110 7[illegible]	105 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— Privilégiée 3 ½ %	3 50	104 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] 400 f.		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	81 60	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 28 avril	5 mai	13 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
89.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	... ..	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	235 ..	230 ..	212 ..
62.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	224 50	239 ..	230 ..
92.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	... ..	... .	.. ..
00.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 .	101 ..	100 ..
121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	102 85	102 50	102 60
19.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	450 ..	446 ..	452 ..
46.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	... ..	.. .	.. ..
91.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 50	100 50	99 .
63.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	60 05	59 75	59 62
10.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	508 .	505 ..	503 25
32.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 75	.. ..	88 ..
94.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	.. ..	88 20	88 75
37.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	86 75	.. ..	.. ..
36.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	87 60	85 55	84 75
25.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	92 90	89 90	87 25
19.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	93 ..	92 .	90 ..
00.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	90 10	90 .	86 60
75.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	90 10	90 35	87 ..
62.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	91 .	90 .	86 30
37.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	91 75	89 75	86 65
50.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	90 30	90 ..	87 25
872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	91 30	89 80	88 ..
00.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	74 80	73 20	71 80
87.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	81 10	80 90	78 40
95.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	74 ..	73 40	72 80
20.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	424 ..	421 ..	418 ..
00.000 l.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	. .
80.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	.. ..	101 75	99 75
33.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	99 45	97 25	97 ..
9.675 £ T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	84 05	82 85	82 80
50.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	431 50	429 ..	425 ..
31.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	490 ..	490 ..	478 ..
86.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	454 ..	450 ..	443 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... .	.. ..
77.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	... ..	435 ..	426 ..
01.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	468 ..	465 ..	460 ..
68.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	99 50	99 ..	... ..
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	59 60	57 75	. . . ..

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	28 avril	5 mai	13 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	451 ..	456 ..	448 ..
000	250 p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	157 ..	157 ..	. . ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	565 ..
000	500	**Banque nat. du Mexique.**	33 50	645 ..	630 ..	733 ..	734 ..	738 .
000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	584 ..	577 ..	575 ..
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1282 ..	1283 ..	1275 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	669 ..	666 ..	666 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	535 ..	532 ..	527 50
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	129 ..	126 ..	120 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	253 ..	250 ..	245 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	255 ..	250 50	245 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	695 ..	693 ..	688 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	445 ..	443 ..	435 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 75	431 ..	425 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	432 ..	428 .	430 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	435 25	435 25	423 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	217 ..	217 ..	211 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	87 50	85 ..	81 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	317 50	316 ..	311 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	313 25	312 75	307 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	724 ..	718 ..	717 50
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	200 ..	190 ..	186 50
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	157 ..	158 ..	157 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	340 ..	343 ..	336 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	328 ..	329 ..	321 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	329 50	327 ..	321 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	324 ..	324 50	320 50
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	323 ..	325 ..	323 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	325 .	326 25	322 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	329 ..	328 50	323 25
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	329 ..	329 ..	325 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	322 ..	322 25	319 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 .	304 ..	336 ..	323 ..	322 ..	318 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... .	... ..	400 ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	118 ..	201 ..	204 ..	204 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	283 ..	286 ..	282 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	269 ..	265 ..	266 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	385 ..	384 ..	373 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	382 .	378 ..	375 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	379 ..	376 ..	370 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	450 ..	447 ..	437 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	398 ..	390 ..	386 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	. . .	200 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	335 ..	316 ..	314 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	40 25	40 25	40 25
120.875	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	284 ..	259 ..	274 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1353 ..	1310 ..	1299 ..
52.000	500	**Act. Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1590 ..	1542 ..	1527 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	59 ..	57 ..	56 ..	51 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	.. ..	145 ..	144 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	370 ..	369 50	354 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	650 ..	637 ..	615 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	915 ..	909 ..	912 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	453 ..	445 ..	451 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 avril	5 mai	13 mai
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	610 ..	605 ..	601 ..
Nord —	1316 ..	1314 ..	1300 ..
Ouest —	472 ..	472 50	460 ..
Banque de la Guadeloupe	200 ..	300 ..	300 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1220 ..	1200 ..	1200 .
Banque spéc. de Valeurs ind.	60 ..	60 ..	60 ..
Banque Suisse et Française	463 ..	463 ..	463 ..
Crédit Algérien	902 ..	920 .	920 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	298 ..	295 ..	295 ..
Gaz et Eaux	540 ..	540 ..	540 50
Gaz de Bordeaux jouissance.	1300 ..	1290 ..	1212 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1240 ..	1235 ..	1200 ..
Gaz de Marseille jouissance.	583 ..	583 ..	580 ..
Dombrowa (Houillères de)	1240 ..	1245 ..	1200 ..
Carmaux (Mines de)	1718 ..	1630 ..	1650 ..
Laurium (Mines de)	320 ..	327 50	325 ..
Le Nickel	566 ..	564 ..	560 ..
Aciéries de France	478 ..	465 ..	460 ..
Aciéries de Longwy	975 ..	977 ..	970 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1211 ..	1220 ..	1210 ..
Compagnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	760 ..	780 ..	780 ..
Cyle et Bacalan	494 ..	495 ..	485 ..
Tréfileries du Havre	73 ..	72 ..	66 ..
Fives-Lille	210 ..	209 ..	202 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1225 ..	1220 ..	1217 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1645 ..	1632 ..	1640 ..
Bateaux Parisiens	255 ..	243 ..	238 50
Chargeurs Réunis	564 ..	565 ..	545 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	570 ..	545 ..	551 ..
Bénédictine de Fécamp	6175 ..	5930 ..	5880 ..
Etablissements Duval	1950 ..	1940 ..	1920 ..
Le Figaro	348 ..	349 50	350 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	580 ..	575 ..	576 ..
Grands Moulins de Corbeil.	86 ..	85 ..	85 25
Lits Militaires	1620 ..	1635 ..	1610 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 avril	5 mai	13 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	190 ..	195 ..	200 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	485 .	486 50	483 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	493 ..	494 ..	492 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	169 ..	172 ..	171 ..
— — Obl. 350 f.	142 ..	142 ..	143 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	433 ..	433 ..	425 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	498 ..	497 ..	491 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 50	505 50	505 25
Aciéries de France	469 ..	463 ..	462 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	510 ..	504 50	496 25
Fives-Lille 6 0/0	460 ..	460 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	490 ..	495 ..	499 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	403 ..	401 ..	401 50
Omnibus 4 0/0	476 ..	477 ..	476 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	400 ..	407 ..	406 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	297 ..	293 ..	292 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 75	162 ..	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	616 ..	604 50	607 50
Suez 5 0/0	620 ..	620 ..	615 ..
— 1re série 3 0/0	484 ..	483 ..	475 ..
— 2e série 3 0/0	473 ..	474 ..	465 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	493 ..	495 ..	498 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	419 ..	415 ..	414 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	824 ..	824 ..	824 .
Société d'Héraclée	166 ..	159 ..	155 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	100 ..	101 ..	100 ..
— de Trifail	362 ..	339 ..	321 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	703 ..	672 ..	666 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	799 ..	790 ..	780 ..
Mines de la Loire	245 ..	237 ..	232 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 28 avril	5 mai	13 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	89 45	88 35	89 65
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 75	42 95	43 62
Chemins Ottomans	122 75	122 25	122 ..
Volga Vichera	112 50	109 ..	106 ..
Alpines	445 ..	410 ..	440 ..
Cape Copper	78 ..	78 ..	77 50
Harpener (Mines de)	1498 ..	1500 .	1485 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	40 50	37 25	37 25
Montecatini (Cuivre)	88 ..	100 .	96 ..
Tharis	124 ..	122 50	110 ..
Urikany (Charbonnages)	106 50	109 ..	109 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	159 ..	167 ..	166 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1787 ..	1799 ..	1752 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1094 ..	1092 ..	1055 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	175 ..	167 ..	165 50
Huta-Bankowa	3925 ..	3935 .	3895 ..
John Cockerill	1799 .	1799 ..	1750 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	174 ..	162 ..	147 ..
Doubowaia Balka	1440 ..	1440 ..	1440 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	860 ..	859 ..	845 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	68 ..	65 ..	63 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	155 .	148 ..	150 ..
Silésie (Zinc de)	1410 ..	1343 .	1340 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	710 ..	710 ..	693 ..
Bernot Frères	2700 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	66 ..	67 ..	67 ..
Cliff (Usines)	830 ..	860 ..	860 ..
Elecktron Russe	260 .	260 ..	245 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4185 ..	4195 ..	4215 ..
Plaques Lumière et Fils	445 ..	427 ..	427 ..
Sud Russe (Soude)	835 ..	830 ..	810 ..
Sultanats du Haut Oubangui	650 ..	650 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	84 ..	85 ..	85 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^r s^r 1 ench. Ch. Not. de Paris, le 31 mai 1904.
TERRAIN rue **Falguière**. Surface **966^m**. Mise à prix : **45** francs le mètre.
S'adresser à Me Delorme, 11, rue Auber, et Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, *dépositaires de l'enchère.*

458

CANAL DE SUEZ

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le mardi 7 juin prochain, à deux heures et demie précises, 8, rue d'Athènes.

Pour assister ou se faire représenter à l'Assemblée, les Actionnaires, propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, doivent, au plus tard cinq jours avant la réunion, justifier, rue Charras, 9, à Paris, du dépôt de leurs titres, soit à Paris dans la Caisse Centrale, soit au Caire, dans celle de l'Agence Supérieure, en Province ou à l'Etranger dans les Etablissements et Maisons de Banque ci-après désignés : Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et commercial ; MM. Adam et Cie, à Boulogne sur-Mer ; Cambefort et Saint-Olive, à Lyon ; Castelnau et Cie, à Montpellier ; Duvette, à Amiens ; Durandeau et Cie, à Angoulême ; Rothschild and Sons, à Londres ; J. Diodati et Cie, à Genève.

Les Actionnaires peuvent également déposer, comme donnant droit d'admission à l'Assemblée, des récépissés constatant un dépôt d'actions de capital ou de jouissance dans les Etablissements ci-après : Banque de France, Syndicat des Agents de change de Paris, Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial.

Chaque Actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent qui pourra être échangée contre sa valeur.

459

SOCIÉTÉ NATIONALE D'HORTICULTURE DE FRANCE

84, rue de Grenelle, 84

Une Exposition Générale de Printemps, organisée par la Société nationale d'Horticulture de France, s'ouvrira le mercredi 25 mai, à midi, aux Grandes Serres du Cours-la-Reine, à Paris, pour clôturer le 30 mai, à 6 heures du soir.

460

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — A l'occasion de la fête de la Pentecôte, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 20 mai seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 26 mai.

462

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'avril 1904......	198.173	782:740.800	25.590	23:880.140	5.129	23:082.655
Produit des mois antér^s	»	»	»	»	»	»
Totaux au 30 avril 1904.	198.173	782:740.800	25.590	23:880.140	5.129	23:082.655
Période corresp. de l'exerc. antér^r	190.784	750:477.175	21.288	19:488.520	3.860	17:370.035
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	7.389	32:263.625	4.302	4.391.620	1.269	5:712.620
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

468

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis..........	2 0/0
A 1 an........................	3 0/0
A 2 ans.......................	3 1/2 0/0
A 4 ans.......................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

463

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukabras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue..............................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0
BONS DE CAISSE	
A 1 an........................	3 0/0
A 2 et 3 ans.................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans.................	4 0/0

465

SOCIÉTÉ PARISIENNE

pour l'Industrie des Chemins de fer et des

TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de 50 millions de francs
31, avenue de l'Opéra, à Paris

MM. les Actionnaires sont priés d'assister à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le lundi 30 mai 1904, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, 31, avenue de l'Opéra.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration et des Commissaires sur l'exercice 1903 ;
2° Bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1903 et fixation du dividende ;
3° Nominations d'administrateurs ;
4° Nominations des commissaires ;
5° Divers.

Aux termes de l'article 30 des statuts, cette assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 20 actions au moins ; ceux propriétaires de moins de 20 actions pourront se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions au porteur doivent être effectués quinze jours avant la réunion :

A Paris :
A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A la Banque Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Chez MM. Bénard et Jarilowski, 19, rue Scribe ;
A Bruxelles :
A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A la Société Française de Banque et de Dépôts ;
Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 105, rue de l'Enseignement ;
A Anvers :
A la Banque d'Anvers ;
A la Société Française de Banque et de Dépôts.

466

Chemins de fer de l'Ouest. — Voyages à prix réduits.

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest qui dessert les stations balnéaires et thermales de la Normandie et de la Bretagne, fait délivrer jusqu'au 31 octobre, par ses gares de Paris, les billets ci-après qui comportent jusqu'à 50 0/0 de réduction sur les prix du tarif ordinaire.

1° Bains de mer :

Billets valables suivant la distance : 3, 4, 10 ou 33 jours, ces derniers peuvent être prolongés une ou deux fois de 30 jours, moyennant supplément et donnent le droit de s'arrêter pendant 48 heures à l'aller et au retour à une gare au choix de l'itinéraire suivi ;

2° Voyages circulaires :

Billets valables un mois. 10 itinéraires différents permettent de visiter les points les plus intéressants de la Normandie, de la Bretagne et l'île de Jersey.

Les prix de ces billets varient entre 50 francs et 115 francs en 1re classe, et entre 40 francs et 100 francs en 2e classe.

Pour plus de renseignements consulter le Livret-Guide illustré du réseau de l'Ouest, vendu 0 fr. 30 dans les bibliothèques des gares de la Compagnie.

467

N° 645. — 25e volume. (N° 21)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 20 Mai 1904. (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 29 mars 1904.

MESSIEURS,

Nous venons, conformément à nos prescriptions statutaires, soumettre à votre approbation les comptes de 1903, et vous donner un aperçu des opérations de notre Société pendant cet exercice.

Les meilleures tendances que constatait notre dernier rapport se sont accentuées depuis l'assemblée générale d'avril, et l'année 1903 a été plus favorable que ses devancières aux affaires de banque.

Aussi avons-nous continué à développer notre activité et pouvons-nous vous signaler un progrès plus marqué encore que celui dont nous avons eu jusqu'ici la satisfaction de vous faire part à l'issue de chaque exercice.

Le chiffre qui résume la situation générale du Comptoir national au 31 décembre 1903 est de 964 millions, au lieu de 867 au 31 décembre 1902 ; il lui est donc supérieur de 97 millions.

Les effets qui ont passé dans nos portefeuilles d'effets de commerce sur la France et l'étranger représentent une somme de 10 milliards 399 millions, au lieu de 9 milliards 722 millions en 1902. L'accroissement est de 677 millions ; en deux années, il n'a pas été moindre de 1 milliard 357 millions en chiffres ronds.

Nous attachons un prix particulier à l'escompte sous toutes ses formes, qui fut la raison même de notre origine, et doit alimenter la vie quotidienne de notre exploitation. L'organisation de ce service et la prévoyante expérience de nos collaborateurs sont telles aujourd'hui, que les mécomptes survenus au cours de ces énormes tractations d'effets sont aussi rares que minimes. Vous savez quelle sécurité y ajoute le concours permanent de notre conseil d'escompte, recruté parmi l'élite du commerce et de l'industrie. Pour plusieurs de ses membres, ce lien avec notre établissement est devenu une tradition de famille.

Le mouvement des caisses est de :

	Entrée	
En 1903	19 milliards	286 millions
contre, en 1902	17 —	793 —
Différence	1 milliard	493 millions
	Sortie	
En 1903	19 milliards	244 millions
contre, en 1902	17 —	758 —
Différence	1 milliard	486 millions

Le mouvement des comptes de chèques et comptes-courants a été de :

	Entrée	
En 1903	6 milliards	843 millions
au lieu de, en 1902	6 —	596 —
	Sortie	
En 1903	6 milliards	479 millions
au lieu de, en 1902	6 —	260 —

Au 31 décembre 1903, le total des sommes que nous détenons, soit en comptes de dépôts, soit en comptes courants, accuse une augmentation de 84 millions sur l'année précédente, et ne s'élève pas à moins de 676 millions, au lieu de 592 millions au 31 décembre 1902.

Nous nous attachons à maintenir rigoureusement la contre-valeur des fonds qui nous sont confiés en des éléments d'actif de toute sécurité et de réalisation immédiate.

Notre clientèle de titres et d'ordres de Bourse s'accroît parallèlement.

Les sacrifices que nous nous imposons pour perfectionner sans cesse notre outillage trouvent leur compensation dans les progrès réalisés par nos bureaux de quartier et de banlieue, aussi bien que par notre succursale, dont les relations s'accroissent d'une façon continue. Nous avons étendu ce réseau en ouvrant trois nouveaux bureaux, l'un à Paris, rue de Ménilmontant, les deux autres à Saint-Denis et à Montreuil-sous-Bois. Nous avons actuellement 35 sièges en fonctionnement à Paris et dans les environs.

Les agences de France justifient nos espérances, en nous apportant un contingent de plus en plus substantiel d'affaires et de profits. Le développement a été très marqué en 1903, et commun aux agences récentes aussi bien qu'à celles de création plus ou moins ancienne, comme Marseille, Le Havre, Bordeaux, Lyon, Nantes, Saint-Etienne, Montpellier, Rouen, autour desquelles cette durée d'existence a groupé des sympathies nombreuses et fidèles. Nous avons créé trois nouvelles agences à Tours, à Versailles et à Beauvais, où la maison Gromard nous a transmis une excellente clientèle, que lui avaient depuis longtemps attachée de fréquents services et la plus légitime réputation de haute respectabilité. Nous avons ouvert aussi 9 sous-agences ou bureaux à Douai, Valenciennes, Bédarieux, Clermont-l'Hérault, Riom, Soissons, Rive-de-Gier, Saint-Junien et Epernay, soit, en tout, 17 sièges nouveaux.

Nos agences en Angleterre, — Londres, Liverpool, Manchester, — placées sous une direction éprouvée, continuent à être le siège d'affaires considérables.

Les agences d'Australie ont suivi un cours régulier.

La marche de l'agence de la Nouvelle-Orléans a été entravée par des exigences et des revendications fiscales dont le règlement n'est pas encore tout à fait fixé, et dont nous aurons à mesurer la portée pour l'avenir.

Nous vous avons déjà exprimé l'idée que, lorsque la valeur d'un centre d'exploitation se modifie et ne présente plus des avantages suffisants, nous devons ne pas hésiter à l'abandonner et porter ailleurs notre effort.

C'est ce qui s'est produit pour les anciennes agences de Calcutta et de San-Francisco, dont, sous l'influence de causes différentes, le résultat n'était plus proportionné aux risques assumés et au capital engagé.

Dans les Indes Anglaises, nous avons concentré notre activité à Bombay, où notre agence a conservé des éléments encore intéressants de production, et recueillera, nous l'espérons, le bénéfice de notre long séjour dans ces contrées, qui, à certaines époques, ne fut pas sans honneur ni sans utilité.

Par contre, nous avons installé une représentation à New-York, qui s'affirme de plus en plus comme un des grands marchés du monde. Nous avons aussi fondé à Bruxelles une agence qui était devenue le complément nécessaire de notre organisation, et dont les débuts nous font bien augurer de ce que nous pouvons en attendre.

Les agences de Tunisie ont gagné du terrain.

Celle de Tanger a subi l'influence de la situation troublée du Maroc.

Pour que Madagascar entre dans une voie de sérieuse prospérité, il faut attendre que le chemin de fer, qui, dans toute colonie nouvelle, est le premier instrument de civilisation, soit terminé et relie Tananarive à la mer. Cet objectif, qui vaut d'importants sacrifices, est aussi un de ceux qu'a visés avec la plus énergique persévérance l'éminent gouverneur général aux mains duquel la colonie a eu la bonne fortune d'échoir. Actuellement une accumulation exagérée et imprévoyante d'importation a créé dans la grande

île un état de malaise qui a comporté de la part de nos agences une certaine réserve. Cependant, les agences de Tananarive, Majunga et Diego-Suarez nous ont apporté un résultat normal. Celle de Mananjary sortira prochainement, nous l'espérons, de la période de mise en train, et, dans une entrevue d'intérêt général, nous avons préparé la fondation d'une nouvelle agence à Tuléar, dont nous croyons le port destiné à un certain avenir.

Nos relations avec les *Banques Coloniales*, dont, vous le savez, nous faisons le service depuis leur origine, ont été régulières et faciles.

Les conditions du marché ayant été beaucoup plus prospères qu'en 1902, nous avons pu traiter, dans des conditions et proportions diverses, un assez grand nombre d'affaires financières.

Avec tous les établissements de crédit français, nous avons largement participé à la prise ferme et à l'émission des obligations de l'emprunt Russe des Chemins de fer, de l'emprunt 3 % de la colonie de Madagascar, de l'emprunt 3 % du gouvernement de l'Afrique Occidentale française et des Obligations Foncières 3 % 1903.

Avec la Banque Impériale Ottomane et la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, nous avons préparé et réalisé l'Unification ottomane. Cette vaste et laborieuse opération, en assurant aux porteurs les avantages qu'ils attendaient depuis longtemps, a rencontré leur unanime approbation et a eu le succès le plus complet.

Avec un groupe de Sociétés de Crédit françaises et étrangères, nous avons procédé à la conversion des Bons du Trésor Roumain 5 %, à l'émission de l'emprunt Serbe 1902, et à celle de l'Emprunt Chinois or 1902 dit du Shansi.

Le Comptoir National, qui avait traité déjà en 1894 un Emprunt 3 1/2 % avec le Gouvernement Norvégien, en a contracté en 1903 un nouveau qui a été accueilli avec faveur par sa clientèle. Nous avons placé aussi des obligations Communales de la Banque Commerciales Hongroise de Pest, des obligations 4 % des Tramways de Bordeaux et des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt.

Enfin, avec les personnalités les plus marquantes de l'industrie gazière, nous avons activement concouru à la constitution de la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice qui a obtenu la concession de l'éclairage et de la plupart des villes et localités qui avoisinent Paris et qu'on peut entrevoir comme une entreprise intéressante.

Nous vous avons entretenus, il y a deux ans, de l'acquisition que nous avons reconnue nécessaire, des locaux contigus à notre établissement, et qui étaient précédemment occupés par la Compagnie de Saint-Gobain. Après avoir étudié, sous tous leurs aspects, les moyens de procéder à cet agrandissement dans les meilleures conditions, tant au point de vue du coût que du bon aménagement de nos services, nous sommes entrés dans la période d'exécution. Les travaux se poursuivent heureusement, et nous pensons pouvoir, dans notre prochain rapport, vous rendre compte de notre installation complémentaire dans le nouvel immeuble.

Nous n'avons toujours qu'à nous louer de notre personnel. Nous trouvons en lui un parfait dévouement, avivé par un véritable attachement et un entier esprit de solidarité avec les intérêts de la maison. Cette communauté d'intentions et d'efforts facilite notre tâche. La judicieuse et sage gestion, par les délégués mêmes de nos employés, des caisses de retraites et de secours, fondées il y a déjà plusieurs années sous notre patronage, justifie amplement les subventions que nous leur allouons chaque année.

Dans l'exposé que nous venons de vous présenter de notre activité pendant l'exercice qui vient de s'écouler, vous retrouverez les mêmes caractéristiques que précédemment et depuis l'origine :

L'orientation principale vers les affaires de banque, qui doivent assurer la régularité des profits, sans l'exclusion des opérations financières qui les peuvent élargir ;

La volonté de donner satisfaction au public, par l'amélioration continue des services, et de justifier sa confiance par le prudent et mobile emploi des dépôts ;

La préoccupation des intérêts généraux du pays, dans la mesure où ils se peuvent concilier avec les vôtres ;

Enfin, l'effort persévérant pour développer sans cesse les moyens d'action de notre établissement, et en faire un des plus puissants instruments de crédit international.

Les événements qui se sont produits en Extrême-Orient depuis le commencement de la présente année peuvent momentanément ralentir l'activité des affaires. Mais notre programme demeure le même, comme reste la même notre foi la plus complète en l'avenir.

Au cours de l'exercice 1903, nous avons eu le chagrin de perdre un de nos collaborateurs les plus fidèles. M. Auguste Gallay, qui après avoir rempli depuis 1889 les fonctions de sous-directeur, était récemment entré dans notre Conseil d'administration. Nous avons à cœur de lui donner ici un affectueux souvenir et un douloureux regret. Comme notre clientèle, nous avons apprécié pendant de longues années son dévouement sur sa ferme droiture, l'aménité de son caractère et sa solide expérience professionnelle.

Les administrateurs sortants cette année sont MM. Cambefort et Méliodon ; nous recommandons leur réélection à vos suffrages.

Les résultats de l'exercice permettent une répartition de 27 fr. 50 par action.

Un acompte de 12 fr. 50 vous a été distribué le 31 janvier.

Si vous approuvez les comptes qui vont vous être soumis, nous vous répartirons encore le 31 juillet prochain 15 fr., sous-déduction de l'impôt résultant des lois de finances.

Les Parts de Fondateur recevront, sous la même déduction, 1 fr. 116.

Et nous reporterons à nouveau 160.260 fr. 56.

RAPPORT DE LA COMMISSION DE CONTROLE

Messieurs,

L'exercice 1903 a été favorable aux affaires de votre établissement : cette année, comme les précédentes, nous avons la satisfaction de constater devant vous une large extension de toutes les branches de l'activité sociale. Cette nouvelle étape de progrès est indiquée, dans le bilan qui vous est présenté, par une augmentation de plus de 97 millions de francs.

La trésorerie de l'établissement a toujours été maintenue dans une excellente situation : de vastes ressources d'une mobilité largement assurée, des emplois de fonds strictement étudiés et surveillés de près, tels sont les traits caractéristiques de cette situation, qui est de nature à inspirer la plus entière sécurité à tous les intérêts confiés au Comptoir National d'Escompte.

Vous savez que les états de trésorerie sont dressés régulièrement chaque semaine ; ils montrent, suivant une méthode simple et rigoureuse la proportion des ressources au regard des exigibilités.

Votre direction donne tous ses soins à l'établissement de ces états de trésorerie que nous suivons nous-mêmes avec le plus grand intérêt.

L'organisation administrative des services avait, jusqu'ici, donné satisfaction à la clientèle. Mais, à l'extension des affaires doit correspondre naturellement un développement et, en même temps, un perfectionnement des services. Les aménagements nouveaux, en cours d'exécution, doivent, dans l'esprit de la Direction, augmenter la rapidité et la sécurité des opérations, en améliorant aussi les conditions de travail et d'installation du personnel.

Ce personnel a donné pendant l'année les preuves habituelles de son zèle et de son dévouement ; nous tenons à lui rendre ce témoignage devant vous.

En conformité du mandat que vous voulez bien nous confier, nous nous tenons au courant des opérations de la Société, tant par nos constatations personnelles que par la connaissance que nous avons du résumé des travaux du Comité de Direction ainsi que des délibérations du Conseil d'administration, quand nous n'assistons pas nous-mêmes à ses réunions.

Nous avons examiné et visé régulièrement les situations dressées mensuellement par la Comptabilité.

Nous avons procédé à nos vérifications habituelles dans les services de la Caisse-Espèces, des Titres et du Portefeuille. Des opérations nous ont donné, comme précédemment, pleine satisfaction.

Le Portefeuille Commercial, qui figurait au bilan du 31 décembre 1902 pour 390.635.293 10, atteint cette année un montant de 407.151.339 80, se présentant ainsi en augmentation de seize millions 516.046 70.

La proportion tout à fait réduite des effets qui, aux cours de l'exercice, ont été en souffrance montre que les valeurs qui composent ce Portefeuille sont d'une nature saine avec une bonne division des risques. Nous tenons à vous signaler le soin avec lequel ces opérations continuent à être suivies.

Les Reports, 69.829.022 48 sont consentis sur des valeurs de négociation courante.

Le chapitre des Rentes, Obligations et Valeurs diverses, 23.523.413 34 comprend, comme précédemment, des fonds d'Etats français et étrangers, des titres de banques et d'entreprises industrielles, ainsi que des valeurs de placement que votre Etablissement doit détenir pour servir immédiatement les demandes de la clientèle.

Le chapitre des Participations figure au Bilan pour 14.207.464 55, montant qui est réparti d'ailleurs, sur un grand nombre d'opérations.

Les comptes courants débiteurs comprennent pour la partie la plus importante, des découverts passagers pour des opérations courantes de banque, ainsi que des crédits consentis à de nombreux clients. Ces crédits sont ouverts après enquête et revisés par une Commission spéciale aux travaux de laquelle votre Commission de contrôle est fréquemment associée.

Les avances, qui constituent pour la Société des emplois de fonds rémunérateurs se décomposent en avances sur documents et marchandises, avances commerciales et de banque sur garantie de tiers et avances sur valeurs françaises et étrangères.

Les conditions spéciales dans lesquelles sont consenties ces opérations, d'ailleurs très divisées garantie personnelles, marges statutaires, etc., sont l'objet d'une surveillance constante des services organisés à cet effet comme de notre part.

Au Passif les comptes de chèques et comptes d'escompte présentent une augmentation intéressante de 28.098.791 10. Ces comptes atteignent, en effet, un montant de 363.647.863 77 contre 335.549.072 67 au Bilan du 31 décembre 1902.

L'augmentation notable de ces deux comptes est un des signes du développement de vos affaires. Nous avons examiné avec soin le bilan au 31 décembre 1903 ainsi que le compte de Profits et Pertes qui vous sont présentés, et nous vous engageons, Messieurs, à ratifier les propositions qui vous sont faites par le Conseil d'administration.

Aux termes des statuts, M. Gustave Robert arrive cette année à l'expiration de son mandat ; nous vous rappelons qu'il est rééligible.

G. MARTIN, G. ROBERT, PH. DIETERLEN.

Le Rapport des Commissaires des comptes a été publié par la Revue, *numéro du 19 mars*

RESOLUTIONS

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration, ceux de la Commission de contrôle et des commissaires approuve les comptes de l'exercice 1903, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, à la somme de 8.823.451 85 le solde créditeur du compte Profits et Pertes.

L'Assemblée générale fixe la répartition, pour l'exercice 1903 à 27 50 par action

Un acompte de 12 50 ayant été distribué le 31 janvier dernier, le solde, soit 15 fr. par action, sera payé, à partir du 31 juillet prochain, sous déduction des impôts établis par la loi

La répartition de 1 116 par part de fondateur pour le même exercice sera payable, sous déduction des impôts à partir de la même date du 31 juillet prochain.

Le solde disponible, après approbation des comptes de l'exercice 1903, montant à 160.260 56, sera reporté à nouveau à l'exercice 1904 au compte des actionnaires.

Réélection ou remplacement de MM. Méliodon et Cambefort, administrateurs.

Réélection ou remplacement de M. G. Robert, membre de la Commission permanente de contrôle.

Réélection ou remplacement de MM. Blondeau et Bourgois, commissaires des comptes, à l'effet de présenter un rapport sur les comptes de l'exercice 1904, étant entendu qu'en cas de décès, démission ou empêchement de l'un d'eux, pour quelque cause que ce soit, le rapport pourra être présenté par un seul commissaire.

Fixation de la rémunération des commissaires.

L'Assemblée générale, en conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, donne, en tant que de besoin, à MM. les administrateurs toutes autorisations nécessaires de prendre ou de conserver un intérêt direct ou indirect dans toutes opérations faites ou à faire avec ou pour le Comptoir, dans le sens dudit article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Bilan au 31 décembre 1903

Actif

Caisse :	
Espèces en Caisse	42.221.804 08
Espèces en Banque	15.760.267 46
Portefeuille (Effets de commerce) :	
Effets sur France	326.694.964 15
Effets sur l'étranger	80.456.375 65
Reports	69.829.022 48
Banque des Colonies françaises	2.191.468 75
Correspondants « Effets à l'encaissement »	49.799.535 54
Comptes courants débiteurs	93.193.036 25
Rentes, obligations et valeurs diverses	23.523.413 34
Agences hors d'Europe	14.490.157 59
Avances :	
Sur documents et marchandises	13.452.591 66
Commerciales et de Banque sur garanties de tiers	8.339.287 94
Sur valeurs françaises et étrangères	68.832.217 59
Participations financières	14.207.464 55
Tirages à échéances pour comptes des agences hors d'Europe	1.654.984 50
Débiteurs par acceptations	78.606.965 30
Crédits par acceptations :	
Sur documents et marchandises	7.769.762 86
Sur garanties de tiers	1.256.868 90
Sur valeurs françaises et étrangères	19.539.581 21
Comptes d'ordre et divers	20.810.961 60
Immeubles	11.332.328 70
Total	963.963.060 10

Passif

Capital	150.000.000 »
Réserves :	
Statutaire	3.475.613 65
Diverses	6.875.000 »
Spéciale	5.000.000 »
Supplémentaire	1.100.000 »
Immobilière	1.248.708 20
Comptes de chèques et comptes d'escompte	363.647.853 77
Comptes courants créditeurs	199.505.939 08
Bons et dépôts à échéance fixe	63.021.068 90
Coupons et dividendes à payer	13.601.265 14
Banque des Colonies françaises	3.802.739 62
Effets remis à l'encaissement	33.427.617 47
Acceptations pour comptes des agences hors d'Europe	1.629.158 31
Acceptations pour compte de tiers	103.153.871 06
Compte d'ordre et divers	3.000.501 99
Immeuble (annuités à régler)	3.511.291 80
Compte des actionnaires	139.978 76
Profits et pertes. — Exercice 1903	8.822.451 85
Total	963.963.060 10

Compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1903

Crédit

Intérêt, changes, commissions et bénéfices divers, déduction faite des charges et amortissements	8.944.975 55
A déduire :	
Prélèvement pour réserve immobilière	122.523 70
Fr.	8.822.451 85

Débit

Répartition :	
A la réserve statutaire :	
5 % sur 8.822.451 fr. 85, bénéfices nets de l'exercice	441.122 60
Aux actionnaires :	
25 fr. sur 300.000 actions	7.500.000 »
Au Conseil d'administration :	
Article 40 des statuts	44.066 45
Aux parts de fondateur :	
Articles 40 et 41 des statuts	66.981 »
Au compte des actionnaires :	
Disponible de l'exercice 1903	770.281 80
Fr.	8.822.451 85

473

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans (émission de 1895) et de l'ancienne Compagnie d'Orsay (1re série) que les tirages au sort du 4 mars courant ont désigné les titres ci-après, savoir :

1° Pour les obligations 2 1/2 0/0 (capital 500 fr.), remboursables à partir du 1er avril 1904, les 2,200 numéros suivants :

Série D			Série E		
1258101	à 1258200	=100	1540001	à 1540100	=100
1260201	1260300	100	1551501	1551600	100
1269301	1269400	100	1587601	1587700	100
1272501	1272600	100	1601601	1601700	100
1335901	1336000	100	1611101	1611200	100
1397101	1397200	100	1645101	1645200	100
1446101	1446200	100	1677601	1677700	100
1461201	1461300	100	1686901	1687000	100
1462001	1462100	100	1708501	1708600	100
1478701	1478800	100	1708901	1709000	100
1480701	1480800	100	1741201	1741300	100

2° Pour les obligations d'Orsay 1re série (capital 500 fr.), remboursables à partir du 1er septembre 1904, les 258 numéros suivants :

23	29	49	56	78	81	91	127	172	182
225	230	248	255	274	276	330	358	428	490
507	508	520	545	583	586	589	604	611	685
686	715	745	752	796	839	902	913	917	944
984	996	999	1001	1027	1075	1167	1222	1291	1332
1347	1473	1488	1503	1513	1517	1528	1550	1554	1575
1591	1649	1651	1657	1682	1696	1709	1736	1766	1787
1809	1824	1842	1944	1947	1956	1968	1995	2020	2062
2066	2077	2097	2100	2119	2179	2190	2201	2224	2238
2248	2284	2298	2337	2348	2359	2435	2468	2505	2509
2542	2659	2662	2677	2683	2732	2754	2792	2813	2834
2838	2851	2881	2883	2893	2934	2940	2962	2969	2995
2999	3004	3034	3077	3089	3140	3156	3182	3200	3205
3218	3250	3254	3304	3401	3403	3423	3462	3504	3507
3508	3523	3559	3584	3603	3625	3644	3668	3702	3721
3723	3754	3766	3784	3785	3818	3824	3830	3861	3874
3898	3924	3925	3939	3940	3962	3963	3992	3994	40 9
4051	4052	4095	4125	4126	4138	4231	4238	4254	4266
4298	4337	4348	4367	4393	4405	4408	4421	4424	4431
4432	4466	4472	4487	4520	4523	4540	4546	4568	4579
4581	4655	4691	4734	4772	4798	4812	4816	4833	4836
4837	4874	4877	4880	4988	5009	5027	5060	5067	5085
5108	5151	5176	5183	5195	5234	5240	5293	5298	5322
5323	5327	5345	5431	5432	5498	5141	5460	5467	5500
5550	5570	5618	5648	5669	5681	5682	5696	5698	5709
5747	5786	5801	5827	5853	5855	5871	5880		

Les obligations sorties à ces tirages seront remboursées aux époques sus-indiquées sous déduction de la taxe établie par les lois de finances, dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, à Paris.

Les obligations 2 1/2 0/0 1895 sont dès à présent remboursables sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard après la remise des titres, qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Paris, le 4 mars 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

474

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion de deux jours en Touraine, par trains rapides et à prix réduits.

Visite des Châteaux des Bords de la Loire, Blois, Chambord, Amboise, Chenonceaux.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 22 mai 1904.
Retour à Paris-Quai-d'Orsay le 23 mai 1904.

D'accord avec la Société des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 20 mai inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;

2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;

3° Le transport en omnibus et en voitures ;

4° Les entrées et visites des monuments ;

5° Les soins des guides conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Universels.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 60 fr. ; 2e classe, 55 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

475

Chemin de fer du Nord. — Paris Nord à Londres (Via Calais ou Boulogne). — Cinq services rapides quotidiens dans chaque sens. Voie la plus rapide. — Services officiels de la poste (Via Calais).

La Gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands express européens pour l'Angleterre, la Belgique, la Hollande, le Danemark, la Suède, la Norvège, l'Allemagne, la Russie, la Chine, le Japon, la Suisse, l'Italie, la Côte-d'Azur, l'Egypte, les Indes et l'Australie.

Services rapides entre Paris, la Belgique, la Hollande, l'Allemagne, la Russie, le Danemark, la Suède et la Norvège.

Dans chaque sens entre

		Trajet en
5 express	Paris et Bruxelles	3 h. 50
3 —	Paris et Amsterdam	8 h. 30
5 —	Paris et Cologne	8 h.
4 —	Paris et Francfort	12 h.
4 —	Paris et Berlin	18 h.
	Par le Nord-Express	16 h.
2 —	Paris et St-Pétersbourg	51 h.
Par le Nord-Express tri-hebdom.		46 h.
1 —	Paris et Moscou	62 h.
2 —	Paris et Copenhague	28 h.
2 —	Paris et Stockholm	43 h.
2 —	Paris et Christiania	49 h.

476

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 17 Mars	24 Mars.	31 Mars	7 Avril	14 Avril	21 Avril	28 Avril	5 Mai	12 Mai	19 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	28 87	29 »	28 87	28 87	28 62	28 25	27 12	27 87	27 37	27 37
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	31 60	31 28	31 28	31 28	31 28	31 28	30 65	30 65	30 65	30 33
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	21 62	21 87	21 87	22 »	22 37	22 37	22 12	20 87	20 87	21 12
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	15 »	15 »	14 62	14 62	15 12	15 25	15 »	15 12	15 »	15 »
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 62	14 62	14 12	14 12	13 62	13 87	13 87	14 37	14 12	14 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 60	5 60	5 50	5 50	5 40	5 40	5 50	5 40	5 50	5 40
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 30	9 30	9 30	9 30	9 10	9 20	9 10	9 »	9 »	9 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 40	1 40	1 46	1 46	1 40	1 44	1 46	1 40	1 50	1 46
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 »	2 »	2 »	2 »	1 90	2 »	2 10	2 20	2 20	2 10
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 »	2 »	2 10	2 »	2 »	2 »	2 10	2 15	2 15	2 10
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 20	1 20	1 30	1 30	1 24	1 16	1 30	1 26	1 28	1 30
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	24 62	25 37	25 62	25 75	25 37	26 »	26 50	26 75	27 12	27 87
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	57 »	57 »	57 »	57 50	57 50	57 50	57 50	58 »	59 »	60 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	38 »	38 37	37 62	38 12	38 »	38 37	39 »	38 87	39 »	39 50
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	37 »	36 50	37 »	37 »	36 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 87	46 50	46 50	46 25	45 50	46 »	45 25	44	43 75	44 75	45 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	43 »	43 75	42 50	42 25	42 »	40 50	36 50	37 25	37 75	39 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 67	61 »	61 ..	60 50	60 »	59 50	57 50	56 50	55 »	[illegible]	52 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	93 50	89 ..	94 62	95 12	92 12	93 »	90 50	88 75	87 12	86 75
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	153 »	154 50	155 »	157 »	160 »	160	[illegible]	162 »	161 »	161 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	50 »	49 50	49 25	48 50	48 25	48 25	48 50	49 »	48 50	[illegible]
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	39 50	40 »	40 75	42 25	43	42 50	42 »	40 25	39 50	40 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	136 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	20 75	20 75	20 75	20 75	20 »	20 »	20 »	19 75	19 75	19 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 12	8 12	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	150 50	150 50	151 75	152 »	153 »	153 »	152 »	152 50	152 50	151 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	340 »	345 »	342 50	343 »	342 »	342 50	341 50	338 »	338 »	332 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	35 25	35 25	36 »	36 »	36 50	36 50	36 50	[illegible]	35 50	[illegible]
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 62	59 25	58 75	59 25	59 25	59 50	60 25	60 25	60 25	[illegible]	60 25
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	15 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 50	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	95 40	95 82	96 77	97 50	97 85	97 60	97 72	[illegible]	96 85	96 72
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3770	3774	3770	3790	3869	3860	3851	3900	3820	[illegible]
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	670	675	679	672	680	681	677	677	[illegible]	675
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1095	1096	1087	1095	1101	1104	1113	1101	1100	1111
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1105	1066	1063	1078	1083	1095	1104	1111	1112	1105	1096
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1763	1770	1760	1770	1778	1769	[illegible]	1735	[illegible]	1725
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1357	1365	1370	1392	1390	1385	1375	1328	1318	1310
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	3965	4060	4148	4100	4113	4092	[illegible]	4120	4120	4112
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.277	4.227	4.428	4.320	4.342	[illegible]	[illegible]	4.357	4.272	[illegible]
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.339	2.354	2.263	2.371	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.480	[illegible]	[illegible]
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.109	1.113	1.114	1.114	1.112	1.117	[illegible]	1.118	1.119	[illegible]
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	761	719	776	809	788	792	[illegible]	[illegible]	711	712
— avances	444	492	491	452	459	496	494	503	521	498	[illegible]	[illegible]	514	497	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	451	428	[illegible]	509	[illegible]	[illegible]	551	[illegible]	551	612
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	135	194	208	144	131	193	277	181	220	[illegible]
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France.	3 06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr.-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.68	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4 66	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14 992	15 906	15.708	16.215	[illegible]	15 672	[illegible]	15.770	16.172	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	15.861
Encaisse or	7.850	8.211	8.770	8.752	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	9.173	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Encaisse argent	2.585	2 607	2.725	2.821	[illegible]	2 903	[illegible]	[illegible]	2.883	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2 950	2.935
Rapport de l'or à la circulation %	52.5	51.6	55,8	53 9	[illegible]	[illegible]	[illegible]	58.9	[illegible]	[illegible]	58 3	59 2	58 5	59 1	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
50.000	25	Buffelsdoorn Estate Nev.	143.75	32.75	27.50	22 50	22.25	23 50
75.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.50	18.75	19
50.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	76.50	79 50	77
50.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	191.50	205 50	200 50
50.000	25	Ferreira	330	619	617	525	533	529
00.000	25	French Rand	47	94	92.50	76.50	82.50	75 50
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	140	145	143
00.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	70.50	72.25	71.25
50.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	54	56.50	56
00.000	25	Lancaster	69	81	73 25	55	56.50	56.50
50.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	45	55
00.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	96	104	101.50
75.000	25	May Consolitated	93	128	120	104	106	106
00.000	25	Primrose (New)	175	122	109	102	101 50	101 50
00.000	25	Rand Mines	865	315	293	258	274.50	269
50.000	125	Robinson Gold	125	294	289	243	252 50	247
00.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	13.25	10	9.50
00.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	41.25	45 75	45
25.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	65.50	72.25	70.25
00.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	170.50	177.50	174
00.000	25	Wemmer	262	360	355	283	283	291
00.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18 75	18 75	16
25.000	25	West Rand	85	65	59	53 50	57.50	54
00.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	40	36	36

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
—	—	Callao	—	—	—	27	27	24
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	44	44	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	480	485 50	492
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	91.25	90.50	91
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	61.50	64	58 75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	33.50	36.50	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	55	58.75	56.25
—	—	Cassinga	—	20	36	47.50	47.75	47
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24 2[illegible]	—	-	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	165	17[illegible]	173.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	43.25	48	46
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.5	14 50	14.50	14.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	45	40 75	33	34 75	34
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89 5	80.25	87.25	83.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	109 50	118	113

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	6 3/4	7	7
.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/4	2 9/16	2 1/2
.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 1/4	1 7/16	1 7/16
.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	1	1	1
.250	1	Consolidt Deep Levels	.	7/8	11/16	—	—	—
.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	-	—
.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 7/8	6 5/8	6 5/8
.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 9/16	2 3/4	2 7/8
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—		—
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13 1/2	13 3/4
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/4	15	14 3/4
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	4 7/8	5 1/16	5 1/8
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 1/4	5 3/8
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/8	3	3
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 7/16	8	7 15/16
.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	20 3/4	21	21 1/4
.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	5 7/8	6 1/8	6 1/8
.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	3 3/16	3 1/8
.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 1/2	3 3/8
.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 3/4	5 5/8	5 11/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	12	12
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3/8	3/8	1/2
.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8
.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/4	4 1/2	4 3/8
.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	9	8 7/8	8 7/8
.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 1/8	4	3 7/8
.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	5	4 7/8	5
.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2	3 3/8
.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 11/16	4 5/8
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 3/4	5 15/16	5 7/8
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 5/16	2 1/4	2 5/16
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	4 1/8	3 15/16
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1 1/16	1 1/16
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/16	2 3/16	2
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	1 15/16	1 7/8
.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/4	4 3/16	4 3/16
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9	9 11/16	9 1/4
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 13/16	2 3/4
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 7/8	5 5/8	6
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 13/16	2 7/8	2 3/4
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	1	15/16	1
.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 5/8	4 3/4
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	4	4	3 15/16
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/4	10 7/8	10 11/16
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/8	3 5/16	3 5/16
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 5/16	2 9/16	2 9/16
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/4	10	9 7/8
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 3/16	5 9/16	5 5/8
.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/8	8 3/4	8 3/4
.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/8	2 1/8	2
.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 7/8	1 13/16
.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/4	4 5/8	4 11/16
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 11/16	4	4
.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 1/2	3 1/2	3 1/2
.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 3/16	6 7/8	7
.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/4	2 3/16	2 1/4
.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 3/4	4	4
.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 3/4	3 5/8	3 13/16
.775	1	Worcester	40	2	1	7/8	7/8	7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/16	4 1/8	4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 15/16	2 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/8	1 15/16	1 3/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2	2 3/16	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1/2	1/2	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 1/2	6 15/16	6 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	107	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/4	11/16	5/8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 15/16	1 7/8	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4	4	3 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	7/1	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 3/16	4 5/8	4 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 3/8	2 5/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	7/16	9/9	8/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	11/16
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 3/8	2 1/4	2 1/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 13/16	5 11/16	5 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	13/16	3/4	3/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/9	26/9	26/9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 3/8	—	—
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	1/2	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/16	2 1/2	2 7/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	1/4	3/8	7/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	11/16	3/4	11/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	35/0	36 0	36 0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 13/16	1 13/16	1 13/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 13/16	6	6

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	5 Mai 1904	13 Mai 1904	19 Mai 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/6	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19	19 1/8	19 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106	106 1/2	106 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2	23 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 5 mai	13 mai	19 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
22000	665	**3 %**	Terme.	3 ..	101 50	96 85	96 95	96 85	96 72
			Compt.				96 95	96 85	96 75
3762	113	**3 % Amortissable**	Terme.	3 ..	101 20	98 ..	97 90	.. ..	97 05
			Compt.				97 85	97 25	96 85
25762	778								
Nombre de Titres	Val. nom								
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt		15 ..	499 ..	481 .	472 ..	467 ..	464 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France).......	Terme.	2 50	85 ..	81 25	79 50	78 75	78 60
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt		2 50	85 ..	.. ..	81 50	79 ..	79 50
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........		17 50	504 ..	501 ..	493 ..	482 ..	473 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
429.661	500	**1865** 4 %..................		20 ..	567 ..	555 .	550 ..	547 75	551 50
209.251	400	**1869** 3 %..................		12 .	457 ..	442 ..	437 75	435 75	433 ..
1059710	400	**1871** 3 %..................		12 ..	417 ..	413 ..	406 50	406 ..	407 50
»	100	— quarts..................		3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 ..	106 ..
447.145	500	**1875** 4 %..................		20 ..	576 ..	560 ..	558 50	548 ..	552 ..
231.553	500	**1876** 4 %..................		20 ..	576 ..	558 ..	557 ..	550 ..	550 50
575.637	400	**1892** 2 ½ %................		10 .	381 ..	379 ..	376 25	375 .	368 ..
»	100	— quarts..................		2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	98 75
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %.............		10 ..	380 ..	378 ..	374 ..	371 50	372 ..
»	100	— quarts..................		2 50	... ..	... .	97 ..	97 50	97 50
672.620	500	**1898** 2 %..................		10 ..	416 ..	414 ..	414 75	412 ..	412 50
»	100	— quarts..................		2 50	... ..	... ..	104 ..	104 50	104 50
412.071	500	**1899** 2 %..................		10 ..	415 ..	400 ..	402 ..	398 50	398 50
»	125	— quarts..................		2 50	... ..	... ..	109 ..	99 50	99 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %		12 ..	... ..	... ..	400 50	403 50	403 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	471 ..	468 ..	466 75
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	501 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....		15 ..	... ..	... ..	500 ..	499 ..	499 50
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %........		15 ..	... ..	... ..	437 50	431 ..	431 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....		14 ..	483 ..	478 ..	469 50	463 ..	463 .
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....		12 ..	402 ..	399 ..	398 50	397 ..	397 75
484.034	500	— **1892** 3 %....		15 ..	... ..	... ..	462 .	458 50	457 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....		14 ..	... ..	... ..	479 ..	478 50	478 50
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %...		13 ..	... ..	... .	469 50	468 .	466 .
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......		.. ..	.. ..	.. ..	52 75	52 75	53 ..
147.910	200	— **1888**......		.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 ..	53 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	551 ..	550 .	545 50
178.964	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	431 75	430 .	425 ..
112.203	400	**Immeubles de France**....		6 ..	121 ..	122 .	116 ..	115 25	114 75
45.087	475	—		7 ..	143 ..	139 ..	133 50	135 50	133 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	**Banque de France** nom...		125 ..	3800 ..	3700 ..	3900 ..	3820 ..	3845 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		50 ..	1060 ..	1115 ..	1112 ..	1105 .	1111 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..		12 50	415 ..	414 ..	413 ..	413 ..	411 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...		36 ..	670 ..	700 ..	749 ..	740 ..	745 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		27 50	589 ..	600 ..	590 ..	589 ..	589 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés		12 50	460 ..	490 ..	486 ..	... ..	490 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**		26 ..	750 ..	690 ..	677 ..	675 ..	675 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**..		12 50	605 ..	617 ..	626 .	616 ..	615 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......		40 ..	780 ..	805 ..	... ..	.. ..	... ..
500.000	500	**Credit Lyonnais**...........		50 ..	1058 ..	1110 ..	1101 ..	1100 ..	1096 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............		.. ..	66 ..	85 .	93 ..	91 50	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.		15 ..	345 ..	325 .	312 50	313 ..	312 ..
400.000	500	**Société Générale**..........		15 36	611 ..	623 .	621 ..	620 ..	620 ..
80.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie**.		.. ..	245 ..	198 ..	193 ..	192 ..	202 .
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..		. ..	... ..	... ..	545 ..	540 ..	543 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............		.. ..	185 ..	192 ..	163 ..	... ..	145 .
30.000	500	**Immeubles de France**.. .		.. ..	40 ..	30 ..	.. ..	30 ..	30 25
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......		33 04	... ..	... ..	1250 ..	1259 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT							
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........		30 ..	720 .	710 ..	682 50	675 .	670 ..
377.964	500	Obl. — 3 %.....		15 ..	460 ..	447 ..	431 50	428 50	428 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......		20 ..	680 ..	680 ..	675 ..	672 .	673 ..
53.868	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	425 ..	424 ..	417 ..
101.867	500	— — 3 % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	423 ..	413 ..	418 50
167.874	500	— **Économiques** 3 %.....		15 ..	440 ..	435 ..	428 .	413 ..	416 .
49.619	500	Act. **Est-Algérien**..........		30 ..	720 ..	710 ..	685 ..	684 ..	6[illegible]
189.609	500	Obl. — 3 %......		15 ..	460 ..	448 ..	431 ..	426 ..	428 .
504.894	500	Act. **Est**......................		35 50	980 ..	910 ..	901 ..	900 ..	900 .
79.106	»	— — de jouiss...........		15 50	448 ..	417 ..	402 ..	394 ..	391 .
316.645	500	Obl. — 52-54-56 5 %........		25 ..	... ..	660 ..	665 .	661 25	662 ..
1905275	500	— — 3 %................		15 ..	466 ..	453 ..	451 ..	445 ..	446 50
1963657	500	— — 3 % nouv...........		15 ..	467 ..	455 ..	445 50	441 .	446 ..
106.940	500	— — 2 ½ %..............		12 50	... ..	... ..	411 ..	408 ..	410 .
389.821	500	— — Ardennes 3 %.......		15 ..	... ..	... ..	447 ..	443 .	447 25
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %		15 ..	... ..	... ..	441 75	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 5 mai	13 mai	19 mai
800.000	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1475 ..	1420 .	1328 ..	1348 ..	13[illegible]
10.130	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	.... ..	... ..	1270 ..	1250 .	1267
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	442 ..	437 75	43[illegible]
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	466 ..	454 ..	447 ..	435 50	43[illegible]
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	447 ..	... ..	43[illegible]
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	444 ..	... ..	43[illegible]
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 50	... ..	43[illegible]
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	470 ..	456 ..	448 50	438 50	44[illegible]
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	465 ..	452 ..	443 ..	431 ..	43[illegible]
285.754	500	— — 2 ½ %..........	12 50	418 ..	412 ..	403 ..	400 50	39[illegible]
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 ..	431 ..	43[illegible]
234.881	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1285 ..	1190 .	1155 ..	1135 ..	113[illegible]
2512969	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	452 ..	441 .	434 50	43[illegible]
629.053	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	449 ..	440 ..	431	4[illegible]
504.496	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1960 ..	1850 ..	1755	1745 ..	17[illegible]
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	476 ..	469 .	457 75	450 .	45[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	449 ..	45[illegible]
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	414 25	40[illegible] ..	4[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	441 ..	429 ..	43[illegible]
487.105	500	Act. **Orléans**..............	59 ..	1525 ..	1490 ..	1415 .	1407 ..	139[illegible]
112.895	»	— — jouiss..........	43 50	1080 ..	1040 ..	995 50	981 ..	98[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	470 ..	459 ..	449 ..	439 ..	44[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	465 ..	454 ..	442 75	435 ..	43[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	418 ..	411 ..	402 ..	400 ..	39[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	442 .	436 50	4[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**................	38 50	985 ..	900 ..	875 ..	87[illegible] ..	86
3241006	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	453 ..	440 ..	437 50	4[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	450 ..	438 .	432 .	44
326.629	500	— — 2 ½ %..............	12 50	417 ..	... ..	399 ..	397 .	39
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	635 ..	630 ..	611 ..	605 .	61
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	453 ..	442 ..	434 50	430 ..	42
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	438 ..	431 ..	4[illegible]
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	190 ..	207 ..	222 ..	221 ..	22
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	432 ..	425 ..	420 .	416 ..	41
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	537 ..	533 ..	52
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	350 ..	346 ..	34[illegible]
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	612 ..	610 ..	6[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	78 ..	2030 ..	1930 ..	1870 ..	1851 ..	18[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	585 ..	568 ..	619 ..	599 ..	6[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	65 ..	790 ..	764 ..	747 ..	7[illegible] ..	71
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	457 ..	489 ..	4[illegible] ..	4[illegible]
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	125 ..	117 ..	159 .	151 ..	1[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**...	.. ..	280 ..	180 ..	224 ..	22[illegible] ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	760 ..	665 ..	520 ..	5[illegible] .	5[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	340 ..	275 ..	172 ..	17[illegible] ..	17
200.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	.. ..	56 ..	80 ..	96 ..	9[illegible] ..	9[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	230 ..	192 ..	227 ..	2[illegible] .	22[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	85 ..	62 ..	27 50	27 [illegible]	3[illegible]
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	515 ..	529 ..	548 ..	530 .	52[illegible]
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	181 ..	18[illegible] .	1[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	228 ..	163 ..	178 ..	175 ..	17[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction**.	.. ..	25 ..	19 ..	11 ..	11 ..	1[illegible]
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	62 ..	43 ..	. ..	.. ..	..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	205 ..	190 ..	145 50	1[illegible] .	1[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**........	.. ..	250 ..	271 ..	270 ..	25[illegible] ..	2[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	.. ..	330 ..	515 ..	587 ..	[illegible]	59[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	319 ..	[illegible]	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se).........	5 ..	112 ..	90 ..	81 ..	[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	488 ..	475 ..	474 ..	471 ..	468
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	25 ..	540 ..	420 ..	485 ..	48[illegible] ..	47[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	142 ..	148 ..	146
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	123 ..	116 ..	118 ..	118
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	134 15	4055 ..	3925 ..	4125 ..	41[illegible] ..	4117
100.000	»	— parts de fond.	61 49	1775 ..	1750 ..	1882 ..	18[illegible] ..	1885
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	621 ..	5[illegible] ..	5[illegible] ..	...
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	158 ..	135 ..	142 ..	1[illegible] ..	1[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	620 ..	590 ..	535 ..	525 ..	5[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	743 ..	625 ..	600 ..	6[illegible] ..	6[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	940 ..	915 ..	914 ..	[illegible] ..	[illegible]
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	367 ..	315 ..	. . . ..	[illegible] ..	[illegible]
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	97 03	93 25	89 55	90 02	9[illegible]
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	.... ..	80 2[illegible]	78 80	79 70	79
87.970.000 f.		— 4 % 1900.......	4 ..	.... ..	79 20	80 20	79 9[illegible]	80
5[illegible].306.200 fl.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f. 50)	4 ..	103 50	102 80	100 80	99 60	9[illegible]
4.823.300 £		**Bresil** 4 ½ % 1888...........	4 50	79 ..	82 65	82 50	.. ..	81
18.388.200 £		— 4 % 1889................	4 ..	72 40	77 25	74 .	74 90	7[illegible]
10.000.000 £		— 5 % 1895................	4 ..	... ..	102 75	. . . ..	101 [illegible]	10[illegible]
58.090 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	415 ..	431 ..	415 .	405 ..	41[illegible]
359282.500 f		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	104 50	103 20	87 85	87 30	8[illegible]
772.950 ob.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	82 ..	78 ..	78 .	78
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	94 50	95 25	... .	88 20	88
1[illegible]81.000 f		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	105 20	102 40	100 7[illegible]	100 35	101
1.399.290.000 f		— (Unifiée 7 %)........	4 ..	110 70	106 50	105 25	105 10	105
7[illegible]839.500 f		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	104 40	102 60	101 .	10[illegible]	100
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	81 60	90 25	82 35	82 70	83

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

...al ou de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 5 mai	13 mai	19 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	230 ..	212 ..	... ..
.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	230 ..	230 ..	230 .
.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	... .	.. ..	... ..
.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 ..	100 ..	99 80
1173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	10? 50	102 60	102 95
.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	446 ..	452 ..	453 ..
.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. .	.. ..	... ..
.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 50	99	98 ..
.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	59 75	59 62	59 80
.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	505 ..	503 25	505 .
.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	.. ..	88 .	87 30
.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	88 20	88 75	88 70
.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. .	.. ..	86 50
.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	85 55	84 75	85 ..
.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	89 90	87 25	88 90
.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	92 .	90 ..	88 55
.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	90 .	86 60	88 25
.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	90 35	87 .	88 10
.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	90 .	86 30	92 50
.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	89 75	86 65	88 25
.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 .	90 ..	87 25	87 70
2000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 2	89 80	88 ..	88 40
.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 20	71 80	70 90
.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	80 90	78 40	80 15
.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	73 40	72 80	72 75
.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	421 ..	418 ..	411 ..
.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	94 90
800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 75	99 75	99 80
.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	97 25	97 ..	95 50
75 £ 1	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	82 85	82 80	82 87
000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	429 ..	425 ..	421 ..
000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	490 ..	478 ..	481 ..
000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	450 ..	443 ..	445 ..
120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... .	.. ..	... ..
500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	435 ..	426 ..	430 ..
500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	465 ..	460 ..	454 ..
160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	99 ..	... ..	99 ..
160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	57 75	... ..	57 75
Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	456 ..	448 ..	450 ..
250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	157 ..	. . ..	... ..
500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	565 ..	... ..
500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	734 ..	738 ..	737 ..
500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	577 ..	575 ..	578 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 5 mai	13 mai	19 mai
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1283 ..	1275 ..	1275 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 .	6?6 ..	666 ..	667 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	532 ..	527 50	528 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	125 ..	120 .	120 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	250 .	245 ..	246 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	250 50	245 ..	247 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	693 ..	688 .	690 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	443 .	435 .	432 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	431 ..	425 ..	421 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	428 .	430 ..	... ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	435 25	423 ..	428 ..
99 028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	217 ..	211 ..	228 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	85 ..	83 ..	85 ..	81 ..	81 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	316 ..	311 ..	314 50
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	312 75	307 50	310 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	718 ..	717 50	717 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s	130 ..	150 ..	190 ..	185 50	189 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	158 ..	157 ..	156 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	3?3 .	336 ..	336 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	329 .	321 ..	325 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	327 ..	321 50	324 75
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	324 50	320 50	322 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	325	323 ..	319 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	325 25	322 ..	322 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	328 50	323 25	325 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	329 .	325 ..	322 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	322 25	319 ..	316 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	322 ..	318 ..	315 25
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	400 .	453 ..
69.297	500	Act. **Portugais**	... ..	79 ..	143 ..	204 ..	214 ..	200 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	286 ..	282 ..	282 50
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 .	255 .	255 ..	269 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	384 .	373 ..	376 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	378 ..	375 ..	371 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	375 ..	370 ..	362 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	445	463 ..	447 ..	437 ..	445 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	368 ..	405 ..	390 ..	386 ..	387 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	193 ..	210 ..	. . ..	200 ..	201 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	316 ..	314 .	310 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	40 25	40 25	40 25
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	259 ..	274 ..	265 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1310 .	1299 ..	1279 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 .	1680 ..	1542 ..	1527 ..	1475 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	56 ..	51 ..	49 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	145 ..	144 ..	142 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	369 50	344 .	363 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 .	637 .	615 ..	628 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	900 .	912 ..	916 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	445 ..	451 ..	423 ..

...LEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

...NATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 5 mai	13 mai	19 mai
...EURS FRANÇAISES ACTIONS			
jouissance	605 ..	601 ..	610 ..
—	1314 ..	1300 ..	1285 ..
—	472 50	460 ..	452 ..
...e de la Guadeloupe	300 ..	300 ..	300 ..
de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
de l'Indo-Chine	1200 ..	1200 .	1205 ..
...e spéc. de Valeurs ind.	60 ..	60 ..	60 ..
...e Suisse et Française	463 ..	463 ..	463 ..
Algérien	920 .	920 ..	920 ..
...omptoir des Entrepr.	295 ..	295 ..	295 ..
Eaux	540 ..	540 50	595 ..
Bordeaux jouissance.	1290 ..	1212 ..	1200 ..
...ompagnie Centrale)	1235 ..	1200 ..	1210 ..
Marseille jouissance.	583 ..	580 ..	590 ..
...owa (Houillères de)	1245 ..	1200 ..	1200 ..
...ux (Mines de)	1630 .	1650 ..	1631 ..
...n (Mines de)	327 50	325 ..	326 ..
...kel	564 ..	560 ..	553 ..
...s de France	465 ..	460 ..	465 ..
...s de Longwy	977 ..	970 ..	967 ..
...s et Chant. de la Loire	1220 ..	1210 ..	1210 ..
...nie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
Chant. de la Gironde	780 ..	780 ..	788 ..
Bacalan	495 ..	485 ..	485 ..
...ies du Havre	72 ..	66 ..	67 ..
...lle	209 ..	202 ..	205 ..
...t Aciér. de la Marine	1220 .	1217 ..	1205 ..
...Ac. du Nord et d. l'Est	1632 ..	1640 ..	1649 ..
Parisiens	243 ..	238 50	237 ..
...rs Réunis	505 ..	545 ..	556 ..
Pen. de Nav. à vap.	545 ..	551 ..	552 ..
...ine de Fécamp	5930 ..	5880 ..	5840 ..
...ements Duval	1940 ..	1920 ..	1900 ..
...o	349 50	350 ..	350 ..
...Distil. Cusenier et Cie	575 ..	576 ..	570 ..
Moulins de Gorbeil.	85 ..	85 25	85 ..
...taires	1635 ..	1610 ..	1645 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 5 mai	13 mai	19 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	193 ..	200 ..	199 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	486 50	483 ..	485 .
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	494 .	492 ..	489 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	172 ..	171 ..	171 ..
— — Obl. 350 f.	142 ..	143 ..	146 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	433 ..	425 ..	425 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	497 ..	491 ..	493 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 50	505 25	505 50
Aciéries de France	463 ..	462 .	456 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	504 50	496 25	497 50
Fives-Lille 6 0/0	460 ..	460 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	499 ..	493 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	401 ..	401 50	402 ..
Omnibus 4 0/0	477 ..	476 ..	472 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	407 ..	406 ..	403 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	293 ..	292 ..	292 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	162 ..	160 ..	159 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	604 50	607 50	610 ..
Suez 5 0/0	620 ..	615 ..	617 50
— 1re série 3 0/0	483 ..	475 ..	472 ..
— 2e série 3 0/0	474 ..	465 ..	473 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	495 ..	498 ..	500 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	415 ..	414 50	414 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	824 ..	824 ..	845 ..
Société d'Héraclée	159 ..	155 ..	155 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	101 ..	100 ..	100 ..
— de Trifail	330 ..	321 ..	323 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	672 ..	666 ..	655 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	790 ..	780 ..	775 ..
Mines de la Loire	237 ..	232 ..	... ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 5 mai	13 mai	19 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	88 35	89 65	89 40
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	42 95	43 62	43 50
Chemins Ottomans	122 25	122 ..	121 50
Volga Vichera	109 .	106 .	103 ..
Alpines	440 ..	440 .	440 ..
Cape Copper	78 ..	77 50	78 ..
Harpener (Mines de)	1500 ..	1485 ..	1500 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	37 25	37 25	34 50
Montecatini (Cuivre)	100 .	96 ..	95 ..
Tharis	122 50	110 ..	108 50
Urikany (Charbonnages)	109 ..	109 ..	109 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	167 ..	166 ..	163 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1799 ..	1752 ..	1675 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1092 ..	1055 ..	1047 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	167 ..	165 50	164 50
Huta-Bankowa	3935 .	3895 ..	3865 ..
John Cockerill	1799 ..	1750 ..	1775 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	162 ..	147 ..	147 ..
Doubowaia Balka	1440 ..	1440 ..	1405 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	850 ..	845 ..	850 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	65 ..	63 ..	61 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	265 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	143 ..	150 ..	141 .
Silésie (Zinc de)	1343 .	1340 ..	1339 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	7?0 ..	693 ..	692 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	67 ..	67 .	66 ..
Cliff (Usines)	860 ..	860 .	825 ..
Elecktron Russe	260 ..	245 ..	238 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4195 ..	4215 ..	4150 ..
Plaques Lumière et Fils	427 .	427 ..	430 ..
Sud Russe (Soude)	830 ..	810 ..	810 ..
Sultanats du Haut Oubangui	650 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	85 ..	85 ..	83 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ADJUDICATION en l'Étude de Me **Jousselin**, notaire, place de la Madeleine, 21, à Paris, le Vendredi 27 mai 1904, 3 heures, de

ONZE ACTIONS

du Café-Restaurant Américain

en 11 lots. — M. à p. de chaque lot : **1.000** *fr.* Consignation pour enchérir : 500 fr. — S'adresser à Me **Bourgeois**, avoué, et à Me Jousselin, notaire, dépositaire du cahier des charges.

477

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

478

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS DE CAISSE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

479

Chemin de fer d'Orléans. — Fête de la Pentecôte 22 mai 1904. — Extension de la validité des billets aller et retour.

A l'occasion de la Fête de la Pentecôte 1904, les billets aller et retour à prix réduits qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. no 2 et G. V. no 102, du vendredi 20 au mercredi 25 inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du jeudi 26 mai.

Ces billets conserveront la validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 26 mai.

La Compagnie d'Orléans a organisé, dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay, une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau,

480

Chemin de fer d'Orléans. — Excursion à Lourdes et dans les Pyrénées, avec visite du Puits de Padirac. — Billets à prix réduits. — Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 27 mai 1904. Durée du voyage : 15 jours. — Visite de Rocamadour, Padirac, Toulouse, Bagnères-de-Luchon, Bagnères-de-Bigorre, Luz-Saint-Sauveur, Gavarnie (le Cirque), Pierrefitte, Cauterets, Lourdes, Pau, Bayonne, Biarritz, Arcachon, Bordeaux.

D'accord avec l'Agence des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 24 mai, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer;
2° Les chambres, service et repas (vin compris) :
3° Le transport en omnibus et en voitures;
4° Les entrées et visites des monuments;
5° Les soins des Guides-Conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages universels.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 352 fr.; 2e classe, 318 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre, et 10, rue Auber, à Paris.

La Compagnie d'Orléans a organisé, dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay, une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

481

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Bains de mer de l'Océan, billets d'aller et retour à prix réduits, valables pendant 33 jours (non compris le jour du départ). Tarif G. V. no 6 (Orléans).

Pendant la saison des Bains de Mer, du samedi, veille de la Fête des Rameaux, au 31 octobre, il est délivré, à toutes les gares du réseau, des billets aller et retour de toutes classes, à prix réduits, pour les stations balnéaires ci-après :

Saint-Nazaire, Pornichet (Sainte-Marguerite), Escoublac-la-Baule, Le Pouliguen, Batz, Le Croisic, Guérande, Vannes (Port-Navalo, Saint-Gildas-de-Ruiz), Plouharnel-Carnac, Saint-Pierre-Quiberon, Quiberon, Le Palais (Belle-Ile-en-Mer), Lorient (Port-Louis, Larmor), Quimperlé (Le Pouldu), Concarneau, Quimper (Benodet, Beg-Meil, Fouesnant), Pont-l'Abbé (Langoz, Loctudy), Douarnenez, Châteaulin (Pentrey, Crozon, Morgat).

482

LA FÊTE DES FLEURS

La Fête des Fleurs aura lieu au Bois de Boulogne les samedis 4 et dimanche 5 juin.

On sait que c'est grâce aux résultats de cette fête traditionnelle de la charité élégante, classée parmi les grandes journées parisiennes, que la Caisse des Victimes du Devoir peut adresser des secours immédiats aux familles de tous ceux qui ont péri en faisant acte de dévouement.

Aussi, chaque année, le grand public mondain vient-il à la Fête des Fleurs, heureux d'apporter son concours à une œuvre d'une si haute philanthropie tout en passant gaiement la journée dans ce merveilleux décor de l'Allée des Acacias enguirlandée et pavoisée dans toute son étendue.

483

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — A l'occasion de la fête de la Pentecôte, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 20 mai seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 26 mai.

485

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéances de mai et de juillet 1904

Le Directeur a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er mai et le 1er juillet 1904, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
1° Echéance du 1er mai :			
Obligations 4 0/0 Orsay 1re série :	Fr.	Fr.	Fr.
Au porteur	10 »	0 91	9 09
Nominatives	10 »	0 40	9 60
2° Echéance du 1er juillet :			
Obligations 4 0/0 Orléans (1848) :			
Au porteur	25 »	2 27	22 73
Nominatives	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Au porteur	7 50	0 758	6 742
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand Central :			
Au porteur	7 50	0.753	6 747
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant, impôts déduits, des intérêts échéant le 1er juillet, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 2 mai prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er juillet 1904.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende et de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 15 avril 1904.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

486

BIBLIOGRAPHIE

Vient de paraitre chez **Berger-Levrault** et Cie, libraires-éditeurs, Paris, 5, rue des Beaux-Arts. — 18, rue des Glacis, Nancy, par R. **Castex**, enseigne de vaisseau, **Les Rivages Indo-Chinois**, étude économique et maritime. — Le golfe de Siam. — Le nouveau port de Saïgon. — Le centre industriel de Saïgon. — La côte d'Annam. — Le port de Tourane. — Le port de Haïphong. — Le golfe du Tonkin : les houillères maritimes. — Phares et observatoires. — Canaux. — Marins annamites. — La marine marchande française en Extrême-Orient.

Un volume in-8, avec six planches de croquis. **Prix, broché : 5 francs.**

487

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée

Billets directs simples de Paris à Royat et Vichy.

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand. De Paris à Royat, 1re cl., 47 fr. 7[illegible]; 2e cl., 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.; à Vichy, 1re cl., 40 fr. 9[illegible]; 2e cl., 27 fr. 60; 3e cl. 18 fr.

488

N° 646. — 25e volume. (N° 22) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 27 Mai 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

AVIS

La Direction de la Première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest porte à la connaissance des détenteurs des Lettres de Gage 4 % et 5 %, que le paiement du coupon du 1er Juillet 1904 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 16 mai 1904.

489

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les obligataires que les intérêts du premier semestre 1904, soit 10 fr. par obligation, seront payés à partir du 1er juillet prochain, tous les jours non fériés de 10 heures à 3 heures, au Siège de la Compagnie, rue Condorcet, n° 6.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finances, est fixée ainsi qu'il suit :

Obligations nominatives... 9 fr. 60
— au porteur.... 9 fr. 095

Les porteurs de vingt obligations au moins pourront déposer leurs titres dès le 1er juin, en échange d'un mandat à l'échéance du 1er juillet prochain.

Les coupons ci-dessus désignés pourront être payés à dater du 1er juin 1904, sous déduction de l'escompte calculé au taux de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres auxquels appartenaient les coupons ainsi escomptés ne pourront plus être présentés au transfert ou à la conversion avant le 1er juillet suivant.

490

SOCIÉTÉ DES

RAFFINERIE ET SUCRERIE SAY

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social : 32.000.000 de francs

123, boulevard de la Gare, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, conformément à la délibération prise en séance du 9 mai 1904, un acompte de 20 fr. sur le dividende de 1903-1904 sera mis en paiement à dater du 1er juin prochain, soit net d'impôts à raison de :

Fr. 19 20 pour les actions nominatives ;
Fr. 18 24 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 11 :

A PARIS :
Au Siège social ;
Au Crédit Algérien, 10, place Vendôme ;
A la **Société Générale**, 56, rue de Provence, et dans ses succursales de Paris et de province ;
A la succursale de la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;
Chez MM. CATTAUI fils et Cie, 14, rue Lafayette ;
Chez MM. DOUGLAS READ et Cie, rue Notre-Dame-des-Victoires, n° 42 ;
A MARSEILLE :
A la **Société Marseillaise** ;
A BRUXELLES et à ANVERS :
A la **Société Française de Banque et de Dépôts** ;
A GENÈVE :
A l'**Union Financière de Genève**.

491

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz 1903	1904	AUGMENTATION en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Avril...	7.368.655 31	7.959.261 52	590.606 21	8.01
4 pr. mois	33.877.587 98	36.835.177 46	2.957.589 48	8.73

492

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 30 avril **Fr.**	5.060.968	5.362.732
Du 1er mai au 10 mai.......	455.446	442.805
	5.516.414	5.805.537
Différence en faveur de 1904...		289.123

493

COMPAGNIE

DU CHEMIN DE FER MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 75 MILLIONS DE FR.

31, avenue de l'Opéra, à Paris

I

Conformément à l'article 9 des statuts, le Conseil d'administration a décidé d'appeler :

1° Du 10 au 25 juin 1904, le 2e quart de **62 fr. 50** ;

2° Du 10 au 25 septembre 1904, le 3e quart de **62 fr. 50**, sur les actions nouvelles de la Compagnie.

Les versements devront être effectués aux caisses ci-après désignées, sur présentation des certificats d'actions nouvelles, qui seront estampillées :

A PARIS :
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France** ;
Chez MM. BÉNARD et JARISLOWSKI, 19, rue Scribe.
A BRUXELLES : (Monnaie française)
Chez M. E.-L.-J. EMPAIN, 105, rue de l'Enseignement ;
A la **Banque de Bruxelles** ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
A ANVERS : (Monnaie française)
A la **Banque d'Anvers**.

II

Messieurs les actionnaires sont informés que l'assemblée générale du 16 mai dernier a fixé le montant du dividende de l'exercice 1903 à 15 francs par action ancienne, sous déduction des impôts, soit **14 fr. 40** par action nominative, et **13 fr. 25** par action au porteur, contre remise du coupon n° 4.

Ce dividende sera payable à partir du 1er juillet 1904, aux caisses désignées ci-dessus.

494

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

MINES D'OR & DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

RÉSOLUTION

Votée par l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires du 9 mai 1904

L'Assemblée générale autorise le Conseil d'administration à faire acheter à la Bourse de Paris, par ministère d'agent de change, entre le 25 mai et le 25 novembre 1904 inclusivement :

25.000 actions anciennes (émises antérieurement à 1901), et

35.000 actions nouvelles (émises en 1901).

Les prix d'achat seront fixés par le Conseil d'administration d'après l'état du marché, mais ne pourront être supérieur à :

85 francs par action pour les 25.000 actions de la première catégorie, et

84 fr. 50 c. par action pour les 35.000 de la seconde catégorie.

Les chiffres de 25.000 et de 35.000 actions sont des maxima, et le Conseil d'administration pourra ne pas les atteindre ; mais le total définitif respectif des actions achetées de l'une et de l'autre catégories devra être conforme à la proportion de 25.000 à 35.000 ci-dessus indiquée.

Lorsque l'opération sera terminée et au plus tard après l'expiration du délai de six mois ci-dessus fixé, il sera tenu une nouvelle Assemblée générale à laquelle il sera rendu compte de l'exécution de la présente résolution, et qui arrêtera la réduction à faire subir au montant du capital social en raison des achats effectués, ainsi que les modifications à apporter aux statuts en conséquence.

495

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

DES

Chemins de fer Russes de la 6e émission

(1880)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *mai* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 novembre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et Co, Robert Warschauer et Co et S. Bleichrœder ; à Hambourg, chez MM. Behrens u. Sœhne ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto Gesellschaft et chez MM. Gebrüder Sulzbach.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 novembre 1904 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

151	à 200	16051	à 16100	39801	à 39850
40901	40950	42701	42750	69151	69200
74701	74750	104201	104250	114201	114250
115101	115150	117751	117800	126601	126650
131701	131750	137151	137200	148451	148500
163951	164000	176551	176600	187301	187350
195901	195950	216901	216950	226151	226200
234051	234100	245701	245750	255551	255600
272951	273000	274901	274950	283151	283200

318101	318150	331801	331850	348101	348150
355251	355300	356951	357000	359901	359950
361001	361050	374751	374800	377151	377200
409251	409300	415301	415350	461801	461850
465201	465250	470351	470400	483551	483600
489401	489450	506201	506250	506601	506610

A 625 roubles métalliques

537101 à 537150	566151 à 566200	578351 à 578400
589201 589250	590901 590950	598851 598900
610151 610200	614851 614900	650651 650700
660801 660850	685901 685950	739201 739250
740401 740450	749351 749400	753701 753750
754801 754850	761201 761250	778801 778850
787651 787700	800351 800400	811701 811750
814251 814300	815551 815600	821351 821400
829201 829250	833101 833150	837251 837300
857801 857850	861651 861700	877051 877100
903551 903600	906901 906950	920151 920200
938101 938150	938151 938200	939451 939500
966051 966100	969001 969050	993451 993500
998051 998100	1014451 1014500	1015101 1015150
1021701 1021750	1027751 1027800	1054501 1054550
1054801 1054850	1066251 1066300	1073151 1073200
1076651 1076700	1097451 1097500	1110001 1110050
1113651 1113700	1114451 1114500	1130351 1130400
1190551 1190600	1190851 1190900	1191601 1191650
1199201 1199250	1199901 1199940	

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la 6e émission (émission 1880), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 mai 1904 :

(A partir du 1er/14 novembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. En 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 novembre.)

A 125 roubles métalliques

8002 8005 à 8008 8016 8017 8033 8039 à 8050 (1903), 9854 9856 9861 9864 9867 9869 9883 à 9885 9890 9899 9900 (1902), 14401 14403 à 14405 14407 à 14411 14413 à 14415 14418 14420 14421 14423 14430 14431 14434 14436 14445 14446 14450 (1903), 15552 à 15554 15556 à 15558 15571 15572 15578 15580 à 15582 15585 à 15588 15600 15703 à 15706 15709 15713 15715 15716 15720 à 15723 15727 15728 15732 15736 15741 15747 à 15749 (1902), 21652 à 21660 21664 21665 21674 21677 à 21679 21681 21686 à 21691 21693 21695 à 21697 21700 (1903), 21706 21709 21711 21712 21714 21715 21717 à 21720 21722 21735 21745 à 21748 36402 36407 36408 36411 36417 36418 37659 à 37662 37665 37666 37668 37675 37679 37681 37690 37696 à 37700 42458 42461 42462 42480 42484 42487 42493 42494 (1902), 43503 à 43506 43510 43511 43514 43516 à 43519 43522 47801 à 47803 47813 47816 à 47818 47823 47824 47828 47829 47831 47832 47834 47836 47840 à 47842 47844 à 47850 (1903), 48202 48203 48208 48210 à 48214 48216 à 48219 48222 48235 48237 à 48240 48243 à 48245 (1902), 58928 58929 (1892), 68707 68718 68734 68739 68747 68750 69551 69565 69574 69580 69581 69596 (1901), 70402 70403 70405 70408 70410 70414 à 70416 70427 70430 70436 70437 70441 70445 70448 70449 74801 à 74803 74805 74806 74812 74814 74820 74822 à 74824 74826 74828 74829 74831 à 74833 74835 74836 74838 à 74840 74847 à 74849 78402 78404 à 78406 78415 à 78418 78422 à 78424 78426 à 78428 78430 à 78432 78435 78441 78444 à 78446 78450 (1903), 87851 87852 87862 87864 87866 87876 87888 87889 à 87894 87897 à 87899 (1902), 102136 102141 (1901), 104453 104456 104462 104469 104470 104473 104477 104480 104483 104498 (1902), 123801 123809 123811 123814 123838 123840 123844 124653 124654 124668 124676 124684 (1901), 132702 132703 132712 132717 132722 132724 à 132726 132733 132734 132736 132739 à 132741 132744 à 132749 135601 135611 à 135615 135620 135621 135623 135625 135626 135629 135635 135641 135644 135645 135647 135648 135650 (1903), 142818 (1893), 148152 148153 148163 148168 à 148172 148174 148182 148187 148188 148197 148198 (1902), 149855 149862 149863 149879 à 149883 149895 à 149897 155424 155425 155440 (1901), 166751 166760 166761 166763 166766 166767 166776 166779 166781 166793 166798 (1902), 169502 169503 169508 à 169512 169517 169518 169525 169527 169530 169534 169537 169538 169542 à 169544 169546 169549 169550 (1903), 176404 176407 176421 176422 176425 176426 176430 176444 176987 à 176993 177000 (1902), 177102 177111 177116 (1901), 177905 177910 177914 à 177916 177922 177925 177928 à 177938 177940 177943 177946 à 177948 177950 (1903), 185360 185362 185364 185365 185367 185378 185393 (1901), 191160 191162 191166 191168 à 191171 191176 191187 191188 191194 191198 192701 192708 192721 192722 192724 192725 192729 192733 à 192736 192744 192748 (1902), 193918 193924 193925 193937 193938 193940 193949 194760 à 194762 194764 à 194766 194773 194774 194776 194796 194797 196904 196906 196908 196932 196935 196938 196943 (1901), 202602 202604 202608 202617 à 202619 202621 202622 202624 202626 à 202633 202635 à 202639 202649 202650 214052 214054 214055 214059 à 216063 214065 à 214080 214089 à 214098 (1903), 214201 à 214213 214225 214232 à 214250 (1902), 221658 221659 221671 à 221673 221678 221679 221695 221697 227301 227313 227327 227346 228125 236055 236056 236067 236074 236077 236078 236086 236087 (1901), 239251 à 239253 239255 à 239259 239261 239262 239268 à 239283 239287 239288 239291 239293 239294 239297 à 239299 (1903), 244987 244993 245000 (1901), 252860 252861 252863 252864 252867 252868 252870 à 252873 252875 à 252878 252880 252882 252886 252890 252891 252896 à 252900 (1903), 260920 260925 260933 260939 260942 (1901), 262005 à 262009 262012 à 262016 262025 à 262030 262034 262035 262039 à 262042 262044 262045 262047 262049 264853 264855 à 264857 264861 264862 264870 264877 à 264881 264885 264893 (1903), 268451 268455 268469 268478 268482 268494 269306 à 269308 269313 269327 269335 269341 271011 à 271013 271015 271016 271036 271041 271042 (1901), 275602 à 275604 275607 275610 275618 275621 275622 275627 275641 275642 275647 281052 à 281054 281056 281061 à 281064 281067 281071 281081 281083 à 281085 281087 281096 281097 281100 (1902), 289201 291351 à 291354 291357 291361 à 291364 291367 291369 à 291371 291373 à 291378 291381 291388 291392 à 291396 291400 (1903), 291852 291854 291857 271861 291864 à 291867 291893 291897 à 291900 295905 à 295912 295917 295918 295926 295932 295933 295938 295941 295942 295949 (1902), 296504 296506 296510 296511 296513 296514 296516 296517 296519 à 296521 296526 296534 à 296537 296539 296540 296542 296544 296548 296549 (1903), 299056 299078 299083 à 299085 299097 (1901), 299565 à 299567 (1896), 301767 301777 303357 303365 303366 303372 à 303377 312854 312857 312863 312864 312877 312880 312895 à 312897 (1901), 313345 (1888), 314551 314556 314558 314559 314561 314563 314564 314566 314570 314575 314576 314578 à 314580 314582 à 314584 314587 314588 314591 314596 314598 (1903), 316757 316760 316761 316763 316764 316777 316779 316784 316790 316797 à 316799 (1902), 320591 (1896), 325251 325254 325256 à 325266 325274 325277 325278 325281 à 325284 325286 325287 325289 325291 325297 à 325300 325422 325423 325425 325429 325431 325433 325434 325436 325439 à 325441 325443 à 325445 325447 325450 (1903), 326235 à 326237 326243 326245 à 326248 329271 à 329276 329289 à 329292 (1901), 330251 à 330253 330256 330260 à 330263 330265 330266 330270 330271 330275 330276 330279 330280 330282 330283 330285 à 330289 330292 à 330297 (1903), 335051 335053 335059 335060 335063 335071 335072 335075 335080 335084 335086 335092 335096 à 335099 338057 à 338059 338063 à 338066 338068 à 338070 338072 338077 338079 338081 à 338085 338087 à 338090 (1902), 340251 340259 340260 340262 340263 340267 à 340269 340271 à 340275 340281 340282 340285 340297 340299 341701 341703 à 341705 341711 341713 à 341715 341723 341735 341738 341747 341750 341904 à 341906 341908 à 341915 341918 à 341921 341923 à 341925 341929 341938 341940 341942 à 341947 341949 341950 (1903), 344807 344808 344810 344811 344820 344822 344823 344825 344827 à 344829 344832 à 344834 344836 344838 à 344840 344842 344844 344845 344847 344848 347551 à 347553 347555 347557 347560 347563 347567 à 347572 347575 347576 347581 347584 à 347586 347589 347599 (1902), 351326 358113 358124 à 358126 358130 358131 358134 à 358136 358144 358149 358150 (1901), 366718 à 366722 366724 366731 366734 366735 366740 à 366748 (1902), 367103 à 367105 367122 367124 367129 367130 367135 367141 à 367145 367147 367149 368701 368703 368704 368710 à 368712 368714 368719 368721 368723 368725 368727 368729 368733 à 368736 368740 à 368742 368745 à 368747 (1903), 375511 375513 375514 375517 375518 375521 375529 375530 375539 375541 à 375543 375549 382503 à 382505 382506 382516 à 382519 382529 à 382532 382535 382542 382543 382546 382547 382549 (1902), 384551 384554 à 384557 384559 384560 384562 384566 384568 384570 384571 384574 384577 384578 384582 à 384589 384593 384595 384596 (1903), 387851 à 387853 387861 387876 387880 à 387882 387891 à 387895 387897 (1902), 388706 388718 388719 388729 (1901), 389618 389621 389622 389625 389626 389631 389638 389640 à 389643 389648 (1902), 392857 392866 à 392868 (1901), 393201 393202 393207 à 393213 393219 393221 393222 393231 à 393237 393240 393247 393248 (1903), 393951 393952 393958 393965 393966 393983 393986 à 393988 393990 393992 393995 393997 (1902), 401503 401504 401506 à 401512 401515 401516 401518 401520 401525 401530 401534 401537 401538 401541 401544 401545 401549 (1903), 419052 419055 419056 419062 419065 419071 à 419079 419082 419087 à 419089 419095 419096 419099 419100 427752 427759 427760 427779 427789 427790 427793 433856 433857 433860 à 433862 433864 433868 433881 à 433883 433887 433888 433890 433899 433900 (1902), 440128 (1899), 442401 à 442409 442411 442412 442414 à 442421 442427 à 442430 442433 442435 à 442446 (1902), 445603 445605 445609 445610 445618 445622 445624 445630 445632 à 445634 445637 à 445640 445645 447451 447452 447455 447460 447464 447469 à 447479 447484 447485 447487 447499 447500 (1903), 449004 449018 449020 449028 449030 à 449033 449036 449042 449046 (1901), 449165 à 449175 449177 449192 à 449195 449200 (1902), 453017 (1899), 458905 458906 458915 à 458920 458924 458927 à 458929 462751 462764 à 462766 462771 à 462784 462786 462788 462790 (1903), 463803 463815 à 463817 (1901), 465751 à 465753 465756 465760 465764 465765 465777 465788 465790 465798 465799 467591 467603 467606 467610 467611 à 467615 467619 467626 467628 467632 à 467638 467640 à 467642 467644 467648 (1903), 469202 469204 469205 469237 469238 469242 469243 (1901), 469951 469952 469954 469956 à 469963 469966 469967 469972 469973 469975 469978 à 469982 469985 à 469987 469989 à 469992 469994 à 469997 [illegible] (1903), 471956 471957 471961 471968 471977 471979 471980 471990 471991 471998 à 472000 (1902), 474755 à 474762 474764 à 474768 474770 à 474774 474780 474781 474790 474791 (1903), 479168 479169 479172 à 479175 479189 479190 479192 479193 479197 479500 479552 479561 479566 479567 479575 à 479577 479579 479581 479584 479585 479592 (1902), 482505 482515 482516 482521 482522 482525 491808 à 491810 491815 491817 491825 491828 491834 491838 à 491840 492703 492719 492725 492749 (1901), 496357 496359 496360 496362 496363 496365 496367 496368 496371 496373 496375 496379 à 496381 496383 à 496385 496389 496391 496392 496393 [illegible] [illegible] (1903), 499566 (1901), 500915 (1891), 513351 à 513353 513357 à 513362 513364 513365 513368 à 513373 513375 à 513377 (1903).

A 625 roubles métalliques

519001 à 519005 519046 à 519050 (1902), 519556 à 519560 519566 à 519590 (1903), 522851 à 522870 (1902), 529591 à 529605 529626 à 529630 529636 à 529640 (1903), 542405 à 542410 542431 à 542435 (1901), 546656 à 546665 546691 à 546695 555926 à 555935 (1902), 555506 à 555510 (1903), 561081 à 561085 (1902), 562031 à 562035 578401 à 578405

584921 à 584925 584941 à 584950 (1903), 588501 à 588510 588516 à 588520 588531 à 588535 588541 à 588545 592256 à 592260 592266 à 592270 592281 à 592295 595526 à 595530 597321 à 597325 597336 à 597345 601521 à 601525 601546 à 601550 604251 à 604260 604266 à 604270 604281 à 604285 (1902), 606401 à 606405 606416 à 606420 606441 à 606445 (1903), 610261 à 610265 610276 à 610280 (1902), 610431 à 610435 (1903), 613716 à 613720 (1901), 642671 à 642675 642681 à 642685 642691 à 642695 (1903), 675656 à 675660 675666 à 675670 675681 à 675685 (1902), 682891 à 682900 (1903), 684061 à 684065 684081 à 684090 (1902), 690811 à 690815 (1901), 725706 à 725710 725721 à 725725 725731 à 725735 725746 à 725750 727156 à 727160 727166 727175 (1903), 729856 à 729860 (1901), 732616 à 732620 732636 à 732640 735081 à 735090 742901 à 742905 742916 à 742920 742926 à 742930 742936 à 742950 751366 à 751375 751381 à 751385 751391 à 751395 765706 à 765710 765716 à 765725 765736 à 765750 775901 à 775905 775926 à 775930 777656 à 777665 786701 à 786715 786741 à 786745 (1903), 793911 à 793915 793931 à 793940 (1902), 806581 à 806585 806596 à 806600 (1901), 807451 à 807455 807461 à 807465 823361 à 823365 823396 à 823400 (1903), 830306 à 830310 830336 à 830350 (1901), 848051 à 848055 848061 à 848065 848071 à 848075 (1903), 853036 à 853040 (1902), 854701 à 854745 (1901), 857011 à 857015 857021 à 857025 (1902), 862936 à 862945 (1901), 869401 à 869445 (1903), 879161 à 879185 880306 à 880315 880346 à 880350 (1902), 885251 à 885255 885261 à 885270 885281 à 885295 (1903), 911451 à 911455 911496 à 911500 (1901), 923141 à 923145 924871 à 924880 924891 à 924900 (1903), 929761 à 929770 929781 à 929785 (1902), 931466 à 931470 931476 à 931485 932406 à 932410 932421 à 932425 932431 à 932440 932446 à 932450 (1903), 932456 à 932465 (1902), 936936 à 936950 944536 à 944540 (1901), 949601 à 949610 949616 à 949635 (1903), 953881 à 953885 971701 à 971705 971726 à 971730 973121 à 973125 973146 à 973150 (1902), 977301 à 977320 977336 à 977350 (1903), 990256 à 990260 (1895), 992006 à 992015 (1902), 994066 à 994070 (1898), 995691 à 995695 (1901), 997021 à 997025 997031 à 997040 997566 à 997570 997596 à 997600 1001676 ff 1011685 (1902), 1004956 à 1004960 1004996 à 1005000 1007356 à 1007360 1007376 à 1007385 1007391 à 1007395 (1901), 1010131 à 1010135 (1902), 1013406 à 1013415 1020346 à 1020550 (1901), 1020691 à 1020700 1021006 à 1021010 1021026 à 1021030 1021041 à 1021050 (1903), 1023151 à 1023165 1023196 à 1023200 (1902), 1023551 à 1023560 1023596 à 1023600 1027196 à 1027200 (1901), 1036271 à 1036290 1036296 à 1036300 1042266 à 1042270 1042276 à 1042280 (1903), 1045261 à 1045265 1045291 à 1045300 (1902), 1046301 à 1046305 (1901), 1049791 à 1049795 (1902), 1055721 à 1055735 1055741 à 1055745 (1903), 1068721 à 1068730 1074286 à 1074290 1074296 à 1074300 (1902), 1076561 à 1076565 1076586 à 1076590 1076596 à 1076600 (1903), 1081956 à 1081960 1081996 à 1082000 (1902), 1083166 à 1083170 (1901), 1088166 à 1088170 1088196 à 1088200 (1902), 1090016 à 1090025 (1903), 1093216 à 1093220 1093231 à 1093235 1093241 à 1093245 (1902), 1093906 à 1093915 1093921 à 1093935 1096526 à 1096530 (1903), 1099371 à 1099375 1099381 à 1099395 (1902), 1099626 à 1099635 1099641 à 1099645 (1901), 1103351 à 1103365 1103371 à 1103375 1103381 à 1103395 1104851 à 1104855 1104886 à 1104890 (1903), 1110801 à 1110805 1113081 à 1113085 (1902), 1116616 à 1116625 1116636 à 1116640 (1903), 1116721 à 1116730 (1901), 1126256 à 1126260 1126276 à 1126280 (1902), 1130451 à 1130460 1130466 à 1130470 1130476 à 1130495 (1903), 5113241 à 1132455 1132466 à 1132470 (1901), 1136571 à 1136585 (1903), 1136821 à 1136825 (1901), 1140851 à 1140855 1140891 à 1140900 (1902), 1152751 à 1752755 1152771 à 1152780 1152786 à 1152790 (1903), 1159706 à 1159710 1159741 à 1159745 (1901), 1171306 à 1171310 1171331 à 1171335 (1903), 1171411 à 1171415 (1901), 1179701 à 1179710 1179741 à 1179745 (1902), 1181056 à 1181060 1181076 à 1181080 (1901), 1186871 à 1186875 (1903).

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

RAPPORT

présenté par le Conseil d'administration dans l'Assemblée générale ordinaire du 10 mai 1904

Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire, conformément aux articles 24 et 36 des statuts, pour vous rendre compte des opérations de la Société pendant l'exercice 1903, et vous soumettre les comptes arrêtés au 31 décembre dernier.

Cet exercice s'est poursuivi dans de bonnes conditions et nous a donné des résultats satisfaisants.

Nous avons participé avec les principaux établissements de crédit à la plupart des émissions et opérations de l'année ; nous nous bornerons à vous citer les deux plus importantes et dans lesquelles nous avons joué un rôle des plus actifs, l'émission des obligations de chemins de fer garanties par le gouvernement russe et la conversion des obligations des chemins de fer suisses.

Nous avons cru devoir nous associer aux vues du gouvernement sur l'expansion de l'influence française dans l'Afrique septentrionale en invitant les établissements de crédit à se joindre à nous pour faire une avance de 7.500.000 francs au sultan du Maroc. Les accords conclus récemment entre les gouvernements français et anglais justifient pleinement notre initiative.

La Compagnie française des Chemins de fer de Santa-Fé, dans laquelle nous sommes toujours largement intéressés, continue à avoir des recettes rémunératrices et ne peut que profiter de la prospérité croissante des contrées agricoles qu'elle dessert.

Nous avons concouru avec le Comptoir national d'escompte de Paris, la Société Générale de Crédit industriel et commercial et différents groupes de banquiers, à la formation de la Société d'éclairage, chauffage et force motrice. Cette Société est, dès à présent, assurée de la concession, à partir de 1906, de l'éclairage dans un grand nombre de communes de la banlieue parisienne.

Nos relations avec l'étranger auxquelles, vous le savez, nous attachons un grand prix, se sont continuées partout de la façon la plus profitable au bon renom de notre Société et au succès de ses affaires.

Le bilan général de l'année 1903 présente à l'actif et au passif un total de 341 millions, au lieu de 277 millions en 1902, soit une augmentation temporaire de 64 millions, conséquence des opérations d'émissions auxquelles la Banque a pris part dans le second semestre du dernier exercice.

Les indications que vous trouverez dans le rapport de M. le commissaire nous dispensent de passer en revue les différents chapitres de notre bilan ; nous abordons le compte de profits et pertes.

Notre bénéfice brut s'élève à 9.893.425 fr. 10 c. L'année dernière avait produit 9.452.330 f. 23 c.

Les *Commissions* ont donné 2.286.796 fr. 70 c. dont 770.000 francs proviennent des opérations courantes de banque et 1.516.000 francs des émissions.

Le compte *Intérêts et bénéfice du Portefeuille* a produit 4.112.268 fr. 20 c., en augmentation sur l'exercice précédent.

Le compte *Reports* n'a presque pas varié : 681.739 fr. 86 c. au lieu de 683.917 fr. 39 c.

Le compte *Fonds publics, Actions et Obligations* laisse un bénéfice de 2.588.098 fr. 14 c.

Le bénéfice des succursales est de 119.314 francs 36 c.

Si nous passons au débit du compte de Profits et Pertes, nous constatons que les frais de toute nature se sont élevés à 2.292.736 francs 18 c., et dépassent ceux de l'année dernière : l'extension donnée à tous nos services explique ces charges nouvelles.

En résumé, le produit net de l'exercice s'élève à 7 millions 600.688 fr. 92 c.

Il permet de distribuer un dividende de 50 francs par action, en laissant disponible une somme de 1,003.466 fr. 70 c. qui, ajoutée au solde reporté de l'exercice 1902, formera un total de 9.207.438 fr. 37 c. à reporter à nouveau au crédit du compte de Profits et Pertes pour l'exercice 1904, si vous approuvez les comptes que nous avons l'honneur de vous soumettre.

Il nous paraît sage de vous proposer de distribuer pour cette année le même chiffre que l'année dernière, et d'augmenter encore le report à nouveau qui, sous la forme la plus disponible, nous laisse un supplément de réserves destiné à parer aux éventualités de l'avenir et à maintenir une certaine fixité dans le dividende.

L'ensemble des réserves s'élève maintenant à 27.457.000 francs. Elles représentent plus de 48 % de notre capital social.

Comme par le passé, nous avons trouvé dans notre personnel, tant à Paris que dans les succursales, un concours intelligent, actif et dévoué.

Nous avons appelé aux fonctions de directeurs MM. Moret et Dupasseur, précédemment sous-directeurs ; nous avons été heureux de pouvoir ainsi reconnaître leur utile collaboration et, en même temps, apporter quelque soulagement à notre directeur, M. Chevrant, en diminuant le travail dont il est chargé, tout en lui laissant la haute direction qu'il a toujours remplie à la satisfaction de tous.

Cette nouvelle organisation permettra à M. Thors, notre éminent directeur général, d'étendre plus complètement son action sur l'ensemble de nos affaires, dont le champ se développe chaque jour.

Dès la fondation de la Banque de Paris, le Conseil d'administration s'est préoccupé de créer un fonds de prévoyance pour venir en aide à ceux des employés que l'âge ou la maladie rendrait incapables de continuer leur service. Ce fonds est alimenté par un prélèvement que chaque année, d'accord avec vous nous effectuons sur les bénéfices. Nous avons pensé qu'il y avait lieu d'aller plus loin dans cette voie et qu'il convenait de faciliter et de favoriser la création de retraites assurées, au moins pour nos garçons de recettes et de bureaux.

L'adhésion à l'organisation que nous avons établie est facultative : elle donne lieu à une retenue d'au moins 5 % sur le traitement annuel, et la Banque contribue par le versement d'une somme égale à cette retenue. Les sommes ainsi produites sont versées à la Caisse des retraites pour la vieillesse, qui délivre des livrets individuels au nom des déposants. Nous ne doutons pas que vous n'approuviez cette mesure qui doit profiter à une classe de collaborateurs aussi utiles que dévoués.

Nous nous associons aux regrets exprimés dans le Rapport du Commissaire au sujet de la démission de M. Levot ; nous avons, comme vous, pu apprécier avec quel dévouement éclairé il a toujours rempli les fonctions que vous lui aviez confiées.

MM. Gouin et Renouard, élus administrateurs dans l'assemblée générale du 10 mai 1898, arrivent à l'expiration de leur mandat ; aux termes de l'article 20 des statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Vous avez à pourvoir à la nomination d'un censeur en remplacement de M. le comte Foy, censeur sortant et rééligible.

Nous soumettrons à votre approbation, après lecture du rapport de M. le commissaire, les résolutions dont le texte vous a été remis à votre entrée dans cette salle.

RÉSOLUTIONS

Première résolution

L'Assemblée générale, à l'unanimité,

Approuve dans toutes leurs parties le rapport et les comptes de l'exercice 1903, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, et fixe à 50 francs par action le montant du dividende pour cet exercice.

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde soit 30 francs par action, sera payé à partir du 1er juillet 1904, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

Deuxième résolution

L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit MM. E. Gouin et L. Renouard, administrateurs

Troisième résolution

L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit M. le comte Foy, censeur.

Quatrième résolution

L'assemblée générale, à l'unanimité, nomme MM. R. Sautter et G. Teyssier, commissaires chargés de faire un raport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1904, avec faculté, pour chacun des deux commissaires d'accomplir seul le mandat cidessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle des commissaires.

497

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Assemblée générale des actionnaires du 11 mai 1904

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous venons, dans la forme habituelle, et conformément aux prescriptions des articles 39 et 40 des statuts, soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 1903 et vous demander de fixer le dividende à distribuer.

Les bénéfices du premier semestre ont atteint...................................... Fr. 1.490.578 32
dont nous avons déduit :

Fr.	20.548 15	solde du coût de l'installation de notre agence de Shanghaï ;
	19.571 95	solde du coût du mobilier de ladite agence ;
	400.000 »	ajoutés au fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam ;
	16.000 »	contribution à la caisse de prévoyance du personnel.
Fr.	456.120 10	Total.

En conséquence, le chiffre des bénéfices s'est trouvé ramené à fr. 1.034.458 22.

La répartition en a eu lieu comme suit,, d'après les articles 32 et 33 des statuts :

Fr.	30.000 »	au fonds de réserve statutaire, 1/2 % du capital versé ;
	180.000 »	aux actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre ;
	82.445 82	au fonds de prévoyance statutaire, 10 % de l'excédent ;
	82.445 82	au Conseil d'administration, 10 % de l'excédent ;
	659.566 58	aux actionnaires, 80 % de l'excédent.
Fr.	1.034.458 22	Somme égale.

Nous avions donc à vous distribuer...................................... Fr. 839.566 58
auxquels s'ajoutaient 25.969 45
reliquat reporté du deuxième semestre 1902.

Total.................... Fr. 865.536 03

Nous vous avons effectué, le 2 janvier dernier, un paiement de 17 fr. 50 par action, qui a absorbé 840.000 francs; laissant un reliquat de 25.536 fr. 03 reporté au deuxième semestre de l'exercice.

Pendant cette dernière période, les bénéfices se sont élevés à fr. 1.652.471 02.

Nous vous proposons, Messieurs, de déduire de cette somme :

Fr.	150.000 »	à ajouter à la réserve pour installation de nouvelles agences ;
	300.000 »	à ajouter à la réserve supplémentaire ;
	17.000 »	versement à la caisse de prévoyance du personnel.
Fr.	467.000 »	Total.

Le chiffre des bénéfices nets du deuxième semestre se trouverait réduit, si vous acceptez cette proposition, à fr. 1.185.471 02, dont la répartition, suivant les articles 32 et 33 des statuts, doit avoir lieu comme suit :

Fr.	30.000 »	au fonds de réserve statutaire, 1/2 % du capital versé ; —
	180.000 »	aux actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre ;
	97.547 10	au fonds de prévoyance statutaire, 10 % de l'excédent;
	97.547 10	au Conseil d'administration, 10 % de l'excédent ;
	780.376 82	aux actionnaires, 80 % de l'excédent.
Fr.	1.185.471 02	Somme égale.

Nous avons donc encore à vous distribuer, Messieurs, ... Fr. 960.376 82
auxquels il faut ajouter........... 25.536 03
reliquat reporté du premier semestre 1903.

Total............................ Fr. 985.912 85

Nous vous proposons de fixer à fr. 20 le dividende de la deuxième partie de l'exercice, ce qui comporte l'emploi de 960.000 francs pour les 48.000 actions composant le fonds social.

Le reliquat de fr. 25.912 85 serait reporté au premier semestre 1904.

Le paiement de ce dividende aurait lieu, comme d'habitude, le 1er juillet prochain, après l'approbation de M. le Ministre des Colonies, exigée par l'article 33 des statuts.

Si vous voulez bien adopter les comptes et ratifier les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre, le dividende total de l'exercice 1903 sera de fr. 37 50, dépassant de fr. 5 celui de l'exercice précédent.

L'accroissement de nos affaires et l'importance de nos réserves justifient l'augmentation que nous vous proposons.

Ainsi que nous venons de vous le dire, Messieurs, nous avons prélevé sur les bénéfices du premier semestre une somme de 400.000 fr., que nous avons ajoutée au Fonds de Dotation et de Réserve des Agences en Chine et au Siam, qui se trouve par suite porté à un million de francs. Appliquée à des affaires se déroulant dans des contrées soumises à un régime aussi instable que celui de l'argent, cette mesure prudente vous paraîtra certainement justifiée. Les fluctuations des cours du métal blanc, ont été, en effet, aussi importantes en 1903 que l'année précédente. Les taux les plus bas et les plus élevés cotés sur le marché de Londres ont été respectivement de 28 pence 1/2 et de 21 11/16 l'once standard. Parallèlement, la valeur de la piastre s'est abaissée, en février 1903, à 1 fr. 95, et à partir de cette époque, elle s'est relevée progressivement jusqu'à atteindre 2 fr. 40 au commencement du mois de septembre pour redescendre ensuite. Ces variations, qui constituent un écart de plus de 20 % entre les taux extrêmes, rendent les transactions particulièrement difficiles, en raison des aléas qu'elles entraînent. Aussi les pays d'Extrême-Orient, les uns après les autres, ont-ils cherché un remède ou tout au moins un palliatif à un état de choses aussi dangereux. A l'exemple du Japon, le Siam a tenté, sans avoir pu toutefois y réussir jusqu'ici, à se soustraire à l'instabilité des changes, en adoptant un régime analogue à celui si heureusement établi dans l'Inde anglaise. Les Philippines, d'autre part, ont parachevé leur réforme monétaire, enfin, les Etablissements des Détroits se sont engagés dans la même voie, en faisant frapper une nouvelle piastre qui leur sera spéciale et qu'ils veulent essayer de stabiliser.

De leur côté, les pays grands producteurs d'argent, nous voulons dire les Etats-Unis et le Mexique, directement atteints dans une branche importante de leur exploitation se sont émus d'une situation qui s'aggravait chaque jour davantage. Ils étaient donc tout préparés à faire un bon accueil aux ouvertures de la Chine, lorsque ce pays, effrayé des conséquences qu'entraînait pour lui la baisse de l'argent en l'obligeant à des sacrifices imprévus et croissants pour le paiement en or des arrérages de sa dette et de l'indemnité de guerre, s'est adressé à eux pour leur demander un concours dont il reconnaissait la nécessité. Les Gouvernements américain et mexicain ont répondu à cet appel, en nommant une Commission composée des hommes les plus éminents de chacun de ces deux pays et les plus compétents dans les questions économiques et monétaires. Cette Commission s'est rendue dans les principales contrées d'Europe en relations avec l'Extrême-Orient. Après un séjour à Londres, où elle a étudié les bases d'un régime monétaire susceptible d'être installé en Chine et auquel le Gouvernement anglais a déclaré n'avoir pas d'objection à se rallier,les délégués des Etats-Unis et du Mexique sont venus en France. Dans une Commission nommée par M. le Ministre des Finances et sous la présidence éclairée et compétente de M. le Gouverneur de la Banque de France, ils ont exposé le but de leur mission et les moyens qui leur paraissaient les plus appropriés au résultat qu'ils voulaient atteindre. Celles de leur propositions, qui avaient trait plus spécialement à une réforme monétaire en Chine, ont paru de nature à présenter de réels avantages. Le même accueil leur a été fait en Allemagne et en Russie. L'étude de cette importante question se poursuit en ce moment en Chine même. Il serait vivement à souhaiter que le concours de toutes ces bonne volontés permît l'établissement, dans ce dernier pays, d'un système monétaire présentant plus d'unité et de stabilité que les usages actuellement en vigueur.

En ce qui concerne l'Indo-Chine, où la baisse de l'argent n'avait pas produit une émotion et des conséquences moindres, l'étude approfondie à laquelle s'est livré le Département des Colonies a abouti à des conclusions pratiques dont quelques-unes ont déjà reçu leur application. Il avait paru, en effet, que le but à atteindre était l'établissement dans notre Colonie, dès que les conditions économiques le permettraient, d'un régime analogue à celui de l'Inde anglaise. Ce résultat devait être obtenu par étapes successives. Il fallait, en premier lieu, permettre, faciliter même, l'exode des piastres mexicaines qu'un droit de sortie de 3 % maintenait dans la Colonie. Il fallait ensuite prohiber l'importation de nouvelles piastres mexicaines, de manière que la circulation fût progressivement composée de piastres françaises de commerce exclusivement. Le Gouvernement de l'Indo-Chine n'a pas hésité à adopter ces mesures, dont l'effet s'est fait immédiatement sentir, si nous en jugeons par les encaisses de nos succursales. Alors que, l'année dernière, elles étaient en grande partie composées de piastres mexicaines, elles ne comprennent plus, pour ainsi dire, à l'heure actuelle, que des piastres françaises. On peut donc entrevoir déjà le moment où la piastre mexicaine pourra être démonétisée. Il est indispensable cependant, avant de réserver le cours légal à la piastre française seule, d'introduire encore en Indo-Chine une quantité plus considérable de cette monnaie. En effet, depuis la création de cette pièce en 1879 et sa mise en fabrication en 1885, il a été frappé par la Monnaie de Paris, jusqu'au 31 décembre dernier, et introduit en Indo-Chine, tant par le Gouvernement que par notre Banque, 70 millions 194.975 piastres françaises de commerce, sans tenir compte des monnaies divisionnaires. Mais, comme jusqu'au 8 juillet 1895 le poids de ces piastres était de 27 grammes 215, sensiblement supérieur au dollar mexicain, il y avait tout avantage à les exporter en Chine pour la fonte. Aussi peut-on estimer que les $ 13.170.671, frappées à ce poids, ont disparu de la circulation. La quantité de numéraire qui reste dans le pays paraît donc encore insuffisante, eu égard à l'importance de la population et à l'habitude de thésaurisation qui subsiste chez l'annamite.

(A suivre). 498

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1902	Cloture semestrielle 31 déc. 1902	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
.3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	22.25	23 50	23.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	18.75	19	19
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	79.50	77	77
.8.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	205.50	200.50	199.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	533	529	529
4.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	82.50	75.50	76.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	145	143	143.50
5.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	72.25	71.25	70 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	56.50	56	55.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	56.50	56.50	54.50
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	45	55	55
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	104	101.50	100
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	106	106	106
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	101 50	101.50	101.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	274.50	269	268
8.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	252.50	247	245.50
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	10	9.50	8.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	45 75	45.	44
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	72.25	70.25	69.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	177.50	174	170.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	233	291	284
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	18 75	16	16
0.625.000	25	West Rand	85	65	59	57.50	54	53
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	36	36	38

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1902	Cloture semestrielle 31 déc. 1902	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
—	—	Callao	—	—	—	27	24	25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	44	42	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	485 50	492	488.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	90.50	91	88
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	64	58.75	60 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en France	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1902	Cloture semestrielle 31 déc. 1902	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	36.59	34	34
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	58.75	56.25	55.75
—	—	Cassinga	—	20	36	47.75	47	46.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	179	173.50	171
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	48	46	45.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.50	14.50	14.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	34 75	34	36
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	87.25	83.50	84
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	118	113	112.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1903	Cloture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
.275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7	7
135.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 9/16	2 1/2	2 5/16
134.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 7/16	1 7/16	1 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	1	1	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	—	—	13/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	—	1/4
360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 5/8	6 5/8	6 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 3/4	2 7/8	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	—	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/2	13 3/4	13 1/4
.20.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15	14 3/4	14 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 1/8	5 1/8
.25.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/4	5 3/8	5 1,8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3	3	2 7/8
348.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8	7 15/16	7 15/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21 1/4	21
100.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	6 1/8	6
160.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 3/16	3 1/8	3
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/2	3 3/8	3 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5,8	5 11/16	5 11/16
100.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	12	12	11 1/2
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	3 8	1/2	7/16
60.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3,8	3 7/16	3 3,8	3 3/8	3 5/16
00.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 11/16	1 5/8	1 9/16
00.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/2	4 3/8	4 1/4
25.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 7/8	8 7/8	8 3/4
11.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4	3 7/8	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7,8	4 7/8	5	4 3/4
00.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/2	3 3/8	3 1/4
23.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 11/16	4 5/8	4 1/2
31.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 15/16	5 7/8	5 13/16
51.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3,8	2 1/4	2 5/16	2 1/4
70.00(	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4 1/8	3 15/16	3 15/16
50.00(	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
00.00(	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 3/16	2	2
11.50(	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	1 7/8	1 13/16
50.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
88.75(	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 3/16	4 1/8
49.62(	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 11/16	9 1/4	9 3,8
25.00(	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 3/4	2 11/16
00.00(	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	6	5 3/4
00.00(	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 7/8	2 3/4	2 11/16
50.00(	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	1	15/16
50.00(	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 3/4	4 5/8
00.00(	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	4	3 15/16	3 15/16
65.00(	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	1
48.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 7/8	10 11/16	10 11/16
00.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 5/16	3 5/16	3 3/8
70.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 9/16	2 9/16	2 1,2
50.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10	9 7/8	9 3/4
00.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 9/16	5 5,8	5 1/2
25.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 3/4	8 5/8
00.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2 1/8	2	1 15/16
00.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 7/8	1 13/16	1 3/4
40.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 5/8	4 11/16	4 5/8
50.00(	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	4	4	3 7/8
00.00(	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 1/2	3 1/2	3 5/8
00.00(	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 7/8	7	6 3/4
30.00(	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
96.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 1/4	2 3/16
52.085	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 13/16	4	4	4
50.00(	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 13/16	3 3/4
95.775	1	Worcester	40	2	1	7/8	7/8	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1903	Cloture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/8	4	4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 15/16	2 7/8	2 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 15/6	1 3/8	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1/2	1 2	7,16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 15/16	6 13/16	6 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	107	107	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7 8	11/16	5/8	5,8
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4	3 15/16	4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/1	7/16	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 5/8	4 3/8	4 3/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 3/4	2 13/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 3,8	2 5/16	2 3/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	9 9	8/6	8/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1903	Cloture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	15/16	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	11/16	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	15 7/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 11 16	5 3/4	5 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	3/4	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/8	2 5/8	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1903	Cloture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26,9	26/9	27/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	—	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	1/2	1,2	1/2
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 1/2	2 7/16	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/8	7/16	3 8
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	3/4	11/16	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	36,0	36 0	1 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 13/16	1 13/16	1 3/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	6	6	5 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1903	Cloture semestrielle 31 Déc. 1903	13 Mai 1904	19 Mai 1904	26 Mai 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	19 1/8	19 3/8	19 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106 1/2	106 1/2	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 13 mai	19 mai	26 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	96 85	96 72	96 97
		Compt.				96 85	96 75	96 97
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. ..	97 05	97 45
		Compt.				97 25	96 85	97 45
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	467 ..	464 ..	468 50
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	78 75	78 60	78 75
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	79 ..	79 50	79 50
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	504 ..	501 ..	482 ..	475 ..	477 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %..................	20 ..	567 ..	555 ..	547 75	551 50	551 ..
209.251	400	**1869** 3 %..................	12 ..	457 ..	442 ..	435 75	433 ..	435 75
1059710	400	**1871** 3 %..................	12 ..	417 ..	413 ..	406 [illegible]	407 50	407 50
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	105 ..	106 ..	105 50
447.145	500	**1875** 4 %..................	20 ..	576 ..	560 ..	548 ..	552 ..	550 25
231.553	500	**1876** 4 %..................	20 ..	576 ..	558 ..	550 ..	550 50	548 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %................	10 ..	381 ..	379 ..	375 ..	368 ..	371 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 ..	98 75	98 50
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %.............	10 ..	380 ..	378 ..	371 50	372 ..	372 25
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	97 50	97 50	97 ..
672.620	500	**1898** 2 %..................	10 ..	416 ..	414 ..	412 ..	412 50	413 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 50
412.071	500	**1899** 2 %..................	10 ..	415 ..	400 ..	398 50	398 50	398 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 50	99 50	99 75
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 50	403 75	402 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	468 ..	466 75	468 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	500 ..	501 50	500 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	499 ..	499 50	498 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	431 ..	431 ..	434 ..
980.223	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	483 ..	478 ..	463 ..	463 ..	462 50
955.848	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	402 ..	399 ..	397 ..	397 75	398 ..
484.034	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	458 50	457 ..	455 ..
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	478 50	478 50	478 ..
497.055	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	468 ..	466 ..	465 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 75	53 ..	52 ..
147.910	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	53 ..	52 ..
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	550 ..	545 50	546 ..
178.964	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	430 ..	425 ..	426 ..
112.203	400	Immeubles de France....	6 ..	121 ..	122 .	115 25	114 75	114 25
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	135 50	133 50	134 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	125 ..	3800 ..	3700 ..	3820 ..	3845 ..	3835 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1105 ..	1111 ..	1112 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	415 ..	414 ..	413 ..	411 ..	412 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	36 ..	670 ..	700 ..	740 ..	745 ..	745 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	589 ..	589 ..	589 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	... ..	[illegible]	495 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	675 ..	675 ..	675 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	605 ..	617 ..	616 ..	[illegible]	617 .
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	780 ..	805 ..	.. ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**..........	50 ..	1058 ..	1110 ..	1100 ..	1096 ..	1096 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	.. ..	66 ..	85 .	91 50	91 50	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 ..	313 ..	312 ..	... ..
400.000	500	**Société Générale**..........	15 36	611 ..	623 .	620 ..	620 ..	623 ..
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	245 ..	198 ..	192 ..	202 ..	214 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	. ..	... ..	... ..	540 ..	543 ..	541 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	185 ..	192 ..	... ..	145 ..	.. ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	40 ..	30 ..	30 ..	30 25	31 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 04	... ..	... ..	1259 ..	1259 ..	1260 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	720 .	710 ..	675 ..	670 ..	669 50
377.964	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	460 ..	447 ..	428 50	428 ..	432 .
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	650 ..	650 ..	672 ..	[illegible]	679 .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	424 ..	417 .	417 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % tit. rouges	15 ..	... ..	... ..	413 ..	[illegible]	419 ..
[illegible]	500	— Économiques 3 %.....	15 ..	440 ..	435 ..	413 ..	[illegible]	417 ..
49.610	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	720 ..	710 ..	684 ..	[illegible]	660 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	460 ..	448 .	426 ..	[illegible]	[illegible] 50
[illegible]	500	Act. **Est**.......................	35 50	980 ..	910 ..	900 ..	890	885 .
[illegible]	»	— de jouiss..........	15 50	448 ..	417 ..	394 ..	[illegible]	[illegible]
316.648	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	660 ..	661 25	[illegible]	[illegible]
1905275	500	— — 3 %................	15 ..	466 ..	453 .	446 ..	[illegible] 50	[illegible] 50
1962657	500	— — 3 % nouv............	15 ..	467 ..	455 .	441 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible] .940	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	408 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible] .821	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... .	443 .	447 25	442 ..
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... .	... .	... .	[illegible]

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 mai	19 mai	26 mai
800.000	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1475 ..	1420 ..	1348 ..	1310 ..	1310
10.130	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	1270 .	1267 .	[illegible]
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	437 75	433 25	438
279.099	500	— — **Bourbonnais 3 %**	15 ..	466 ..	454 ..	[illegible] 50	437 50	439
147.317	500	— — **Dauphiné** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	435 50	440
45.056	500	— — **Genève** 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	433 50	..
219.803	500	— — **Méditerr. 52-55 3 %**	15 ..	... ..	... ..	... ..	[illegible] ..	439
4819825	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	470 ..	456 ..	438 50	440 75	444
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	465 ..	452 ..	[illegible] ..	435 ..	439
285.754	500	— — 2 ½ %..............	12 50	418 ..	412 ..	400 50	[illegible] 50	397
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	431 ..	[illegible]	439
234.881	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1285 ..	1190 ..	[illegible] ..	1130 ..	1150
2512969	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	469 ..	452 ..	[illegible]	435 ..	435
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	431 .	437 50	[illegible]
504.496	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1960 ..	1850 ..	[illegible] ..	1725 ..	1730
2927903	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	476 ..	469 ..	[illegible]	[illegible] ..	[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	473 ..	465 ..	[illegible] ..	454 50	457
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	[illegible] ..	410 .	[illegible]
141.103	500	— **Nord-Est franç. 3 %** ..	15 ..	... ..	... ..	[illegible] ..	434 75	434
487.105	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1525 ..	1490 ..	[illegible] ..	[illegible] .	1395
112.895	»	— — jouiss	43 50	1080 ..	1040 ..	[illegible]	982 ..	[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	439 ..	441 ..	443
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	465 ..	454 ..	435 ..	438 50	[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	418 ..	411 ..	400 ..	[illegible] ..	[illegible]
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	436 50	[illegible] ..	[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**....................	38 50	985 ..	900 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	850
3241006	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	469 ..	453 ..	435 50	437 ..	436
1343350	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	450 ..	432 ..	443 25	[illegible]
326.629	500	— — 2 ½ %............	12 50	417 ..	... ..	397 ..	[illegible] 50	[illegible]
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	635 ..	630 ..	605 .	[illegible] .	[illegible]
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	453 ..	442 ..	[illegible] ..	426 ..	430
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	[illegible] ..	428 ..	426
49.142	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	190 ..	207 ..	221 ..	[illegible] ..	222
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	432 ..	425 ..	416 ..	416 ..	418
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	[illegible] ..	523 ..	524
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.449	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	343
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	610 ..	[illegible] ..	612
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des).	78 ..	2030 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	585 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	65 ..	790 ..	764 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	437 ..	[illegible] ..	[illegible] 50	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	125 ..	117 ..	151 ..	[illegible] ..	[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**...	.. ..	280 ..	180 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	760 ..	665 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	340 ..	275 ..	[illegible] ..	[illegible] 50	[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	.. ..	56 ..	80 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	95
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	.. ..	230 ..	192 ..	[illegible] ..	[illegible] .	225
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	85 ..	62 ..	[illegible] 50	[illegible] 50	[illegible]
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	515 ..	529 ..	[illegible] ..	525 .	[illegible]
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	220 ..	175 ..	[illegible] ..	175 50	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	228 ..	163 ..	[illegible] ..	[illegible] .	[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	25 ..	19 ..	11 ..	[illegible] ..	10
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**....	.. ..	62 ..	43 ..	.. ..	.. ..	..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	.. ..	205 ..	190 ..	155 ..	[illegible] ..	150
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	250 ..	274 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de	.. ..	330 ..	515 ..	[illegible]	[illegible] .	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 ..	112 ..	90 ..	[illegible] ..	[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	22 50	488 ..	475 ..	471 .	468 ..	470
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	25 ..	540 ..	490 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	[illegible] ..	[illegible] 50	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	118 ..	118 ..	117
210.509	500	**Canal maritime de Suez**..	[illegible]	4055 ..	3925 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 [illegible]	1775 ..	1750 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de	19 ..	568 ..	624 ..	[illegible] ..		[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	158 ..	[illegible] ..	[illegible] .	[illegible] ..	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	620 ..	590 ..	[illegible] .	.. ..	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	743 ..	625 ..	651 ..	[illegible] ..	[illegible]
61.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	940 ..	915 ..	[illegible] ..	[illegible] ..	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible] ..	[illegible] 50	[illegible]
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
[illegible] £		**Angleterre** 2 ½ % ct. fixe	2 50	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	... ..	80 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
87.970.000 f.		— [illegible] % [illegible]........	4 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] f.		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] £		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	79 ..	[illegible]	.. ..	[illegible]	[illegible]
[illegible] £		— 4 % 1889................	4 ..	72 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
10 000 000 £		— [illegible] % [illegible]................	4 ..	... ..	102 75	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] .500 f		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	104 50	105 20	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] .950		**Congo** lots 1888............	. ..	82 ..	52 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] f		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 50	95 25	[illegible] 20	[illegible] 10	[illegible]
[illegible] f		**Egypte** (Daïra Sanieh 4 %)..	4 ..	105 20	[illegible]	[illegible]	101 ..	[illegible]
[illegible] f		— (Unifiée 4 %).......	4 ..	110 70	106 [illegible]	[illegible] 10	[illegible]	[illegible]
[illegible] f		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	104 40	[illegible]	100 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] f		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	81 60	90 25	[illegible]	83 .	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 mai	Cours de clôture 19 mai	Cours de clôture 26 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
3.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	530 ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	212 ..	... ..	225 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	230 ..	230 .	235 ..
0592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	... ..	90 .
2000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	100 ..	99 80	100 65
98121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	102 60	102 95	103 ..
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	452 ..	453 ..	455 ..
.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	... ..	.. ..
.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 ..	98 ..	98 ..
.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	59 62	59 80	60 25
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	503 25	505 ..	507 50
.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 ..	87 30	.. ..
5094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	88 75	88 70	89 20
0537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. ..	86 50	87 75
6836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	84 75	85 ..	85 25
.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	87 25	88 90	90 90
4219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	90 ..	88 55	90 25
5100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	86 60	88 25	89 60
1575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	87 ..	88 10	89 75
.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	86 30	92 50	92 ..
5037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	86 65	88 25	89 40
3750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	87 25	87 70	89 50
3687.2000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 ..	88 40	89 75
3400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	71 80	70 90	72 15
2387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	78 40	80 15	81 60
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	72 80	72 75	73 40
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	418 ..	411 ..	420 ..
.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	94 90	.. ..
880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	99 75	99 80	100 25
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	97 ..	95 50	.. ..
.29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	82 80	82 87	83 37
450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	425 ..	421 ..	426 50
931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	591 ..	478 ..	481 ..	487 ..
586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	443 ..	445 ..	448 ..
.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	426 ..	430 ..	423 ..
501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	460 ..	454 ..	460 ..
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	99 ..	93 50
570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	... ..	57 75	57 95

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 mai	Cours de clôture 19 mai	Cours de clôture 26 mai
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	448 ..	450 ..	... ..
000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	. ..	... ..	158 ..
000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	565 ..	... ..	... ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	738 ..	737 ..	737 ..
000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	575 ..	578 ..	577 ..
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1275 ..	1275 ..	1274 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	666 ..	667 ..	665 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	527 50	528 ..	529 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	129 ..	120 ..	131 ..
275.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	245 ..	246 ..	252 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	245 ..	247 ..	254 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	688 ..	690 ..	688 50
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	435 .	432 ..	432 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	425 ..	421 ..	419 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	430 ..	... ..	417 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	423 ..	428 ..	426 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	211 ..	228 ..	222 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	-- ..	85 ..	83 ..	81 ..	81 ..	.. ..
3050471	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	311 ..	314 50	315 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	307 50	310 ..	311 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	717 50	717 ..	... ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	186 50	189 ..	184 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	157 ..	156 ..	159 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	336 ..	336 ..	340 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	321 ..	325 ..	326 50
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	321 50	324 75	329 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	320 50	322 ..	327 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	323 ..	319 50	327 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	322 ..	322 ..	327 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	323 25	325 ..	327 50
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	325 ..	322 ..	327 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	319 ..	316 50	321 25
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	318 ..	315 25	321 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	400 ..	453 ..	455 ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	204 ..	200 ..	196 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	282 ..	282 50	286 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	266 ..	269 ..	272 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	373 ..	376 ..	375 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	375 ..	371 ..	371 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	370 ..	362 ..	368 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 .	463 ..	437 ..	445 ..	438 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	386 ..	387 ..	395 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	201 ..	201 50	200 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	314 ..	310 ..	308 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	40 25	40 25	41 ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	255 ..	250 ..	274 ..	265 ..	269 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1299 ..	1279 ..	1284 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1527 ..	1475 ..	1485 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	51 ..	49 ..	52 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	144 ..	142 ..	... ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	354 ..	363 ..	354 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	15 p ..	715 ..	717 ..	615 ..	628 .	644 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	912 ..	916 ..	910 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	451 ..	423 ..	413 ..

ALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

IGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 mai	19 mai	26 mai
ALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
di jouissance	601 ..	610 ..	605 ..
rd —	1300 ..	1285 ..	1294 ..
est —	460 ..	452 ..	453 ..
ique de la Guadeloupe	300 ..	300 ..	300 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1200 .	1205 ..	1220 ..
ique spéc. de Valeurs ind.	60 ..	60 ..	60 25
ique Suisse et Française	463 ..	463 ..	463 ..
dit Algérien	920 ..	920 ..	920 .
is-Comptoir des Entrepr.	295 ..	295 ..	295 ..
et Eaux	540 50	595 ..	545 ..
de Bordeaux jouissance.	1212 ..	1200 ..	1233 ..
(Compagnie Centrale)	1200 ..	1210 ..	1200 ..
de Marseille jouissance.	580 ..	590 ..	590 ..
nbrowa (Houillères de)	1200 ..	1200 ..	1185 ..
maux (Mines de)	1650 ..	1631 ..	1630 ..
rium (Mines de)	325 ..	326 ..	325 ..
Nickel	560 ..	553 ..	535 ..
éries de France	460 ..	465 ..	458 ..
éries de Longwy	970 ..	967 ..	961 ..
liers et Chant. de la Loire	1210 ..	1210 ..	1200 ..
ipagnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
. et Chant. de la Gironde	780 ..	788 ..	817 ..
et Bacalan	485 ..	485 ..	491 50
fileries du Havre	66 ..	67 ..	67 ..
es-Lille	202 ..	205 ..	206 ..
ges et Aciér. de la Marine	1217 ..	1205 ..	1200 .
g. et Ac. du Nord et d. l'Est	1640 ..	1649 ..	1645 ..
aux Parisiens	238 50	237 ..	237 50
rgeurs Réunis	545 ..	556 ..	550 ..
lav. Pen. de Nav. à vap.	551 ..	552 ..	525 ..
édictine de Fécamp	5880 ..	5840 ..	5895 ..
lissements Duval	1920 ..	1900 ..	1895 ..
Figaro	350 ..	350 ..	347 ..
ide Distil. Cusenier et Cie	576 ..	570 ..	570 ..
ids Moulins de Corbeil.	85 25	85 ..	85 ..
Militaires	1610 ..	1645 ..	1705 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 mai	19 mai	26 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	200 ..	199 ..	198 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	483 ..	485 .	485 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	492 ..	489 ..	487 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	171 ..	171 ..	170 ..
— — Obl. 350 f.	143 ..	146 ..	145 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	425 ..	425 ..	425 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	491 ..	493 ..	492 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 25	505 50	505 25
Aciéries de France	462 ..	456 ..	465 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	496 25	497 50	496 ..
Fives-Lille 6 0/0	460 ..	460 ..	460 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	499 ..	493 ..	493 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	401 50	402 ..	401 50
Omnibus 4 0/0	476 ..	472 ..	474 75
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	406 ..	403 ..	412 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	293 ..	292 ..	290 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	159 ..	159 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	300 ..	300 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 50	610 ..	595 ..
Suez 5 0/0	615 ..	617 50	610 25
— 1re série 3 0/0	475 ..	472 ..	471 ..
— 2e série 3 0/0	465 ..	473 ..	471 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	498 ..	500 ..	496 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	414 50	414 50	415 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	824 ..	845 ..	845 ..
Société d'Héraclée	155 ..	155 ..	155 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	100 ..	100 ..	103 ..
— de Trifail	321 ..	323 ..	329 ..
Construct. de Locomotives.	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	666 ..	655 ..	608 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	780 ..	775 ..	810 ..
Mines de la Loire	232 ..	... ..	225 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 mai	19 mai	26 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	89 65	89 40	89 55
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 62	43 50	43 52
Chemins Ottomans	122 ..	121 50	121 25
Volga Vichera	106 ..	103 ..	108 ..
Alpines	440 ..	440 ..	440 ..
Cape Copper	77 50	78 .	79 75
Harpener (Mines de)	1485 ..	1500 ..	1501 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	37 25	34 50	36 25
Montecatini (Cuivre)	96 ..	95 ..	95 .
Tharis	110 ..	108 50	108 50
Urikany (Charbonnages)	109 ..	109 ..	108 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	166 ..	163 ..	165 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1752 ..	1675 ..	1785 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1055 ..	1047 ..	1050 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	165 50	164 50	164 ..
Huta-Bankowa	3895 ..	3865 ..	3850 ..
John Cockerill	1750 ..	1775 ..	1790 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	147 ..	147 ..	145 ..
Doubowaia Balka	1440 ..	1405 ..	1405 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	845 ..	850 ..	848 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	63 ..	61 ..	69 ..
Pontgibaud	265 ..	265 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	150 ..	141 ..	141 ..
Silésie (Zinc de)	1340 ..	1339 ..	1332 .
Vieille-Montagne (Zinc)	693 ..	692 ..	688 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	67 .	66 ..	67 ..
Cliff (Usines)	860 ..	825 ..	830 ..
Elecktron Russe	245 ..	238 .	258 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4215 ..	4150 ..	4195 ..
Plaques Lumière et Fils	427 ..	439 ..	440 ..
Sud Russe (Soude)	810 ..	810 ..	795 ..
Sultanats du Haut Oubangui	660 ..	660 ..	660 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	85 ..	83 ..	82 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adjon sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 7 juin 1904, **2 MAISONS** (18e arr. 1° rue **Pajol**, 60. Rev. br. 8.170 f. M. à p. **75.000 f.** 2° rue **Jean-Cottin**, 6. Rev. br. **4.188** f. M. à p. **35.000** f. S'ad. aux not. Mes Cherrier et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, rue des Pyramides, dép. de l'ench.

499

HOTEL de la **Princesse MATHILDE**, **20**, **rue de Berri**. Cce **1.282**m. M. à p. **500.000 f.** A adjer sr 1 ench. Ch. Not. **Paris**, **7 Juin 1904**. S'ad. pr visiter M. Cazelles, 9, r. des Saussaies et Me **Mahot de la Quérantonnais**, not., 14, r. Pyramides, dép. de l'ench.

500

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 50.000.000 de francs

Assemblée générale des Actionnaires

MM. les Actionnaires de la **Compagnie des Chemins de Fer de Bône-Guelma et Prolongements** sont convoqués en *assemblée générale annuelle ordinaire* pour le *samedi* 11 *juin* 1904, à trois heures, au siège social, 8, rue Lavoisier, Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires;

Examen et approbation, s'il y a lieu, des comptes de l'exercice de 1903;

Autorisations à donner à des administrateurs;

Nomination des commissaires des comptes pour l'exercice 1904.

Aux termes de l'article 31 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les Actionnaires possédant au moins cinq actions.

Les titres doivent être déposés, au plus tard, trois jours avant la date fixée pour la réunion, et il sera remis aux déposants des cartes d'admission à l'assemblée.

Seront reçus comme donnant aussi droit à la carte d'admission à l'assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la **Banque de France** ou aux autres établissements acceptés par le conseil d'administration.

Il sera délivré des formules de pouvoir aux Actionnaires qui en feront la demande.

Nul ne peut se faire représenter que par un mandataire membre de l'assemblée.

501

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: **150.000.000** ***fr., entièrement versés***

Situation au 30 Avril 1904

ACTIF

Caisse et Banque	57.763.653 52
Portefeuille	451.443 358 27
Reports	50.167.551 45
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	47.042.467 79
Comptes courants débiteurs	95.675.412 12
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.043.283 64
Participations financières	13.036.870 85
Avances garanties	94.955.538 47
Comptes débiteurs par Acceptations	111.349 420 31
Agences hors d'Europe	10.006.383 86
Comptes d'Ordre et Divers	28.609.009 61
Immeubles	11.332.328 70
Fr.	994 125.266 59

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	410.660.392 65
Comptes courants créditeurs	229.064.864 98
Bons à échéance fixe	63 423.454 84
Acceptations à payer	111.046.486 [illegible]
Comptes d'Ordre et Divers	11.789 623 37
Fr.	994.125 266 59

502

SOCIÉTÉ OTTOMANE DE CONSTRUCTION DU PORT DE SALONIQUE

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 5.000.000 de francs

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* le *jeudi* 30 *juin*, à 2 heures, au siège administratif de la Société, 7, rue Lafayette, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du conseil d'administration;
Rapport du commissaire des comptes;
Examen et approbation des comptes;
Honoraires des administrateurs;
Ratification de la nomination d'un administrateur;
Renouvellement partiel du conseil;
Nomination de ou des commissaires des comptes.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les Actionnaires, propriétaires de dix actions au moins, devront les avoir déposées, au plus tard, le 14 juin 1904, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, 7, rue Lafayette, Paris.

Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix, pour être admis à l'assemblée, pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

503

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

504

LA FÊTE DES FLEURS

Le Conseil d'Administration de la Caisse des Victimes du Devoir a décidé d'attribuer, comme les années précédentes, pendant la **Fête des Fleurs** des 4 et 5 juin au Bois de Boulogne, des récompenses aux voitures les mieux décorées. Les voitures les plus élégamment fleuries recevront comme prix une des vingt cinq splendides bannières, semblables à celles des grandes fêtes de la Côte d'Azur, véritables œuvres d'art, que le Comité d'organisation a recommandées spécialement pour la prochaine **Fête des Fleurs**.

506

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : ***11, rue des Capucines***

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

507

MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL SOCIAL : 12.500.000 FR.

I

L'intérêt **de 5 0/0** sur les *actions de capital* sera payable comme suit, déduction faite des impôts, au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales, à partir du **1er juin 1904** :

Par action nominative............... Fr. **12** »
Par action au porteur contre remise des coupons nos **14, 15, 16, 17, 18, 19** et **20**............... **11 20**

II

Les 2.160 actions de capital sorties au tirage du 10 mai 1904 seront remboursées à raison de **250** francs l'une, et échangées contre des actions de jouissance, au Crédit Industriel et Commercial et dans ses succursales, à partir du 1er juillet 1904.

Les numéros de ces 2.160 actions sont les suivantes :

	à			*Report* 720 à			*Report* 1.440 à	
641	660	20	11561	11580	20	19521	19540	20
661	680	20	11581	11600	20	20141	20160	20
901	920	20	11601	11620	20	20161	20180	20
1881	1900	20	11881	11900	20	20381	20400	20
1901	1920	20	11941	11960	20	20581	20600	20
2261	2280	20	12121	12140	20	20681	20700	20
2361	2380	20	12221	12240	20	20801	20820	20
3221	3240	20	12481	12500	20	21001	21020	20
3681	3700	20	12521	12540	20	21161	21180	20
4021	4040	20	12621	12640	20	21261	21280	20
4121	4140	20	13001	13020	20	21641	21660	20
4341	4360	20	13041	13060	20	21741	21760	20
4641	4660	20	13141	13160	20	21861	21880	20
4761	4780	20	13201	13220	20	22241	22260	20
4901	4920	20	13321	13340	20	23161	23180	20
5521	5540	20	14001	14020	20	23301	23320	20
6201	6220	20	14321	14340	20	23651	23670	20
6301	6320	20	14461	14480	20	23681	23700	20
6581	6600	20	15241	15260	20	23901	23920	20
6841	6860	20	15461	15480	20	24161	24180	20
6861	6880	20	15761	15780	20	24261	24280	20
6881	6900	20	15841	15860	20	24401	24420	20
7021	7040	20	16021	16040	20	24601	24620	20
7401	7420	20	16121	16140	20	24841	24860	20
7441	7460	20	16461	16480	20	24881	24900	20
7781	7800	20	16941	16960	20	25261	25280	20
8781	8800	20	17081	17100	20	25761	25780	20
8841	8860	20	17341	17360	20	25801	25820	20
8941	8960	20	17981	18000	20	26161	26180	20
10101	10120	20	18141	18160	20	26281	26300	20
10161	10180	20	18301	18320	20	26401	26420	20
10421	10440	20	18361	18380	20	26801	26820	20
10501	10520	20	18441	18460	20	27381	27400	20
10821	10840	20	18561	18580	20	27461	27480	20
11461	11480	20	18741	18760	20	27601	27620	20
11481	11500	20	19401	19420	20	27681	27700	20
A rep.		720	*A rep.*		1.440	*Total.*		2.160

III

Le coupon n° 8 des obligations sera mis en paiement à partir du **1er juin prochain** au Crédit Industriel et Commercial et dans ses succursales (impôts déduits) à raison de 9 fr. 60 par titre nominatif et de 9 fr 10 par titre au porteur.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 647. — 25e volume. (N° 23) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 3 Juin 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 mai. **Fr.**	5.516.414	5.805.537
Du 11 mai au 20 mai	405.268	411.357
	5.921.682	6.216.894
Différence en faveur de 1904...	295.212	

509

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Publication

Le 30e tirage au sort de la rente 4 0/0 amortissable de 1889, de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sera effectué le 2/15 juin 1904, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le nouveau règlement publié au *Moniteur Officiel*, n° 15, du 19 avril 1903.

A ce tirage seront amortis des titres pour une valeur nominale de 377.000 francs dans les proportions suivantes :

38 titres à 5.000 francs	....	190.000
150 » à 1.000 »	....	150.000
74 » à 500 »	....	37.000
262 titres pour une valeur nominale de francs	....	377.000

Le public est invité à assister au tirage.

LE MINISTRE DES FINANCES.

510

COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations privilégiées de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 1er semestre 1904, échéant le 1er juillet prochain, sera mis en paiement, à partir dudit jour, aux guichets des Etablissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. 09 par obligation privilégiée de premier rang **3 0/0**, contre remise du coupon **n° 21** ;

9 fr. 48 par obligation privilégiée de premier rang **4 0/0**, contre remise du coupon **n° 21.**

511

COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée générale des Obligataires

L'assemblée générale des Obligataires est convoquée pour le 11 juillet 1904, à quatre heures, au Grand Hôtel, boulevard des Capucines, n° 12, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Présentation du rapport du Comité de Paris; Nomination d'administrateurs.

Pour assister à cette assemblée, les Obligataires possédant au moins **25** *obligations privilégiées de premier rang* doivent déposer leurs titres à l'un des Etablissements suivants :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de l'Union Parisienne, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale, et Société Lyonnaise de Dépôts, à Lyon.

512

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 14 juin prochain sur les **obligations 3 0/0 Grande Société des Chemins de fer Russes 1861**, ainsi que le coupon échéant à la même date sur les **obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz 1893**, ce dernier sous déduction de l'impôt 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885.

513

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

MM. les Actionnaires de la Banque Impériale Ottomane sont prévenus que, conformément à l'article 29 des statuts, la 41e Assemblée générale annuelle aura lieu le **mercredi 29 juin**, à Londres, Winchester House Old Broad Street, à une heure de l'après-midi, pour recevoir communication du rapport du Comité sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1903, fixer le dividende et remplacer les membres sortants du Comité.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'Assemblée générale se compose des Actionnaires possédant au moins **30** actions, lesquelles devront être déposées au plus tard *dix jours* avant le 29 juin :

A Paris, à l'Agence de la Banque, 7, rue Meyerbeer;
A Londres, à l'Agence de la Banque, 26, Throgmorton Street, E. C.;
A Constantinople, au siège de la Banque, ou dans les autres succursales de la Banque.

514

CRÉDIT ALGÉRIEN

Société anonyme au capital de 8 millions de francs

10, place Vendôme, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le **jeudi 16 juin**, à dix heures du matin, 10, place Vendôme, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui du Commissaire;
Approbation des comptes de l'exercice 1903;
Fixation du dividende :
Nomination d'Administrateur et du Commissaire annuel.

Pour faire partie de l'Assemblée, il faut être propriétaire de **10** actions au moins et en avoir fait le dépôt, le *10 juin au plus tard*, 10, place Vendôme, à Paris, ou 6, rue Clauzel, à Alger.

Les récépissés de dépôt dans les Banques ou Sociétés de crédit sont admis comme représentant les titres.

515

MESSAGERIES MARITIMES

Un dividende de dix francs par action sera payé à partir du 1er juin 1904 contre présentation des coupons nos 17 à 20. Le paiement s'effectuera au prix de 9 fr. 60 pour les titres nominatifs et 9 fr. 38 pour les titres au porteur ; il aura lieu, savoir :

A Paris : au Siège social, 1, rue Vignon; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens; à la Société Générale, 54, rue de Provence; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint Georges; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber, ainsi que dans les succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements;

A Marseille; Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie;

Et à Lyon, chez MM. Ambefort F. et Saint-Olive, banquiers.

516

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Assemblée générale des actionnaires du 11 mai 1904

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Suite et Fin (*)

Nous vous demandons, Messieurs, de prélever sur les bénéfices du deuxième semestre une somme de 150.000 francs à ajouter à la Réserve pour Installation de Nouvelles Agences, qui se trouverait ainsi portée à 300.000 francs.

En effet, le Gouvernement nous a invités à créer une Succursale à Papeete, dans l'île de Thaiti, et une agence à Battambang, au Siam.

Bien que l'étude faite ne semble pas nous promettre des éléments d'affaires bien importants, nous avons déféré au désir qui nous était exprimé, en raison des motifs que faisait valoir le Département des Colonies. Il nous a représenté qu'il rentrait dans notre mission et nous ne nous sommes jamais dérobés à cette tâche, de seconder les efforts du Gouvernement pour la mise en valeur ou le développement de notre domaine colonial, lorsque nous pouvons le faire sans compromettre les intérêts dont nous avons assumé la charge. C'est sous l'empire de ce sentiment que nous avons également consenti à installer à Battambang une Agence qui sera rattachée à notre Succursale de Saïgon. Il importait, au moment surtout où l'heureuse conclusion d'accords au sujet du Siam semble réserver à notre action économique les contrées qui avoisinent le Mékong, de ne pas laisser se détourner vers d'autres régions le courant qui jusqu'ici se dirigeait vers la Cochinchine. Deux décrets en date du 24 février ont sanctionné la création de la succursale de Papeete et de l'agence de Battambang.

Tout récemment, un décret en date du 14 avril a encore autorisé l'ouverture d'une agence de notre Banque à Singapore. Le développement considérable des opérations de notre Succursale de Saïgon avec les Philippines et Java, dont Singapore constitue pour ainsi dire l'entrepôt, et les besoins de notre agence de Bangkok nous avaient déjà, depuis un certain temps, amenés à envisager une installation dans ce centre d'affaires si important, qui complète le réseau de nos Etablissements d'Extrême-Orient. Nous espérons d'heureux résultats de cette nouvelle Agence.

Avant de vous entretenir des opérations de nos divers sièges, nous mentionnerons que le compte « Rentes, Fonds d'Etat et Obligations » n'a subi aucune modification au cours de l'exercice écoulé. L'augmentation dans le compte « Participations Financières » provient des appels de fonds de la Société des Docks et Houillères de Tourane, de la Compagnie des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan et de la Société de Construction de Chemins de fer Indo-Chinois.

Succursale de Saïgon — Agence de Pnom-Penh

Malgré une récolte de riz assez médiocre due à l'irrégularité des pluies, le chiffre d'affaires de notre succursale de Saïgon s'est élevé à 259.324.592 fr. 35 c., en augmentation de 18 millions environ sur celui de l'année précédente. Cet accroissement est dû principalement aux transactions avec l'Europe et avec les Philippines. Les opérations avec Java, qui d'ordinaire sont importantes, sont cette fois-ci en diminution sensible, les Indes Néerlandaises ayant trouvé avantage à s'approvisionner en Birmanie. Quelques chargements ont été dirigés sur le Japon. Nous vous dirons, à ce propos, que nos affaires avec ce dernier pays son complètement liquidées et que nous

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 646.

n'avons avec le Japon actuellement aucun risque de quelque nature que ce soit. Nous n'avons donc aucune appréhension à concevoir pour nos Etablissements d'Indo-Chine du chef de la guerre Russo-Japonaise.

Les opérations de l'agence de Pnom-Penh se chiffrent par 8.639.516 20. La diminution d'environ 2 millions et demi de francs sur l'année précédente provient de la réduction des récoltes de riz et de poivre et du faible rendement des pêcheries qui ont rencontré pour la première fois une concurrence sérieuse du côté du Siam, alors que cette industrie constituait jusqu'ici une sorte de monopole en faveur du Cambodge.

Les importations en Cochinchine (numéraire non compris) ont atteint un total de 118.244.514 francs dont 47 millions et demi environ venaient de la Métropole. Les fils et les tissus de provenance française entrent dans notre Colonie en quantité légèrement supérieure aux produits étrangers. Par contre, les métaux et les ouvrages en métaux sont presque exclusivement d'origine française, à l'exception toutefois de l'or battu en feuilles représentant une valeur de 7 millions de francs, et dont le bénéfice de l'introduction en Cochinchine devrait, semble-t-il, revenir au marché métropolitain.

Le montant des exportations s'est élevé à 86.418.985 francs dont 16 millions et demi à destination de France. Le riz et ses dérivés entrent dans ce total pour 67.401.548 francs pour, un volume de 589.233 tonnes, en diminution sur l'année précédente de 208.188 tonnes. L'excédent des entrées sur les sorties est donc de près de 32 millions de francs. Il paraît bien difficile, dans ces conditions, que l'Indo-Chine puisse dès à présent, à moins de réformes analogues en Chine, adopter un régime monétaire se rapprochant de celui de l'Inde anglaise, dont les exportations dépassent de beaucoup les importations et qui, par suite, a pu en peu d'années se constituer une réserve d'or importante. Il apparaîtra à tous les esprits réfléchis que, malgré les heureuses perspectives de la récolte cette année, la situation économique de notre Colonie ne permet pas encore la réalisation des espérances que l'on avait conçues l'an dernier et vers laquelle doivent tendre néanmoins les efforts de tous ceux qui, comme nous, sont soucieux de la stabilité de ses finances.

Succursale d'Haïphong. — Agences d'Hanoï et de Tourane

Le chiffre d'affaires traité par nos Etablissements du Tonkin et de l'Annam est resté stationnaire dans son ensemble. Si nous relevons une réduction d'environ 12 millions de francs à Haïphong, où le total s'est élevé à 25.965.032 fr. 76 c., nous constatons par contre une augmentation d'une dizaine de millions à Hanoï pour un montant de 45 millions 739.083 fr. 15 c. et de près d'un million à Tourane pour un montant de 11.028.805 francs. La diminution accusée par la Succursale s'explique par la réduction des sorties des riz. En effet il n'a été exporté du Tonkin en 1903 que 89.900 tonnes alors qu'en 1902 les expéditions avaient atteint 128.500 tonnes et en 1901 150.700 tonnes. L'exportation de cette denrée a du reste été interdite depuis la fin de juillet jusqu'au 6 novembre. Une excellente récolte du dixième mois a permis la suppression de cette mesure restrictive, mais, comme à ce moment, venaient sur les marchés de Chine les riz du Siam et de Birmanie où les récoltes avaient été excellentes, il ne s'est pas produit de demande active sur la reproduction du Tonkin, dont une [illegible] partie est restée dans le pays.

L'Agence d'Hanoï a pu développer d'une façon satisfaisante ses opérations locales, [illegible] tation : les premiers résultats de rendement [illegible]

encourageants et de nature à rassurer sur le sort de ces entreprises, lorsque le réseau tonkinois sera complété et prolongé jusqu'aux provinces limitrophes de la Chine.

Il serait à souhaiter cependant que l'activité manifestée en ce moment au Tonkin ne provînt pas seulement des grands travaux d'utilité publique dont la durée est nécessairement passagère. Pour asseoir sa prospérité d'une façon durable, il faudrait que, en dehors du riz dont la production est forcément réduite à la zone du Delta et l'exportation limitée par les besoins d'une population très dense, le Tonkin pût trouver des produits à lui propres et d'un écoulement toujours assuré, tels que le riz pour la Cochinchine, le chanvre et le tabac pour Manille, le jute pour certaines régions de l'Inde. L'avenir du pays semble donc résider, pour l'Européen surtout, dans l'exploitation de la haute région restée jusqu'ici improductive, faute surtout de moyens d'accès et de main-d'œuvre suffisante. Le jour prochain où, par le rail, des communications sûres, régulières et rapides seront établies entre le haut Tonkin quasi désert et le Delta surpeuplé, la répugnance manifestée jusqu'ici par l'indigène pour ces régions ne tardera pas à disparaître. Il sera possible alors de les mettre en valeur et de trouver dans leur exploitation un élément aux transactions commerciales qui a manqué jusqu'ici.

En Annam, les opérations de notre Agence suivent une progression régulière et satisfaisante. Nous constatons toutefois que, malgré l'appui prêté par notre Agence aux maisons françaises, la plupart des transactions s'effectuent par l'intermédiaire des Chinois, à l'exception toutefois du commerce des thés et des sucres qui reste en partie aux mains des négociants européens. Encore, les opérations sur les sucres sont-elles devenues très difficiles depuis les réglementations mises en vigueur par la Convention de Bruxelles.

Les importations au Tonkin se sont élevées à 70.604.000 francs, et les exportations à 22.824.000 francs, ce qui représente 75 % environ du Mouvement Général du commerce à l'entrée, et 25 % à la sortie. Les trois cinquièmes des importations proviennent de la Métropole, les neuf dixièmes des exportations se dirigent vers la Chine.

La conclusion que nous tirions de la situation économique de la Cochinchine, relativement à la prompte stabilisation de la piastre, s'applique donc avec plus de force encore au Tonkin.

Les marchandises en transit vers le Yunnan représentent une valeur de 14.210.000 francs. La diminution de 3 millions sur l'année précédente est attribuée aux fortes crues du Fleuve-Rouge qui ont entravé et même arrêté un moment la navigation. Les produits venant du Yunnan s'évaluent à 9.180.300 francs.

Agences de Chine (Hongkong, Canton, Shanghaï et Hankéou)

Malgré l'instabilité des changes et les appréhensions politiques qui ont causé un ralentissement général des transactions en Chine, les affaires traitées par notre agence de Hongkong n'en ont pas moins atteint un total de 123.845.456 fr. 49 c., en augmentation de 10 millions environ sur l'année précédente. Toutes les branches de nos opérations ont concouru à ce résultat, mais surtout les avances locales. Notre Agence, créée il y a une dizaine d'années à peine comme auxiliaire nécessaire de nos sièges d'Indo-Chine, a aujourd'hui une activité propre. Elle a su s'attacher une clientèle étendue et fidèle. Les résultats satisfaisants obtenus au cours d'une période plutôt ingrate en sont le témoignage. Pendant une bonne partie de l'année, les [illegible] rieurs à la parité de l'argent, par suite d'ex[illegible] en rendant les retours de fonds difficiles, n'a pas laissé de compliquer singulièrement les [illegible] ment discutée. Elle paraissait même sur le [illegible] réunies le 19 février, ayant adopté une proposition tendant à ce que la « Straits Currency Commission » étendit son enquête à la Colonie de Hongkong. Malgré cela, les partisans d'une monnaie stable n'ont pas vu leurs espérances réalisées et il semble acquis maintenant que Hongkong ne modifiera pas son système monétaire, tant que la Chine n'entrera pas dans la voie de réformes analogues.

Les affaires traitées par l'Agence de Canton ont atteint le chiffre appréciable de 16 millions 352.415 fr. 21 c. Comme nous vous le disions, à l'époque de notre installation, les opérations consistent uniquement en avances sur matières, sur marchandises et aux banquiers chinois. Les récoltes de soie ont produit 48.000 balles dont 8.000 ont été exportées par les négociants français de Canton. Le surplus s'est réparti entre les maisons anglaises et allemandes.

La négociation des traites relatives à ces marchandises continue à s'effectuer à Hongkong.

Nous enregistrons une diminution de 26 millions environ dans le montant des affaires de notre Agence de Shangaï, qui a néanmoins atteint le chiffre important de 109.125.553 francs. Au point de vue commercial en général, l'année a été mauvaise. Ce sont principalement les affaires d'importation qui ont eu à souffrir de l'état du marché, influencé par les bruits de guerre, la rareté de l'argent et les stocks restant à écouler de l'année précédente. Une certaine reprise semblait se dessiner vers la fin de l'année ; elle a naturellement été enrayée, lorsque les hostilités ont éclaté. De même que nos sièges d'Indo-Chine, notre Agence de Shangaï n'a pas actuellement le moindre engagement avec le Japon pas plus qu'avec les maisons chinoises qui traitent des affaires avec ce pays. Nous pouvons vous donner un apaisement complet à cet égard. La guerre Russo-Japonaise ne peut donc porter à notre Agence d'autre préjudice que celui résultant de la diminution forcée des transactions. Encore cette diminution ne peut-elle être que de faible importance, l'Agence de Shangaï s'étant surtout attachée à traiter les avances sur marchandises d'exportation, la négociation des traites qui en sont la conséquence, et les avances locales aux banques chinoises. Elle a prêté un concours efficace pendant la campagne des soies aux maisons françaises, qui conservent toujours le premier rang pour l'exportation de ce produit dont la récolte a été estimée à 75.000 balles, ce qui constitue une bonne moyenne. Elle a également négocié pour un montant appréciable des traites documentaires représentant des expéditions de thé à Batoum.

Pour les neuf premiers mois de son fonctionnement l'agence de Hankéou avait fait, en 1902, un chiffre d'affaires de 18 millions de francs environ. Elle a réalisé l'année dernière un progrès important. Le total de ses [illegible] cales, s'est élevé, en effet, à 32.355.062 fr. 8[illegible]. En présence de ces résultats satisfaisants, nous avons jugé utile de donner à cette [illegible]

[illegible] conséquence.

[illegible]

[illegible] rit l'an dernier à notre A[illegible] de [illegible]dre ses opérations locales. [illegible]

dente et nous constatons avec satisfaction que le résultat obtenu est dû plus particulièrement au développement de ses affaires avec Hongkong et Singapore et aux achats, qu'elle n'avait pu aborder jusqu'ici, de remises sur l'Europe ; elle a réussi à traiter ces opérations pour un montant appréciable, malgré les difficultés résultant de l'incertitude des taux du tical. Le Gouvernement Siamois, en effet, n'a pu mettre complètement à exécution le plan qu'il s'était tracé, faute d'avoir constitué une réserve d'or suffisante avant d'entreprendre sa réforme. Les exportations excèdent, il est vrai, les importations d'environ 16 millions de ticaux. Mais cette somme est tout à fait insuffisante pour faire face aux dépenses provenant des travaux d'utilité publique en cours d'exécution.

Le Trésor n'a donc pu maintenir effectivement la stabilisation du tical édictée en principe. Le projet primitif avait fixé la valeur de cette monnaie à raison de 17 ticaux pour une livre sterling, ce qui en francs équivaut à la parité de 1.48 pour un tical, mais il ne fut pas possible d'imposer ce taux dès le début. On comptait y arriver progressivement et au plus tard à la date du 28 février. Or ce n'est que le 25 septembre, à la faveur d'une hausse momentanée de l'argent, qu'il a été possible d'atteindre temporairement ce résultat. Bien qu'il ait été stipulé que la valeur du tical, une fois ce taux obtenu, serait maintenue malgré les fluctuations éventuelles de l'argent, le Gouvernement Siamois a dû s'incliner devant la force des choses et n'a pu empêcher la baisse du métal, survenue depuis, d'exercer sa répercussion sur la valeur du tical. Une stabilisation définitive ne pourra donc être acquise que par la constitution d'une importante réserve d'or. Le Gouvernement siamois ne pourra guère se la procurer qu'en ayant recours à un emprunt. A cette condition seulement, le Trésor serait à même de maintenir son taux en offrant aux Banques une contre-partie en or pendant la période des importations.

La circulation de nos billets au porteur, qui, à un moment, avait atteint au Siam un chiffre relativement important, a décliné depuis l'émission par le Gouvernement de « Currency Notes » ayant cours légal ; elle ne représente plus qu'un montant insignifiant. Il en est de même, du reste, des billets au porteur émis par les deux banques anglaises installées à Bangkok. Le papier monnaie du Gouvernement dont la circulation s'élève à 6 millions et demi de ticaux, est maintenant définitivement admis et même recherché.

Succursale de Pondichéry

L'activité de notre Succursale de l'Inde s'est manifestée par un chiffre d'affaires de 95 millions 799.782 fr. 75 c., en très légère augmentation sur celui réalisé l'année précédente.

Avec la fabrication des toiles guinées, le commerce de notre Colonie consiste à peu près exclusivement, comme vous le savez, dans l'exportation des arachides. Le port de Pondichéry a expédié en 1903, 863.000 balles de cette graine dont 630.000 à destination de France. Le port voisin de Goudelour en a vu embarquer 826.000. Une partie de ces transactions, celles de Goudelour surtout, tend à nous échapper par suite de l'installation récente de quelques maisons anglaises importantes qui ont leurs attaches à Madras, où elles rencontrent un marché plus vaste que celui de Pondichéry. La modicité des ressources de notre Colonie de l'Inde Française ne lui a pas permis encore d'entreprendre les travaux nécessaires pour compléter son outillage économique.

Succursale de Nouméa

Nous n'avons rien de particulier à vous signaler au sujet de notre établissement de Nouvelle-Calédonie, dont les opérations se maintiennent au chiffre de 37.818.485 fr. 75. Elles ont suivi une marche régulière et satisfaisante, malgré le ralentissement de la principale branche d'exportation, celle des minerais de nickel. Il n'a été expédié, en effet, que 64.000 tonnes de nickel, alors que l'année précédente les envois s'étaient élevés à 129.000 tonnes, et n'étaient jamais descendus au-dessous de 100.000 tonnes depuis 1899. Par contre les expéditions de minerais de chrôme et de cobalt sont en augmentation marquée ; elles atteignent 22.000 tonnes pour le premier de ces métaux et 8.250 pour le second. L'arrêt constaté dans l'industrie minière, en ce qui concerne le nickel, provient de ce que la consommation ne s'est pas développée proportionnellement à l'importance de la production. Certains indices semblent toutefois montrer que ce n'est là qu'un état de choses transitoire et qu'un réveil d'activité sur les mines de nickel ne tardera pas à se manifester dans notre colonie du Pacifique, à moins que ne soit mis à exécution le projet d'un relèvement important des droits de sortie sur les produits des mines dont il a été question récemment. Assurément, la Nouvelle-Calédonie se trouve dans la nécessité de se créer de nouvelles ressources, pour rétablir ses finances en assez délicate situation actuellement, des véritables intérêts du pays, que de grever trop lourdement sa principale, nous dirons presque sa seule industrie.

Le total général des opérations productives traitées par nos divers établissements s'est élevé à 816.062.445 fr. 21 c., en augmentation d'environ 21 millions de francs.

Le mouvement général des comptes courants a été de 225.884.057 fr. 55 c. La moyenne des comptes de dépôts ne s'éloigne pas de celle de l'année précédente. Le minimum, au 31 décembre, a été de 15.241.000 francs, le maximum, au 31 août, de 17.345.000 francs, non compris le compte du Trésor.

Le mouvement général des caisses a été de :

Pour les entrées de numéraire	429.699.865 37
Pour les entrées de billets	376.150.265 45
Soit au total	805.850.130 82

en augmentation de 190 millions sur l'année 1902.

Pour les sorties de numéraire	421.913.931 59
Pour les sorties de billets.........	372.904.023 70
Soit au total ....Fr.	794.817.955 29

La moyenne de la circulation de nos billets a été de 40.940.000 francs ; elle n'avait été que de 37 millions et demi en 1902. Le minimum a été de 39.095.000 francs au 31 janvier, comme presque toujours à la veille des fêtes chinoises du Têt. Le maximum a été de 45.376.000 fr. au 30 juin.

Nous ne terminerons pas ce rapport sans rendre hommage au zèle et au dévouement dont a fait preuve notre Personnel à tous les degrés, pendant une année qui a été particulièrement fatigante au point de vue climatérique. En Indo-Chine et au Siam principalement, nos agents ont été plus éprouvés que d'habitude. Vous vous associerez, nous en sommes certains, Messieurs, au témoignage de satisfaction que nous sommes heureux de leur donner ici.

Le sort désigne cette année MM. Ch. Demachy et H. Henrotte comme Administrateurs sortants. Leur réélection, que nous vous proposons, pour une période de cinq années, formera l'une des délibérations sur lesquelles vous êtes appelés à statuer.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Assemblée Générale ordinaire du 11 Mai 1904

RESOLUTIONS

1° L'Assemblée approuve les comptes des deux semestres de l'Exercice 1903, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration.

Elle fixe à 37 fr. 50 par action (sur lesquels 17 fr. 50 ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel, et décide de reporter à l'Exercice 1904 le reliquat de disponible de 29.912 fr. 85.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2° L'Assemblée renouvelle pour une période de cinq années les pouvoirs de MM. Ch. Demachy et H. Henrotte, Administrateurs sortants.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

FIN

517

BIBLIOGRAPHIE

Manuel des Valeurs cotées en Coulisse à la Bourse de Paris

La maison E. Desfossés et Fabre met en vente à ses bureaux, 31, rue Vivienne, à Paris, la sixième édition du *Manuel des Valeurs cotées en Coulisse à la Bourse de Paris*, par J.-A. Decourdemanche.

Ce livre cartonné, dont le prix est de 7 fr. 50, est utile à tous ceux qui, de près ou de loin, s'intéressent à la Bourse. Il comprend toutes les valeurs cotées actuellement, les indications sur le capital, l'objet des Sociétés, leurs établissements, les Sociétés de Crédit chargées du service des Titres et des Coupons, les noms des Administrateurs, les répartitions, les cours extrêmes cotés chaque année depuis 1900 et le dernier bilan publié.

518

La Politique protectionniste en Angleterre : un nouveau danger pour la France, par M. Georges Blondel. 1 vol. in-12 de x-150 pages. Prix : 2 fr. Librairie Victor Lecoffre, 90, rue Bonaparte, Paris.

Le XX[e] siècle, disait naguère le comte de Goluchowski, sera pour l'Europe « le siècle de la lutte pour l'existence sur le terrain de la politique commerciale ».

Les questions de politique commerciale tiennent en effet aujourd'hui, une place considérable dans la préoccupation de tous les grands Etats. L'Angleterre en particulier, la nation la plus commerçante du monde, est depuis quelques mois le théâtre d'une lutte acharnée qui passionne toutes les classes de la population. La campagne que Joseph Chamberlain et ses amis mènent avec tant d'ardeur paraît devoir modifier profondément les idées libérales auxquelles elle est depuis longtemps attachée.

Mais la question n'est pas seulement grave pour les Anglais, menacés de perdre leur prépondérance commerciale et maritime. Elle mérite de fixer l'attention des nations de l'Europe continentale. Il n'est pas douteux qu'un changement dans les idées commerciales de l'Angleterre, qui est notre meilleur client, aura pour nous de graves conséquences.

Le livre que vient de publier M. Charles Blondel est très propre à faire comprendre l'importance de l'évolution qui se prépare. Il est très propre aussi à nous faire sentir que si « l'aventure » de Chamberlain doit être pour l'Angleterre une source de mécomptes, nous ne profiterons du trouble qu'elle jettera dans diverses industries britanniques qu'à la condition d'étudier avec plus de méthode, de persévérance, de vrai patriotisme, ces questions de politique commerciale qui dominent les rapports entre les nations, et de nous intéresser davantage à des luttes auxquelles tous les peuples, qu'ils le veuillent ou non, sont étroitement mêlés. De graves modifications se préparent en ce moment dans l'équilibre du monde. Nous devons nous préoccuper des conséquences qu'elles auront pour notre commerce extérieur de plus en plus menacé et dont dépendent dans une large mesure la prospérité de nos industries, les salaires de nos ouvriers et la richesse générale du pays.

Appuyé sur un grand nombre de statistiques, rédigé à l'aide des rapports et des documents les plus récents, le livre de M. Blondel facilitera la tâche de ceux qui voudraient étudier eux-mêmes les questions dont il parle, et travailler sur un terrain où tous les hommes de bonne volonté peuvent se tendre loyalement la main, au relèvement économique de la patrie.

519

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec la Compagnie du Midi, les Chemins de fer espagnols de Madrid-Saragosse-Alicante et la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, met en marche les mardi et samedi de chaque semaine, entre Paris et Barcelone, un train de luxe composé de wagons-lits (sleeping-cars).

Les suppléments perçus pour l'occupation d'une place dans les voitures (wagons-lits) du train de luxe « Paris-Barcelone » sont les suivants :

De Paris	à Barcelone, ou *vice-versa :*		46 fr.
De Dijon	—	—	36 —
De Lyon	—	—	31 —

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Train de luxe « Paris-Barcelone ».

520

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 Avril 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...		5.643.221 73
Effets et valeurs diverses..............		167.384.157 57
Trésor public..............		19.603.993 30
Avances sur dépôts de titres..............		25.369.951 01
Correspondants..............		13 886 427 21
Banque hypothéc. de France, en liquid.		25.118.791 49
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires..............		1.982.757.438 64
— communaux..............		1.531 207.703 13
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves..............		57.671.799 47
Semestres d'annuités échus y compris le semestre au 30 avril..............		34.975 365 72
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):		
Obligations Foncières..............		137 046 124 27
Obligations Communales..............		65.161.883 90
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations..............		19.980.074 87
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels..............		13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier..............		446 296 65
Divers..............		27 511 571 65
Intérêts acquis, mais non échus..............		31 925.510 52
Dépenses d'administration..............		1.473.366 70
Total..............		4.460.185 389 08

Passif

Capital social..............		200 000.000 »
Réserve obligatoire..............		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire..............		81.649.105 53
Provision extraordinaire..............		91.213.216 81
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social..............		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire..............		133 574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie..............		383 562 46
Réserves sans affectation..............		2 347 507 07
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société..............		5.107.700 »
Provision pour créances douteuses..............		5.578 622 79
Dépôts en comptes courants..............		66.505.858 50
Correspondants..............		98.645 077 96
Sous-Comptoir des Entrepreneurs..............		3.852.318 55
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires..............		21.638.667 92
— communaux..............		100.085.630 89
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation..............	2.395.401.900 »	
Des obligats retirées de la circulation....	161.309.000 »	
A déduire :		1.841 692.644 70
Versements à recevoir des obligatres.	237.715.950 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs..............	477.252.305 30	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation..............	1.570.686.000 »	
Des obligats retirées de la circulation...	65.920.600 »	
A déduire :		1.496.353.682 85
Versements à recevoir des obligataires..............	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs..............	140 252.917 15	
Bons à lots en circulation..............		30.951.111 29
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer..............		26 471.148 56
Semestres d'annuités reçus par anticipation..............		[illegible]
Divers..............		18.532.[illegible]74 37
Intérêts dus, mais non échus..............		[illegible]
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1903..............		[illegible]
[illegible] de l'exercice 1904..............		[illegible] 11
Total..............		4.460.185 389 08

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur, H. MOREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 Avril 1904

ACTIF

Caisse et banque..............		78 369 854 32
Portefeuille..............	417.972.102 26	451 714 018 72
Effets à l'encaissement	33 741.916 46	
Reports..............		38 227 467 09
Coupons à encaisser..............		9 330 897 95
Rentes et actions, bons et obligations...		41 616 102 72
Avances sur garanties..............		126 454 456 08
Participations industrielles et commerciales..............		2 125 120 50
Participations financières..............		54 604 550 36
Immeubles..............		9 123 5 9 8
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............		178.381 357 69
Appels différés sur actions..............		100 000 000 »
		1.070.147 365 23

PASSIF

Capital..............	200.000.000 »
Réserve..............	21 8 1 767 65
Comptes de chèques..............	295.379.982 21
Dépôts à échéance fixe..............	124.295.100 »
Effets à payer..............	61.813.965 88
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............	360 380 779 40
Intérêts et dividendes..............	1.121 090 17
Solde du dernier exercice..............	91 09 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	2 212 870 74
	1 070 147 365 23

Effets en circulation avec l'endos de la Société

Administration centrale..............	10 268.000 »
Agences de province..............	34 651 987 30
Total..............	44 919 987 30

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 Avril 1904

ACTIF

Caisse et banques..............		1.887.490 35
Portefeuille :		
Effets en francs.......	32.264.664 71	35.340.269 65
Effets en monnaies étrangères..............	3.075.604 94	
Compte reports..............		4.708.198 20
Rentes, actions, obligations et participations diverses..............		11.142.170 67
Avances sur titres..............		9.593.350 73
Comptes courants garantis..............		16 948.810 41
Crédits sur garanties..............		16 235.976 51
Correspondants débiteurs..............		6.427.454 55
Comptes d'ordre..............		2.880.413 45
Frais généraux..............		243.450 47
Immeubles sociaux..............		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 25.187 actions..............		6.290.250 »
		116.087.837 99

PASSIF

Actions..............		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire..............	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire..............	3.750.000 »	
Immobilière..............	2.250.000 »	
Comptes de dépôts..............		[illegible]
Comptes d'encaissement..............		557.152 19
Correspondants créditeurs..............		4.09[illegible] 966 32
Effets à payer..............		[illegible] 12
[illegible]		4.568 40
Dividendes à payer..............		1.535 [illegible] 24
Réescompte du dernier semestre..............		[illegible]
Profits et pertes :		
[illegible]		15[illegible] 410 60
[illegible]		896 [illegible] 42
		116 [illegible]

Effets en circulation avec l'endossement de la Société.............. [illegible]

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Janvier 1904

Actif

Versements non appelés.............. Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses..............	2.255.333 40
Participations financières..............	565.339 80
Caisse (Paris et succursales)..............	31.271.407 36
Portefeuille (Paris et succursales)..............	35.453.260 93
Avances sur nantissements..............	37.245.658 71
Remises en route..............	4.382.592 97
Correspond. divers (Paris et succursales).	7.306.483 09
Frais généraux (Paris et succursales)....	179.076 03
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur..............	847.447 61
Mobiliers..............	291.711 45
Immeubles..............	1.354.039 56
Fr.	139.152.050 92

Passif

Capital social.............. Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire..............	790.000 »
Fonds de prévoyance statutaire..............	1.170.910 35
Fonds de secours..............	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire..............	5.100.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences..............	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam..............	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication de billets au porteur.....	847.447 61
Amortissement du mobilier..............	291.711 45
Réserve immobilière..............	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation..............	41.775 746 »
Comptes de dépôts..............	14.924.054 60
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	22.005.082 »
Effets à payer..............	1.144.915 53
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	23.116.413 43
Intérêts, Commissions du semestre..............	[illegible]
Dividendes à payer..............	38.736 »
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1902..............	25.536 03
— du 1er semestre 1903..............	1.185.171 02
Fr.	139.152.050 92

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Avril 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	1[illegible].6[illegible]6.862 92
Portefeuille..............	1.046.778.961 13
Reports..............	[illegible]
Comptes courants..............	359.623.5[illegible]2 06
Avances sur garanties..............	253 639.332 07
Portefeuille titres : Actions, Bons, Obligations, Rentes..............	8.473.372 32
Immeubles..............	[illegible]
Comptes d'ordre et divers..............	[illegible]
Fr.	[illegible]

PASSIF

Dépôts et Bons à vue..............	[illegible]
Comptes courants..............	[illegible]
Acceptations..............	[illegible] 11
Bons à échéance..............	[illegible]
Comptes d'ordre et divers..............	75.955.263 76
Réserves diverses..............	100.000.000 »
Capital entièrement versé..............	250.000 000 »
Fr.	[illegible]

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	23 50	23.75	23.75
375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19	19	19.75
750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	77	77	74
750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	200.50	199.50	203
250.000	25	Ferreira	330	619	617	529	529	530
000.000	25	French Rand	47	94	92.50	75 50	76 25	77
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	143	143.50	142
000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	71.25	70 75	70
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	56	55.50	55.25
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	56.50	54.50	55.25
750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	101.50	100	99
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	106	106	104
500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	101 50	101.50	101.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	269	268	270.50
750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	247	245 50	248
500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	9.50	8.50	8
000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	45	44	44.50
125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	70.25	69.50	69.25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	174	170.50	169
000.000	25	Wemmer	262	360	355	291	284	289
000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	16	16	16
525.000	25	West Rand	85	65	59	54	53	44
00.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	36	38	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
—	—	Callao	—	—	—	24	25	24
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42	45	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	492	488.50	491
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	91	88	81 25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	58.75	60.25	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	34	32
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	56 25	55.75	55.50
—	—	Cassinga	—	20	36	47	46.50	43.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	173.50	171	173.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22 75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	46	45.50	45
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.50	14 50	13.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	34	36	37.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	83 50	84	85.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	113	112.50	114.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7	7 1/8
.000	1	Angelo-Deep	..	2 9/16	2	2 1/2	2 5/16	2 3/8
.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 5/16	1 1/4
.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 7/16	1 3/8	1 3/8
.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	1	15/16	15/16
.250	1	Consolidt Deep Levels	.	7/8	11/16	—	13/16	13/16
.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	—	1/4	1/4
.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 5/8	6 1/2	6 3/8
.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	2 15/16	2 7/8
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	—	1 1/4	1 1/4
.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1 2	13 3/4	13 1/4	13 1/4
.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 3/4	14 1/4	14 1/8
.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16
.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 3/8	5 1 8	5 1/8
025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3	2 7 8	2 3/4
730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 15/16	7 15/16	8 1/16
000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21 1/4	21	21
000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/8	6	6
000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 1/8	3	3
000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 1/2	3 7/16
000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 11/16	5 11/16	5 9/15
000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	12	11 1/2	11 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/2	7/16	1 2
000	1	Ginsberg (New)	40	3 3.8	3 7/16	3 3 8	3 5/16	3 5/16
000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5 8	1 9/16	1 9/16
000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/8	4 1/4	4 3/16
000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 7/8	8 3/4	8 5/8
864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 7/8	3 5/8	3 5/8
000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7 8	5	4 3,4	4 3/4
000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 3/8	3 1/4	3 1/4
895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 1/2	4 1/2
250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/8	5 13/16	5 7/8
269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 5/16	2 1/4	2 1/4
000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/1	3 15/16	3 7/8
000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	2	1 15/16
500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 7/8	1 13/16	1 3/4
000	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 1/8	4 1/8
620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/4	9 3/8	9 7/16
000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 11/16	2 5/8
000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/3	5 3/4	6	5 3/4	5 5/8
000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 3/4	2 11/16	2 5/8
000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	1	15/16	7/8
000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3 4	4 5/8	4 1/2
000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 15/16	3 15/16	3 7/8
000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	1	15/16
988	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 11/16	10 11/16	10 11/16
000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 5/16	3 3/8	3 3/8
000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 9 16	2 1 2	2 7/16
000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 7/8	9 3/4	9 3/4
000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 5/8	5 1/2	5 1/2
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 5/8	8 1/2
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	2	1 15/16	1 15/16
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 11/16	4 5/8	4 3/8
000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	4	3 7/8	3 13/16
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 1/2	3 5/8	3 5/8
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7	6 3/4	6 3/4
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11
7	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/4	2 3/16	2 3/16
08	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	4	4
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 13/16	3 3/4	3 15/16
7	1	Worcester	40	2	1	7/8	3/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4	4	3 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	1 2	7 16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 13/16	6 13/16	6 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/0	24/6	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	107	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3 8	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7 8	5/8	5/8	11/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 15 16	4	3 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	3/8	3/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 3/8	4 3/8	4 7/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 3/4	2 13/16	2 11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	8/6	8/0	7/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	15/16	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	11/16	5 8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	15 7/8	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 3/4	5 11/16	5 19/32
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	11/16	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 5/8	2 1/8	2 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	26/9	27/3	27/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	—	3 5/8	3 9/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3 8	1 3/8	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	1/2	1/2	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/16	2 3/8	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	7 16	3 8	7/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	11/16	5 8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	30 0	1 3/4	1 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 13/16	1 3 4	1 3/4
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	6	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	19 Mai 1904	26 Mai 1904	2 Juin 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 3/8	19 1/4	19 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106 1/2	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 19 mai	26 mai	2 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	96 72	96 97	97 92
		Compt.				96 75	96 97	97 75
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	97 05	97 45	97 60
		Compt.				96 85	97 45	98 ..
25762	778							
Nombre de Titres	Val. nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	464 ..	468 50	468 ..
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	78 60	78 75	79 70
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	79 50	79 50	79 75
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	504 ..	501 ..	473 ..	477 ..	483 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	551 50	551 .	552 ..
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	433 ..	435 75	434 50
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	407 50	407 50	409 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	105 50	106 ..
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	552 ..	550 25	551 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	550 50	548 .	553 ..
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	368 ..	371 50	368 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 50	98 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	372 ..	372 25	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 ..	96 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	412 50	413 50	413 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	104 25
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 .	398 50	398 ..	399 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	99 75	99 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 75	402 ..	402 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	466 75	468 ..	466 ..
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	501 50	500 ..	500 50
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	499 50	498 .	500 ..
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	431 ..	434 ..	436 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	463 .	462 50	464 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	397 75	398 .	398 ..
484.034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 ..	455 .	457 50
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	478 50	478 ..	480 ..
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	...	465 .	465 .	465 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	53 ..	52 ..	52 50
147.910	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	53 .	52 .	52 25
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	545 50	546 ..	547 50
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	425 ..	426 .	430 ..
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 .	114 75	114 25	117 ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	133 50	134 ..	136 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3845 ..	3835 ..	3850 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1111 ..	1112 ..	1137 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	411 ..	412 .	412 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	670 ..	700 ..	745 ..	745 ..	744 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	589 ..	589 ..	590 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	499 ..	495 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 ..	675 ..	675 ..	690 ..
100.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	615 ..	617 .	615 .
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 ..	... ..	... ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1058 ..	1110 ..	1096 ..	1096 ..	1103
60.000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 .	91 50	91 50	91 50
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 .	312 ..	.. ..	315 .
400.000	500	**Société Générale**	15 30	611 ..	623 .	620 ..	623 ..	623 ..
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	245 ..	195 ..	202 ..	214 .	215 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	. ..	... ..	... ..	543 ..	541 .	545 .
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	185 ..	192 ..	145 .	.. ..	145 .
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 ..	30 25	31 ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	1250 ..	1260 ..	1255 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 .	710 .	670 ..	669 50	675 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	428 .	432 .	437 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 .	670 ..	679 ..	... .
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... .	417 .	417 ..	423 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 .	[illegible]	417 ..	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	[illegible]	660 .	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	980 ..	910 .	[illegible]	880 ..	[illegible]
79.106	»	— — de jouiss.	15 50	448 ..	417 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	660 .	[illegible]	662 .	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 .	[illegible] 50	[illegible] 50	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	[illegible]	[illegible]	446
106.940	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 .	[illegible]	410 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 25	[illegible]	448 .
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	451 ..	... .

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 19 mai	26 mai	2 juin
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	1310 ..	1310 ..	1320
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1267 ..	1255 ..	1270
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	433 25	438 ..	439
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	437 50	439 ..	440
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	435 50	440 ..	439
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	433 50	.. ..	440
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 .	439 50	441
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	440 75	444 50	447
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	435 ..	439 ..	442
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	399 50	397 50	400
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	431 25	439 ..	439
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 ..	1130 ..	1150 ..	1150
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	438 .	438 50	443
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	437 50	439 ..	443
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 ..	1850 ..	1725 ..	1730 ..	1745
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	454 ..	456 50	457
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	454 50	457 ..	457
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	410 .	410 ..	408
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	434 75	434 ..	433
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1395 .	1395 ..	1410
112.895	»	— — jouiss	43 50	1080 ..	1040 ..	982 ..	980 ..	997
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	441 ..	443 ..	446
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	438 50	440 50	441
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	398 ..	398 ..	401
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	435 ..	438 ..	439
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	865 ..	850 ..	855
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	437 ..	436 ..	[illegible]
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	443 25	438 50	435
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	399 50	398 ..	397
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	610 .	605 ..	609
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	425 ..	430 .	430
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	428 ..	426 ..	433
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	224 ..	223 75	222
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	416 ..	418 .	419
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 ..	523 ..	524 ..	525 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	349 ..	343 ..	351
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	610	612 ..	615 .
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	598 ..	600 ..	600 ..	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 ..	714 ..	727 ..	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	475 50	465 ..	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	[illegible]	152 ..	[illegible]
120.000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	280 ..	180 ..	234 ..	225 ..	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	665 ..	525 ..	525 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	340 ..	275 ..	[illegible]	175 ..	[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	[illegible]	96 ..	93 .
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	230 ..	[illegible]	[illegible]	225 ..	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 ..	32 [illegible]	31 ..	.. ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw	22 50	515 ..	529 ..	525	530 ..	532 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	[illegible]	180 ..	179
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 ..	174 .	172 ..	174 .
300.000	100	**Cie Générale de Traction.**	.. ..	25 ..	19 ..	10 ..	10 ..	[illegible]
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	... ..	.. ..	.. ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	190 ..	154 ..	150 ..	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	250 ..	[illegible]	243 ..	[illegible]	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	593 ..	[illegible]	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 .	316 ..	317 ..	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	[illegible]	[illegible] 75	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	468 ..	470 ..	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	420 ..	470 ..	[illegible]	[illegible]
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	146 50	[illegible]	[illegible]
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	118 .	117 [illegible]	117
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	[illegible]	4055 ..	[illegible]	4112 .	4112 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 ..	1775 ..	1750 ..	1885 ..	1875 ..	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	[illegible]	.. ..	[illegible]	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	[illegible]	150 .	150 .	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	[illegible]	525 ..	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	743 ..	[illegible]	650 ..	[illegible]	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	940 ..	[illegible]	809 ..	[illegible]	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible] 50	[illegible] 50	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592.410.228 £		**Angleterre** 2 ½ % en fixe 1910	2 50	97 03	93 25	[illegible]	90 ..	[illegible]
9.217.000 £		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	... ..	80 [illegible]	[illegible]	79 65	81 10
87.970.000 f.		— 4 % [illegible]	4 ..	... ..	[illegible]	80 [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	[illegible]	81 [illegible]	81 [illegible]	[illegible]
18.[illegible].200 £		— 4 % 1889	4 ..	72 40	[illegible]	[illegible]	75 35	[illegible]
10.000.000 £		— 5 % [illegible]	4 ..	... ..	102 75	[illegible]	[illegible]	[illegible]
58.[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	[illegible]	410 ..	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Congo** lots 1888	. ..	82 .	82 ..	78 .	78 ..	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1891	3 ..	94 50	95 25	[illegible] 10	88 .	[illegible]
[illegible]		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	103 [illegible]	[illegible]	101	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— (Unifiée 4 %)	4 ..	110 70	109 50	[illegible]	105 ..	[illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	81 60	80 25	83 ..	[illegible] 17	[illegible]

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	31 Mars	7 Avril	14 Avril	21 Avril	28 Avril	5 Mai	13 Mai	19 Mai	26 Mai	2 Juin
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 34	0 34	0 34	0 34	0 34
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	28 87	28 87	28 62	28 25	27 12	27 87	27 37	27 37	27 »	27 62
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	31 28	31 28	31 28	31 28	30 65	30 65	30 65	30 33	30 33	30 01
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	21 87	22 »	22 37	22 37	22 12	20 87	20 87	21 12	20 62	20 37
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	14 62	14 62	15 12	15 25	15 »	15 12	15 »	15 »	15 37	14 87
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	14 12	14 12	13 62	13 87	13 87	14 37	14 12	14 12	14 12	13 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 50	5 40	5 40	5 50	5 40	5 50	5 40	5 50	5 50
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 30	9 30	9 10	9 20	9 10	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 46	1 46	1 40	1 44	1 46	1 40	1 50	1 46	1 46	1 54
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	2 »	2 »	1 90	2 »	2 10	2 20	2 20	2 10	2 10	2 20
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 »	2 »	2 »	2 10	2 15	2 15	2 10	2 10	2 20
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 30	1 30	1 24	1 16	1 30	1 26	1 28	1 30	1 32	1 32
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	25 62	25 75	25 37	26 »	26 50	26 75	27 12	27 87	28 12	27 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	57 »	57 50	57 50	57 50	57 50	58 »	59 »	60 »	61 »	61 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	37 62	38 12	38 »	38 37	39 »	38 87	39 »	39 50	39 50	39 75
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	37 »	37 »	37 »	37 »	36 50	37 »	37 »	36 »	35 »	35 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	46 25	45 50	46 »	45 25	44 »	43 75	44 75	45 75	45 75	46 50
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	42 50	42 25	42 »	40 50	36 50	37 25	37 75	39 »	39 75	40 50
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	60 50	60 »	59 50	57 50	56 50	55 »	54 »	52 »	51 »	51 ..
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50	152 50
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	94 62	95 12	92 12	93 »	90 50	88 75	87 12	86 75	84 50	73 ..
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	155 »	157 »	160 »	160 »	160 50	162 »	161 »	161 »	160 50	157 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	49 25	48 50	48 25	48 25	48 50	49 »	48 50	41 50	46 »	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	40 75	42 25	43 »	42 50	42 »	40 25	39 50	40 75	39 »	39 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »	128 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain .... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	20 75	20 75	20 »	20 »	20 »	19 75	19 75	19 75	19 75	19 75
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 57	8 60	8 67
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	151 75	152 »	153 »	153 »	152 »	152 50	152 50	151 »	149 75	150 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	342 50	343 »	342 »	342 50	341 50	338 »	338 »	332 »	333 »	330 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	36 »	36 »	36 50	36 50	36 50	36 »	35 50	35 75	35 25	35 25
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	59 25	59 25	59 50	60 25	60 25	60 25	60 25	60 25	59 50	60 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 41	96 77	97 50	97 85	97 60	97 72	96 95	96 85	96 72	96 90	97 92
Banque de France .... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3770	3790	3860	3890	3851	3900	3820	3845	3825	3850
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	679	672	680	683	677	677	675	675	675	690
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1087	1096	1101	1104	1113	1101	1100	1111	1096	1103
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1103	1078	1083	1095	1104	1111	1112	1105	1096	1112	1117
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1760	1770	1778	1760	1755	1755	1745	1725	1730	1747
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1370	1392	1390	1385	1375	1328	1318	1310	1305	1318
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4148	4100	4113	4092	4155	4120	4129	4112	4112	4170
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.428	4.320	4.342	4.299	4.295	4.357	4.272	4.250	4.167	4.240
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.263	2.371	2.374	2.409	2.430	2.480	2.546	2.591	2.735	2.770
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.114	1.112	1.117	1.119	1.118	1.119	1.123	1.125	1.126
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	776	809	758	792	892	736	711	712	713	799
— avances	444	492	491	452	459	503	521	498	577	495	514	497	503	512	517
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	503	509	446	576	551	493	531	612	826	827
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	208	141	131	193	277	181	220	216	249	249
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	4 »	4 »	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.59	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15 906	15.708	16.215	16.339	15.770	16.172	16.149	15.911	15.851	16.039	15.993	15.861	15.702	15.732
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.293	9.166	9.173	9.275	9.385	9.391	9.459	9.490	9.682	9.732
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.935	2.883	2.776	2.900	2.931	2.918	2.930	2.935	2.953	2.9 3
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54.3	58,9	56,6	56,9	58,3	59,2	58,5	59,1	59,7	61.6	61.8

Chemin de fer d'Orléans — Excursion de quatre jours aux Châteaux de la Loire, par trains rapides et à prix réduits.

Visite des Châteaux des Bords de la Loire, Blois, Chambord, Amboise, Chenonceaux, Tours, Loches, Langeais.

Départ de Paris-Quai-d'Orsay le 12 juin 1904.
Retour à Paris-Quai-d'Orsay le 15 juin 1904.

D'accord avec la Société des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre, jusqu'au 9 juin inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;
2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;
3° Le transport en omnibus et en voitures ;
4° Les entrées et visites des monuments ;
5° Les soins des guides conducteurs de l'excursion. (Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Universels.)

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 120 fr. ; 2e classe, 110 fr.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

528

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Excursions à Fontainebleau et à Moret. — Des trains de plaisir auront lieu les dimanches 5, 12, 19 et 26 juin, 3, 10, 17, 24 et 31 juillet 1904, entre Paris, Fontainebleau et Moret.

Prix des places, aller et retour :
Fontainebleau : 2e classe, 4 fr 50 ; 3e classe, 3 fr.
Moret : 2e classe, 5 fr. 50 ; 3e classe, 3 fr. 50.
Départ de Paris à 7 heures 31 du matin.
Arrivée à Fontainebleau à 8 heures 45 du matin et à Moret à 9 heures du matin.
Retour par tous les trains du dimanche dans les conditions prévues pour les voyageurs ordinaires.
Nombre de places limité.
Franchise de 30 kilog. de bagages par place.

FÊTE des FLEURS

Nous donnons ci-dessous les renseignements utiles au public sur l'emplacement des portes, des guichets spéciaux aux cartes de voitures.

Les Fêtes des Fleurs au profit des Victimes du Devoir auront lieu au Bois de Boulogne, Samedi 4 et Dimanche 5 Juin 1904, de 2 heures de l'après-midi à 7 heures du soir.

ENTRÉES

ENTRÉE 1. — Au Carrefour de l'Allée de Longchamp et de la Route de la Porte des Sablons à la Porte Maillot.
ENTRÉE 2. — Route des Sablons, près la Porte Dauphine.
ENTRÉE 3. — Route de Madrid aux Lacs.
ENTRÉE 4. — Allée de la Reine-Marguerite.
ENTRÉE 5. — Carrefour de la Cascade.
ENTRÉE 6. — Allée de la Reine-Marguerite, vers Neuilly.
ENTRÉE 7. — Route des Sablons, vers Neuilly.

CIRCULATION

La circulation des piétons, des cavaliers et des voitures se fera par toutes les entrées ci-dessus indiquées, à l'exception des fleuristes, qui devront passer par les entrées 1 et 7.

Des guichets spéciaux aux cartes de voitures et automobiles **électriques** sont établis à toutes les entrées.

Les voitures occupées ou non, laissées en dehors du terrain de la Fête, devront se tenir soit sur l'allée des Fortifications, entre la Porte Dauphine et la Porte Maillot, soit sur le boulevard Maillot.

Les voitures qui auront pénétré sur le terrain de la Fête et qui seront occupées devront circuler constamment.

Les voitures momentanément non occupées sur le terrain de la Fête stationneront sur les diverses voies latérales qui ne conduisent pas directement aux entrées.

PRIX D'ENTRÉE

Samedi ou Dimanche :

Voiture à 4 chevaux	40 francs
Voiture à 2 chevaux	20 francs
Voiture électrique	20 francs
Voiture à 1 cheval	15 francs
Cavalier	10 francs

Par personne à pied :

Le Samedi	2 francs
Le Dimanche	1 franc

530

Chemins de fer de Paris-Lyon Méditerranée.

Billets directs simples de Paris à Royat et à Vichy.

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand. De Paris à Royat, 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl., 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr. ; à Vichy, 1re cl., 40 fr. 90 ; 2 cl., 27 fr. 60 ; 3e cl. 18 fr.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 30 Novembre 1903

ACTIF

Actions. Versements non appelés	125.000.000 »
Caisse à Constantinople	29.335.206 10
Caisse dans les succursales	20.036.285 70
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	34.905.095 70
Autres valeurs acquises	78.951.642 95
Effets en portefeuille	52.963.285 70
Comptes courants du Trésor Impérial	33.473.085 »
Comptes courants divers	85.967.410 45
Avances sur valeurs publiques et marchandises	129.215.210 »
Immeubles et mobilier	6.421 995 70
Divers	3.091.807 50
Fr.	599.366.624 80

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.129.431 80
Effets à payer	49.704.047 50
Dépôts à échéance fixe	26.238.442 30
Comptes courants divers	212.302.173 65
Dividendes à payer	257.520 70
Réserve statutaire	19.269.723 40
Divers	12.465.285 »
Fr.	599.366.624 80

533

Chemins de fer de l'Ouest. — Voyages à prix réduits.

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest, qui dessert les stations balnéaires et thermales de la Normandie et de la Bretagne, fait délivrer jusqu'au 31 octobre, par ses gares de Paris, les billets ci-après qui comportent jusqu'à 50 0/0 de réduction sur les prix du tarif ordinaire.

1° Bains de mer :

Billets valables suivant la distance : 3, 4, 10 ou 33 jours (ces derniers pouvent être prolongés une ou deux fois de 30 jours, moyennant supplément, et donnent le droit de s'arrêter pendant 48 heures, à l'aller et au retour, à une gare au choix de l'itinéraire suivi ;

2° Voyages circulaires :

Billets valables un mois, 10 itinéraires différents permettant de visiter les points les plus intéressants de la Normandie, de la Bretagne et l'île de Jersey.

Les prix de ces billets varient entre 50 francs et 115 francs en 1re classe, et entre 40 francs et 100 francs en 2e classe.

Pour plus de renseignements consulter le Livret-Guide illustré du réseau de l'Ouest, vendu 0 fr. 30 dans les bibliothèques des gares de la Compagnie.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 648. — 25e volume. (N° 24) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 10 Juin 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

RAND MINES LIMITED

JOHANNESBURG (TRANSVAAL)

9e Rapport annuel
pour l'année terminant au 31 décembre 1903

Assemblée générale annuelle tenue le 23 mars 1904, à Johannesburg

RAPPORT DU DIRECTEUR

Comptes et profits

Les comptes que j'ai l'honneur de soumettre à votre approbation aujourd'hui font ressortir des progrès très sensibles comparés aux résultats de l'année dernière ; ces résultats sont dus à notre gestion. Ils ne montrent pas, néanmoins, que nous ayons travaillé dans des conditions normales ni avec tous les pilons qui sont à notre disposition.

Les espérances formulées à l'issue de la guerre ont été trop belles quoique justifiées. Nous n'avions pas évalué suffisamment long le temps nécessaire pour reprendre, après la réaction produite par la guerre, la même position dans l'exploitation à plus forte raison celui nécessaire à l'exploitation de mines nouvelles. Nous n'avons pas été les seuls à nous tromper dans nos calculs. Notre optimisme avait été plus que partagé par le gouvernement de la colonie qui, lui-même, s'est rendu compte que pour certaines entreprises il fallait temporiser et attendre que la richesse et la prospérité aient refait leur réapparition dans le pays.

Une diminution dans les recettes par suite du marasme des affaires à Johannesbourg, le manque d'argent et l'impossibilité de faire des emprunts dans l'état où était le marché monétaire et la peur continuelle de complications internationales avaient refroidi l'ardeur des plus entreprenants.

Dans une proportion un peu moindre les projets de travaux de la ville de Johannesbourg ont dû être ajournés, quoique, par la précaution d'avoir placé une grande partie de ses disponibilités à Londres, la municipalité soit à même de commencer les travaux les plus urgents.

Finances transvaaliennes. — L'état des finances du Gouvernement est tel que tous les membres du Inter-Colonial Council ont eu l'impression de la nécessité d'une réforme. Au lieu d'un excédent de recettes on s'est trouvé en face d'un déficit qui menace d'engloutir une grande partie de nos ressources de l'année à venir.

En dégageant le budget du Transvaal et la Colonie d'Orange de celui de l'Afrique du Sud anglaise on s'aperçoit que même si les recettes du Transvaal atteignaient £ 4.250.000, il y aurait un déficit de £ 274.000 ; si les recettes sont inférieures à £ 4.250.000 ou si les Central South African Railways ne font pas 1.600.000 liv. st. de recettes, il faudra combler cette lacune éventuelle. Autant qu'on peut le prévoir, quatre-vingt millions de livres sterling seront encore nécessaires dans ce pays au Gouvernement, aux diverses villes et communes et aux entreprises privées. Dans ce chiffre sont compris la portion en-

core non émise de l'Emprunt de Développement, les 30 millions de la contribution de guerre, les sommes nécessaires au perfectionnement du service des eaux de Johannesburg et d'autres centres, et enfin les sommes que les ingénieurs estiment être nécessaires pour arriver au développement normal des mines. Pour trouver ces sommes, il faudra avoir recours aux marchés financiers, non seulement de la Grande-Bretagne, mais encore de la France, et peut-être d'ailleurs ; il faudra donc que nous nous tenions prêts à connaître de près notre position actuelle et future. Bien entendu, cet énorme capital ne sera demandé que petit à petit en plusieurs années.

Production de l'or. — En août 1899, la production d'or du Transvaal a été de £ 1 million 721.000, soit un taux annuel de £ 20 millions 652.000, et l'on croyait alors que la production augmenterait, sûrement, quoique lentement.

En février 1904, c'est-à-dire presque deux ans après la cessation des hostilités, la production n'a été que de £ 1.250.000, soit un taux annuel de £ 14.760.000 ; pendant les deux années de 1902 et 1903, on ne produisit que £ 19.800.000 d'or, alors que pendant cette même période les importations, sans compter celles des autorités civiles et militaires, furent de £ 32.600.000 ; cela ne peut pas continuer ainsi.

Nos ressources sont limitées, nous ne pouvons sacrifier notre crédit pour payer les importations, et il faut qu'elles se ralentissent jusqu'à ce que nous soyons à même, par nos exportations, de trouver l'argent nécessaire pour payer.

Par suite du développement graduel de notre industrie minière, les marchés financiers du monde entier étaient habitués à recevoir des quantités d'or toujours croissantes, et comme bien des financiers non intéressés dans nos affaires ne jugeaient le pays que par son exportation, la diminution a jeté un froid dans le monde financier, et cette hésitation a eu pour conséquence un recul sensible des meilleures valeurs, réaction qui a eu son effet direct même sur des fonds d'Etat ; les émissions, en général, étaient devenues très difficiles.

Nous comprenons très bien la part de responsabilité qui nous incombe ; aussi, ferons-nous tous nos efforts pour augmenter nos productions d'or, pour notre bien d'abord et pour celui du monde entier ensuite.

Nous ne pouvons rendre de meilleur service aux générations à venir que d'extraire tout l'or que nous pourrons, car elles récolteront les résultats stupéfiants que l'on obtiendra par la création d'industries toujours plus nombreuses ou moyen de cet or.

Situation financière de la Compagnie. — Au commencement de l'année, nos disponibilités et notre actif étaient de £ 487.795 2 sh. 5 après avoir tenu compte de toutes les exigibilités et du passif, y compris la part non encore appelée du capital souscrit, mais sans y comprendre les exigibilités, résultats de l'émission d'obligations. — Les recettes de l'année furent de £ 264.135 12 sh. 3 d., et avons dépensé en placements et remboursements d'obligations £ 149.918 14 sh. 8 d., augmentant ainsi nos disponibilités et notre actif, à la fin de l'année, à £ 602.012, après avoir tenu compte de toutes les exigibilités sauf les obligations.

Le montant des dépenses se composait de :

Dividendes	£	269.981
Revenu net des réservoirs		24.499
Revenus divers		1.826
Total	£	296.307
Moins		
Dépenses de gestion, amortissement, primes diverses, intérêts	£	32.171
B[illegible]	£	[illegible]
Les frais généraux se sont élevés à	£	149.918
Bénéfices nets	£	114.217

Voici le détail des frais généraux :

Accroissement des comptes de placement	£	66.618
Obligations remboursées		83.300
Total	£	149.918

Bénéfices non distribués. — Le solde créditeur de bénéfices non répartis, à la fin de l'année, est de £ 2.665.776, qui se décompose ainsi des profits de la vente de titres et de claims, après avoir déduit la valeur nominale des actions remises aux vendeurs pour l'acquisition de son intérêt ; ces profits sont de £ 2.615.652.

En principe, il a été convenu par nous que seules les sommes versées par nos Compagnies auxiliaires comme dividendes, après déduction des frais généraux, seraient distribuées aux actionnaires, et que le produit de ventes de titres ou de claims sera remployé dans telle compagnie auxiliaire qui en aura besoin, soit au début de l'exploitation ou, plus tard, suivant les besoins. Mais nous croyons devoir néanmoins laisser à notre Conseil d'administration le soin de disposer de l'argent suivant les besoins et les circonstances.

Dividendes payés. — A la fin de décembre 1902, nous avons distribué en argent, parmi les actionnaires, £ 214.012 de plus que nous n'avions reçu sous forme de dividendes à ladite date.

Notre revenu net de l'année passée a été de £ 264.135, de sorte qu'aujourd'hui nous avons en main, en plus de nos débours, £ 50.153. Pendant l'année 1904, je calcule que nous recevrons environ £ 400.000, et je suis persuadé que, plus tard, des distributions régulières seront faites. On peut arguer qu'à la fin de l'année passée notre situation financière était suffisante pour permettre le paiement d'un dividende. Au point de vue purement financier, nous aurions pu le faire, mais le Comité des Directeurs et une grande partie des actionnaires ont décidé de garder les fonds, attendu que l'industrie minière Sud-Africaine traverse une crise non encore terminée.

Quoique les disponibilités et l'actif s'élèvent à la somme élevée de £ 602.012, il faut, néanmoins, voir de quoi elle se compose réellement pour arriver à déterminer exactement la situation de caisse.

Situation de caisse. — Cette somme de £ 602.012 comprend les sommes suivantes :

Avances aux Compagnies subsidiaires et sommes détenues par divers, £ 332.829 ; machines, matériel et divers en magasin, £ 24.502, soit un total de £ 357.331, qui n'est pas disponible de suite. Nous avons à déduire de cette somme, le montant dû sur des actions souscrites, dont l'appel s'étendra sur une période considérable, soit £ 250.245, faisant estimer l'argent non liquide à £ 107.086, et montrant un solde disponible de £ 494.925. Sur cette somme, nous avons payé les obligations qui étaient remboursables le 1er janvier, soit £ 83.350, et il est toujours désirable de disposer de sommes importantes pour faire face aux remboursements futurs d'obligations, à l'appel de fonds de capital souscrit et non encore versé et à d'autres transactions relatives aux Compagnies subsidiaires et à celles où nous avons des intérêts.

Solde du bilan. — Dans le solde du bilan, on verra figurer les mêmes sommes que l'année dernière aux rubriques : Capital et Primes sur les actions ; il y a, néanmoins, 368 de nos anciennes actions à £ 1 restées non converties en valeurs de 5 shillings.

L'émission d'obligations a été réduite de £ 83.300, faisant ressortir le compte total des obligations à £ 750.000 ; depuis, encore une fois £ 83.350 ont été amorties, et l'émission figure aujourd'hui pour £ 666.650, £ 333.350 ayant été payées pour dater de l'émission originale de £ 1.000.000.

Des actions diverses souscrites forment un total de £ 250.245, ayant été réduit de £ [illegible] dans le courant de l'année par suite de versements faits par suite d'appels de fonds. Le reste représente les exigibilités courantes qui étaient, en fin d'année, de £ 45.279.

Nous voici arrivés à l'autre partie du bilan, c'est-à-dire à l'actif.

Le compte Droits des eaux et claims présente un solde de £ 25.452 ; il y a donc une réduction de £ 927 à enregistrer ; cette diminution provient de la vente de 9 claims situés au nord des « Main Reef Series », et acquis l'année précédente ensemble avec le droit d'eau, moins le coût des licences, etc., etc., qui ont été encourues dans le courant de l'année, en maintenant les titres relatifs aux claims. Je ne puis passer sur ce point, en apparence insignifiant, de notre actif sans parler de la valeur qu'il représente.

Ainsi que le président l'a expliqué l'année passée, il figure au chapitre des achats pour 105.384 claims et certains droits d'eau, dont les positions sont clairement indiquées sur la carte ci-annexée. J'ai établi un calcul *grosso-modo* des claims seuls, laissant la question de la valeur des droits d'eau de côté ; pour cette évaluation, j'ai pris comme base la valeur marchande des claims des compagnies qui sont voisins des nôtres. J'arrive, par ce moyen, à une valeur de un demi-million de livres sterling.

Il est probable que nos claims susdits seront pris en compte par nos Compagnies subsidiaires, ou par des compagnies en voie de formation, dans leur proximité.

Fermes et terrains. — La ferme de Mooïfontein est portée pour une valeur de £ 13.046, soit une augmentation de £ 419, par suite d'améliorations et de dépenses diverses. Le Gouvernement, ne sachant encore que faire, nous sommes toujours dans l'incertitude en ce qui concerne l'autorisation de certains droits miniers, la Compagnie ayant déjà obtenu le « mynpacht » auquel elle a droit.

La question du remaniement des lois sur l'industrie minière a été portée devant le Conseil législatif pendant la dernière session et elle a nommé une Commission d'étude à ce sujet. Aussitôt que le rapport de cette Commission aura été remis au Conseil législatif, nous espérons que ce dernier fera une loi complète, dont la promulgation, attendue de tous, fixera certains points qui avaient besoin d'être réglementés. Lorsque la ferme aura été classée comme terrain minier, nous aurons à transférer une partie de sa valeur au compte des claims ; une certaine somme passera, le solde devant être considéré comme droits de franchise ou d'affranchissement. La ferme Langlaagte figure toujours pour £ 13.457, comme avant ; cette somme est celle des droits d'affranchissement de 306 claims. Le revenu de la part de licences de la Compagnie a été de 5 6 % pour l'année passée. Les terrains et le bétail figurent pour £ 14.695, soit £ 3.295 en moins ; cette diminution est due à l'amortissement pratiqué cette année.

Parts dans les autres Compagnies minières. — Notre part d'intérêt dans d'autres mines est de £ 3.202.261, soit une augmentation de £ 73.281 ; cet accroissement provient de l'acquisition des actions suivantes, pendant l'année que nous considérons : 1.600 actions [illegible] Deep, [illegible] actions [illegible] Central, et 13.678 Village Deep. Toutes les actions en portefeuille figurent au bilan pour leur valeur d'achat. Leur valeur présente (qui est bien supérieure à la valeur d'achat) peut être calculée par n'importe quelle actionnaire en se basant sur les prix du marché.

Dividendes reçus. — Les produits de ces actions, pendant l'année passée, ont atteint £ 269.981, qui ont été reçus par cinq des Compagnies auxquelles nous sommes intéressés, contre un produit de £ [illegible] l'année passée pour quatre compagnies, faisant ressortir ainsi, pour l'année, une augmentation de £ [illegible]. Depuis la fin de l'année, la Jumpers Deep a recommencé à payer des dividendes et la [illegible] Deep doit faire de même en 1904. Des annexes au présent rapport traitent spécialement de la situation financière de toutes nos Compagnies subsidiaires ; celles dont l'exercice ne se termine pas au 31 décembre sont mentionnées dans le rapport du Directeur général et ce rapport parle de leur situation à cette date.

Dans le rapport du Directeur, on parle de toutes les autres Compagnies auxquelles la

compagnie est intéressée : les actionnaires pourront donc étudier là, la situation de toutes ces compagnies.

Conformément à notre habitude, nous reparlerons en détail de chaque Compagnie subsidiaire.

Réservoirs et approvisionnement d'eau. — Les réservoirs, installations de pompes, etc., figurent pour £ 164.616, soit une réduction de £ 2.860 sur l'année précédente, provenant de la vente d'une locomotive et de wagons qui ne servaient pas pour le moment. Cette somme se compose, pour £ 163.888, du coût de l'installation pour amener l'eau aux Compagnies subsidiaires, à l'effet de travailler la terre aurifère par lavage ; ces installations ont fourni, en un an, 388 millions de gallons d'eau. Le profit donné de ce fait a été de £ 24.499 ; cette somme peut paraître considérable si on considère celle employée à l'installation du service des eaux, c'est-à-dire pose de tuyaux, matériel de pompes et moteurs, construction de digues, etc.

Mais il faut que nous prenions en considération que la plus grande part de capital dépensé l'a été de 1894 à 1899, et que ce ne sont que ces dernières années qui ont donné un résultat payant. Depuis l'époque où l'argent a été dépensé à cet effet, les revenus ne ressortent que tout juste à 4 %, et vous savez qu'aucun amortissement n'a pu être pratiqué puisque l'opinion de nos directeurs est que la valeur en capital de cette entreprise est de beaucoup supérieure à la valeur du capital engagé qui figure sur nos livres.

Nos deux étangs ont ensemble une capacité de 1.290 millions de gallons, et une étendue superficielle de 25.6 milles carrés. Avec la quantité d'eau fournie en moyenne par les pluies, nous pourrions déjà obtenir 650 millions de gallons après avoir permis aux étangs au-dessus de nous de se remplir ; de cette façon nous pourrions, sans jamais être à court, fournir à nos Compagnies subsidiaires et autres qui nous achètent de l'eau, 1 million 19.000 gallons par jour pendant toute l'année, après déduction de l'évaporation et de l'infiltration. En d'autres mots, nous pourrions alimenter 534 pilons pendant toute l'année.

Rand Water Board. — La fourniture de l'eau à la Witwatersrand, municipalité et mines, a été mis entre les mains du « Rand Water Board ». Cette compagnie a été constituée le 29 mai 1903 ; elle a donc dix mois d'existence. Il est très naturel que tant qu'un projet définitif ne peut pas être présenté au public, toutes négociations de nature sûrement très délicate doivent être faites secrètement. On espère, néanmoins, que les délibérations privées de cette compagnie seront bientôt complétées, vu que le public consommateur et les directions des compagnies minières sont anxieuses de savoir quelles mesures seront prises pour assurer la fourniture à bon marché des quantités d'eau nécessaires à toutes les parties de ces mines.

Caisse et actif de la caisse. — Sur le bilan, ces deux rubriques figurent pour £ 897.537, et comprennent les avances aux Compagnies subsidiaires, débiteurs divers, argent liquide en caisse, machines et matériel en magasin ou en route, et les sommes dues en raison de dividendes déclarés. Ces comptes se passent de commentaires.

Impôt sur le revenu. — Vous savez que la Compagnie est sous la menace d'un procès à cause de l' « income-tax ». Il y a quelques mois, un employé du fisc se présenta à notre bureau de Londres et informa la Compagnie qu'elle avait à payer au Trésor l'impôt sur les revenus totaux de la Compagnie ; jusqu'alors, seuls les actionnaires domiciliés en Grande-Bretagne avaient payé cet impôt ; quant aux actionnaires du Continent, ils signèrent une soumission s'engagent à payer l'impôt. Jusqu'alors, les actionnaires sud-africains n'avaient pas été requis pour payer l'impôt à la Métropole ; nous protesterons, bien entendu, jusqu'au bout contre les prétentions du fisc. Nous ne comprenons pas du tout cette façon de procéder : nous sommes « Compagnie Coloniale » domicilée et enregistrée à Johannesburg et y faisant nos affaires. Les actionnaires visés résident en Europe (Grande-Bretagne exceptée) ou hors d'Europe, dans le monde entier, et nous ne voyons ni pour quel motif, ni de quel droit le fisc anglais viendrait réclamer à ces gens-là, un impôt sur le revenu qui est national.

Revue collective des Compagnies subsidiaires. — Je vais aborder maintenant la question des Compagnies subsidiaires collectivement :

Au 31 décembre, le capital émis pour ces dix compagnies était de £ 5.101.828 en actions de £ 1, dont £ 3.471.325 furent employées à l'achat de claims et £ 1.631.503 comme capital roulant et matériel, c'est-à-dire pour l'exploitation. Le nombre total des claims est de 2.054. Le nombre de pilons montés, 1.180, et 100 autres étaient en montage.

Le montant total du capital levé par l'émission des 1.631.503 actions a été de £ 4.823.713 ; le montant net des obligations au dehors était de 203.900 ; la valeur de l'or produit à la date d'aujourd'hui, £ 10.391.031 ; le produit de la vente de claims et de titres d'autres Compagnies s'est élevé à £ 557.573, faisant un total reçu de £ 15.976.219.

Le montant total d'argent dépensé sur le capital pour l'achat de matériel, pour le développement est sur le compte des claims, a été de £ 5.671.098 ; nous avions dépensé pour l'achat d'actions d'autres compagnies, £ 131.251 ; en frais d'exploitation, £ 6.550.955 ; en intérêt depuis le commencement de la mise en train des mines, £ 216.234 ; en pertes et en dépenses pendant la guerre £ 780.786 ; en primes et escomptes sur les émissions d'obligations, £ 20.400 ; en impôts sur les bénéfices, £ 111.806 ; en dividendes déclarés et payés, £ 1.866.404, montrant ainsi une dépense totale de £ 15.348.936.

La différence entre les recettes et les dépenses est donc de £ 627.282, qui représente l'encaisse et l'actif liquide, tout en comprenant la part de capital non appelée de la South Nourse limited, soit £ 336.174 et la valeur de l'or saisi par le Gouvernement précédent, et qui n'est pas inférieure à £ 179.270.

Quantités traitées dans l'année. — Pendant l'année passée, nos neuf mines subsidiaires ont écrasé 1.543.542 tonnes de minerai, qui ont produit 628.748 onces fines ou 8.146 pennyweigts (1 pennyweigt = 1 g. 55) par tonne ; ces 628.748 onces avaient une valeur de £ 2.642.701, ou 34 sh. 2,9 d. par tonne travaillée. Les frais d'exploitation se sont élevés à £ 1.685.826, soit 21 sh. 10 d. par tonne, et les bénéfices ont donc été de £ 956.874, ou 12 sh. 4,78 d. par tonne. L'or extrait représente pratiquement 22 % de l'extraction totale des mines du Witwatersrand pour l'année qui vient de s'écouler, alors que le nombre total de pilons installés ne représente que 16,5 % du nombre total existant dans les dites mines.

Frais d'exploitation. — Les frais d'exploitation d'une tonne qui sont de 21 sh. 10 d. par tonne comme moyenne de manipulation pour plus de 1 millions et demi de tonnes traités par les 9 Compagnies, depuis le Glen Deep à l'Est jusqu'à la Roodepoort Deep à l'Ouest, ces frais, dis-je, constituent une moyenne très appréciable du coût de l'exploitation des mines, en « deep level » pendant l'année passée.

Voici comment se décomposent les frais : Dépenses de minage proprement dites, 13 sh. 9 d. — Broyage, 2 sh. 10. — Cyanuration, 2 sh. 11,5 d. — Frais Généraux, 2 sh. 32 ou au total 21 sh. 10.

Le coût actuel de l'exploitation minière qui comprend la livraison du minerai aux postes de triage et de broyage, par tonne extraite, est de : Frais Généraux d'exploitation et autres, 13 sh. 12.09.

La différence qui ressort dans les frais d'exploitation eu égard au nombre de tonnes extraites et travaillées est due au fait que le coût d'une tonne extraite est calculée sur le nombre total de tonnes montées à la surface, alors que le tonnage travaillé n'est calculé qu'une fois que certaines quantités de roches ont déjà été rejetées du tonnage à monter à la surface, ainsi que quelques additions de charroi à la surface, et une tolérance dans les bennes.

Les deux chiffres donnés comme frais d'exploitation comprennent ceux de développement qui sont pour cette année de 1 sh. 5,9 d. par tonne de minerai de développement. Les détails du coût par tonne du travail, y compris la livraison du minerai aux stations de triage et de broyage et jusqu'aux pilons, sont les suivantes :

Frais généraux, 0,82 d. ; triage du minerai, 1,74 d. ; broyage du minerai, 4,42 d. ; transport du minerai, 1,21 d. ; lavage, 2 sh. 14 d. ; mise en cornues, fonte et essais, 0,7 d., soit un total de 2 sh. 10 d.

La moyenne des frais de cyanuration est de 2 sh. 12 d. La cyanuration pour les concentrés est de 5 sh. 3,5 d. ; pour les sables, de 2 sh. 10 d. ; pour les boues, de 2 sh. 7,8 d.

La petite différence existant entre le coût du traitement d'une tonne et le coût moyen de la tonne lavée est due à ce fait que 99 % de la matière partant du moulin sont traités par la cyanuration et ses états divers. Les frais généraux sont évalués à la mine à 1 sh. 5,4 d. et, au siège social, à 9,77 d. En dehors du coût du développement, les dépenses actuelles sur la base de la tonne lavée, pour extraction, lavage et cyanuration ressortent à 18 sh. 16 d. Dans cette somme le travail de concassage des roches, la mise en bennes, l'élevage à la surface et la livraison aux pilons absorbe 12 sh. 3,7 d., et 5 sh. 99 d. seulement représentent les frais de broyage, de triage, de lavage et de cyanuration. Cette dernière somme serait un peu plus forte si on faisait le triage plus à fond.

Triage. — La moyenne de roches rejetées par le triage n'est que de 7,153 % au lieu de 23,852 % pour les neuf premiers mois de 1899.

Economies futures. — Il est évident, néanmoins, qu'il sera nécessaire de faire des économies sur les frais d'exploitation en bas plutôt qu'à la surface des mines et c'est dans ce sens que je donnerai mes conseils aux ingénieurs et aux directeurs. Les immenses progrès faits dans la façon d'extraire l'or des minerais une fois ceux-ci amenés à pied d'œuvre ressortiront à vos yeux lorsque je vous aurai expliqué que, en 1897, le tonnage total lavé par les mines subsidiaires a été de 327.294 tonnes et que les essais ont porté en moyenne sur 12.508 pennyweights sur lesquels 75.168 % ont été récupérés. Pendant les neuf mois de 1899 le tonnage lavé fut de 1.296.125 tonnes, les essais moyens de 11.543 pennyweights et l'extraction, de 871.819 %. Pour l'année dernière ces chiffres ont été respectivement de 1.543.542 tonnes, 9.247 pennyweights et 88.106 %, la meilleure extraction ayant été obtenue par la Ferreira Deep avec 94.120 %. Les pourcentages représentent dans tous les cas les extractions actuelles obtenues. Aucune allocation n'a été faite dans les évaluations de coût pour le « Dix pour Cent ».

Profits-Tax. — L'impôt sur les bénéfices, a été de £ 77.670 pour l'année écoulée ou juste un peu plus d'un shilling par tonne lavée.

Economie d'explosifs. — Les économies d'explosifs par tonne comparé avec 1899 ressortent à environ 1 sh. 3 1/2 d. par tonne lavée. La gélatine explosive nous revient en moyenne à 54 shillings la caisse livrée dans nos magasins sur nos propriétés contre environ 97 sh. 6 d. par caisse en 1899. Pour l'année qui vient de finir nous n'avons pu profiter de cette réduction que pendant les derniers mois. C'est à la Compagnie De Beers que nous devons de pouvoir faire des économies sur les explosifs.

Compagnie des explosifs De Beers. — Comme vous le savez, avant la guerre le « Nobel Trust » avait le monopole, pour ainsi dire, de la fourniture des explosifs et bien des Compagnies se plaignaient des prix excessifs pratiqués par ce « trust ».

En 1898, feu M. C. Rhodes organisa la fondation d'une fabrique d'explosifs destinés aux Mines de Diamant de Griqualand-West et de l'Etat libre d'Orange et à quelques consommateurs de Rhodesia ; les prix étaient abordables. Je me rappelle des efforts de C. Rhodes pour augmenter la capacité de fabrication de cette usine dès octobre 1899 et plus tard, en février 1900, car il avait de suite prévu que les demandes afflueraient aussitôt que le monopole « Nobel » aurait disparu. Je me rappelle aussi

le refus des Compagnies sollicitées de s'intéresser dans cette affaire, car elles ne comprenaient pas que l'on puisse tirer profit d'un article destiné à leurs propres mines. Lorsque l'usine fut bâtie, la Compagnie du Nobel-Trust comprit que c'en était fait de son monopole et, dès fin 1902 et commencement 1903, des pourparlers furent entamés entre les deux maisons rivales pour arriver à une entente dont tous profiteraient : les Compagnies Minières, le « Nobel Trust » et la nouvelle Compagnie d'explosifs. Comme résultat nous avons traité avec les deux maisons pour la fourniture de nos explosifs.

La Compagnie De Beers ne tirera aucun profit des ventes à nos mines. Le contrat est en quelque sorte une participation, nous payons le prix de revient aux usines plus une certaine allocation pour les intérêts du capital investi et l'amortissement. L'usine de Modderfontein, du « Nobel Trust », nous fournit à un prix de livré en magasin. Les deux prix ressortiront à peu près au même avec *peut-être* une petite différence pour la Compagnie locale, mais nous avons senti, et sentons encore, que la petite différence que nous paierons en plus à la Somerset-Westfactory doit être considérée comme une prime d'assurance contre l'érection d'un nouveau monopole.

Nous sommes convaincus que si toutefois les Nobel avaient daigné baisser leurs prix en-dessous de ceux de 1899 ils n'auraient certes jamais été abaissés au niveau d'aujourd'hui et l'industrie minière n'aurait jamais profité de l'abolition du monopole par changement de gouvernement si ce n'est par la concurrence. De plus il est certain que si Nobel redevenait maître du marché sud-africain il en profiterait de nouveau pour faire d'exorbitants bénéfices. Il est certain que la Compagnie De Beers ne travaille pas par pure philanthropie, loin de là. Ils savent que leur usine a une trop grande capacité de production et que sans l'appoint de notre clientèle ils ne pourraient travailler en plein, c'est-à-dire obtenir le maximum de rendement, et auraient donc des pertes plutôt que des bénéfices à enregistrer. Notre contrat a donc été fait par intérêts mutuel et s'il est exécuté dans l'esprit dans lequel il est conçu, il est certain que le monopole dans l'Afrique du Sud est chose perdue à tout jamais, et nous aurons écarté le danger d'avoir à payer plus que de raison des profits exorbitants à des fabricants. Le fait de nous être assurés ainsi la fourniture des explosifs dans des conditions très avantageuses ne nous a pas empêché de donner une petite part à MM. Kynoch Ltd de Birmingham ; le marché n'est donc nullement fermé aux compétitions du dehors, surtout que toutes les Compagnies Minières ne s'approvisionnent pas exclusivement aux deux usines Sud-Africaines.

Sommaires des opérations d'exploitation. — Voici les quantités extraites des trois filons de nos Compagnies subsidiaires :

« Main Reef », 315.244 tonnes, soit 19.452 % ; « Main Reef Leader »,398.892 tonnes ou 24.614 % ; South Reef, 906.490 tonnes ou 55,934 %. Total : 1.620.626 tonnes. Le développement s'est fait sur 36.588 1/2 pieds sur l'ensemble des galeries, puits, etc., mis au courant du compte d'exploitation et 439 1/2 pieds mis au compte « Capital ». Le minerai exploité en plus de ce fait est estimé à : Main Reef, 367.342 tonnes ; Main Reef Leader, 429.523 tonnes ; South Reef, 699.137 tonnes ; au total : 1.496.002 tonnes.

On verra ainsi que le minerai extrait cette année par développement est très peu inférieur comme quantité à celui extrait l'année avant. Les réserves de minerai au 31 décembre étaient estimées comme suit :

Main Reef, 1.684.309 tonnes ; Main Reef Leader, 1.798.608 tonnes ; South Reef, 3.398.765 tonnes ; total : 6.881.682 tonnes. Quant au traitement du minerai nous avons d'abord à nous occuper des stations de broyage et de triage.

Le minerai reçu des mines a formé une quantité de 1.620.626 tonnes ; 42.874 tonnes furent [illegible] de chantiers à la surface soit, en tout, 1.663.500 tonnes 7.153 % de cette quantité, soit [illegible] tonnes furent rejetées laissant ainsi 1.544.[illegible] tonnes à envoyer aux pilons. La valeur d'essai d'une tonne rejetée était de 0.993 pennyweight.

Nous voici aux pilons. Le nombre moyen des pilons en opération a été de 880 ayant marché 348 days. Le minerai reçu des stations de triage, comme dit plus haut, a fait 1.544.512 tonnes dont 970 tonnes à déduire, ce qui fait un travail de 5.035 tonnes par 24 heures et par pilon. En ce qui concerne la valeur on trouve que le minerai avant le broyage, ainsi qu'il est déterminé par le rendement du moulin, est de 9.247 pennyweights d'or pur, y compris la partie principale du moulin sous forme de boue. Le rendement du moulin par tonne a été de 4.974 pennyweights fins et la valeur d'essai de la partie principale quittant le moulin a été de 4.273 pennyweigts fins. En ce qui a trait au traitement à la cyanuration 98.889 % de la partie principale quittant les moulins, soit 1.526.397 tonnes ont été classées en concentrés, sables et limons. La valeur à l'essai a été de 4.259 pennyweigts et la teneur a été égale à 3.208 pennyweights fins.

La valeur à l'essai des résidus a été 0.794 pennyweights fins.

L'extraction actuelle obtenue a été 75.338 %, alors que l'extraction théorique indiquait 81.352 %.

Les résultats du traitement du minerai sur la base du tonnage lavé dans l'année, sont les suivants :

	Teneur Pennyweights fins p. t.	Extraction actuelle Pour cent
	—	—
Lavage......	4.974	53.972
Cyanuration.	3.173	34.134
	8.147	88.106

Sommaire du capital dépensé. — Le compte capital a été grevé pendant l'année de £ 109.131 3 sh. 7 d., dont £ 7.732 4 sh. 3 d. furent dépensées pour le forage de puits ; £ 33.649 6 sh. 4 d. pour machines et matériel ; £ 67.455 17 sh. en bâtiments et £ 293 16 sh. en plantation d'arbres et en clôtures. Les intérêts ont un solde débiteur de £ 33.871 19 sh. 7 d.

Coût de la main-d'œuvre. — En ce qui concerne le prix de la main-d'œuvre indigène, voici ce qu'elle coûte par journée pour 8.000 indigènes ayant fait 2.600.000 journées : salaires, 1 sh. 7.454 d. par journée ; nourriture, frais et droits d'importation et frais divers, 10.626 d. par journée, soit un total de 2 shillings 6.080 d. par journée. Les indigènes étaient au nombre de 6.717 au commencement de l'année. Nous en reçûmes 10.892 et en perdîmes 8.607 de sorte qu'à la fin de l'année il restait dans toutes nos mines 9.002, soit un gain de 2.285. Dans les diverses mines, 91,4 % des indigènes ont travaillé ; 5,6 % n'ont pas travaillé par accident ou maladie et 3 % étaient absents pour d'autres causes. En ce qui concerne les gens du Cap une moyenne de 406 étaient employée par mois et ont fourni 128.000 journées. Le coût de ceux-ci, y compris la nourriture, ressort à 4 sh. 10 d. par journée. Le nombre des employés des Compagnies au commencement de l'année était de 262 ; 1.165 furent engagés et 843 s'en allèrent en laissant ainsi 584 à notre service à la fin de l'année soit un gain de 322. Des ouvriers de race blanche (non compris les employés de bureau) ont été employés dans nos mines jusqu'à concurrence de 1.992 hommes, dont 406 apprentis, et gagnaient en moyenne £ 27 7 sh. 6 d. par mois.

Réalisation de l'or. — Cela vous intéressera de savoir que l'or envoyé pendant l'année a rapporté aux Compagnies une moyenne de 84 sh. 1.694 d. par once fine, c'est-à-dire réalisant une plus-value de 2 d. de plus que l'an passé ; cette augmentation se traduit globalement par £ 5. 240 au crédit de nos Compagnies subsidiaires et a été obtenue par une augmentation de 3/4 d. par once fine dans le prix obtenu pour l'or et une réduction d'à peu près 1 1/4 d. par once fine dans les frais de réalisation. La valeur moyenne par once fine réalisée à Londres pendant l'année passée a été de 84 sh. 11.089 d. Les frais de réalisation sont arrivés à 9.359 d. par once fine, faisant ressortir la réalisation nette à 84 sh. 1.694 d. comme [illegible]

(A suivre)

CANAL DE SUEZ

Assemblée du 7 juin 1904

EXTRAIT DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.

Les résultats de l'exercice 1903 ont dépassé l'attente du conseil, le trafic du second semestre ayant présenté une activité telle que la perte de plus de 5 millions 1/2, qu'impliquait l'abaissement du tarif, a été couverte en totalité. Les recettes se sont finalement élevées à 106.875.865 fr. 95, en légère augmentation sur celles de 1902.

Comme les recettes des premiers mois de l'année en cours atteignent un niveau exceptionnellement élevé, que les perspectives apparaissent très satisfaisantes et que les mesures de prévoyance approuvées à la dernière assemblée ont fortifié par avance les réserves, il est proposé d'accroître de 5 francs, c'est-à-dire de porter à 130 francs le revenu net de l'action. La coïncidence de ce résultat avec le sacrifice consenti aux armateurs sous forme de détaxe présente une signification particulièrement intéressante. Pénétré de la conviction que la politique libérale qui a consacré l'association des clients du canal aux bénéfices, est conforme aux intérêts des actionnaires, le Conseil y restera fidèle ; il souhaite que le revenu puisse franchir, dans un avenir prochain, l'étape qui conduira à une nouvelle détaxe de 50 centimes.

Le transit a continué de s'effectuer avec la plus grande régularité. Si l'on se reporte à 10 années en arrière, on se rend compte du progrès accompli, car l'on constate qu'il a été gagné près de 3 heures sur la durée moyenne du séjour des navires dans le canal, tandis que le nombre de ces navires augmentait de 420 et leur jauge moyenne de 874 tonnes.

Aucun sacrifice n'a été épargné pour améliorer l'état sanitaire dans l'isthme et en particulier pour combattre la fièvre paludéenne à Ismaïlia. S'inspirant des travaux du Dr Laveran sur le rôle des moustiques, la Compagnie s'est attachée à assainir les terrains marécageux, dans les eaux stagnantes desquels les larves de moustiques se développaient, et elle a organisé une équipe de pétrolage opérant dans Ismaïlia même. Grâce à ces mesures et à l'emploi préventif de la quinine, les moustiques ont disparu et les cas de fièvre ont diminué dans une proportion telle qu'il est certain que, très prochainement, le paludisme aura cessé d'exister à Ismaïlia.

Grâce aux dragages d'entretien, on a maintenu, en 1903, 9 m. 50 de profondeur dans le chenal de Port-Saïd et plus de 9 m. dans le canal. Les travaux pour la création de nouvelles gares ont progressé régulièrement ; quatre ont été achevées en 1903, les autres seront terminées cette année. Pour répondre aux exigences croissantes du commerce et aux stipulations de la convention du 1er février 1902, la Compagnie a mis en adjudication à la fin de l'année dernière les travaux de creusement de deux nouveaux bassins à Port-Saïd. Ces travaux ont été adjugés à la Société des Grands Travaux de Marseille. Un dock flottant et de nouveaux appareils destinés à la rade de Port-Saïd et au canal ont été commandés.

Il est difficile de prévoir les conséquences qu'exerceront en définitive sur le trafic les événements d'Extrême-Orient. On peut penser toutefois que la répercussion n'en sera pas préjudiciable aux recettes du Canal, car le mouvement indirect que la guerre a déjà provoqué et continuera sans doute à occasionner paraît de nature à compenser le ralentissement temporaire du commerce régulier avec la Chine septentrionale et le Japon. Les circonstances générales demeurent d'ailleurs favorables, les récoltes indiennes se présentant dans de très bonnes conditions et l'Australie ayant recouvré une partie de sa puissance d'exportation.

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Inv.	143.75	32.75	27.50	23.75	23.75	22.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19	19.75	19.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	77	74	72.75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	199.50	203	198.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	529	530	531.50
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	76.25	77	75.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	143.50	142	140.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	70.75	70	69.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	55.50	55.25	54.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	54.50	55.25	54
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	100	99	97
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	105	104	102
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	101.50	101 50	100.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	268	270.50	234.50
18.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	245 50	248	246
7.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	8.50	8	7.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	44	44.50	43.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	69.50	69.25	67.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	170.50	169	168.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	284	289	287
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	16	16
0.625.000	25	West Rand	85	65	59	53	44	55
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	38	37	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
—	—	Callao	—	—	—	24	25	23
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	42	45	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	492	488.50	489.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	91	88	89.75
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	58.75	60.25	51

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	34	32.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	56.25	55.75	49.50
—	—	Cassinga	—	20	36	47	46.50	36
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolid. ordinaire	112.50	235.50	211	173.50	171	167.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	35
12.500.000	25	Kumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22.75	22.75	22 75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	46	45.50	43.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.50	14.50	13.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	34	36	37
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	83.50	84	82
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	113	112.50	110

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
	£							
75.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7 1/8	7 3/16
35.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 3/8	2 1/4
34.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/8
00.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8
50.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	15/16
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	13/16	13/16	13/16
32.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
50.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 3/8	6 1/2
25.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 15/16	2 7/8	3
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
00.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/4	13 1/4	13
00.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/4	14 1/8	14
5.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5 1/16	5
5.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 15/16	8 1/16	7 7/8
0.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
0.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6	6	6
0.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	3	2 15/16
0.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 1/2	3 7/16	3 3/8
0.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 11/16	5 9/16	5 5/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 1/2
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	7/16	1/2	1/2
0.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16
0.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 7/16
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 1/4	4 3/16	4 3/16
5.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/4	8 5/8	8 5/8
1.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 5/8	3 5/8	3 5/8
0.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
0.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4
1.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 1/2	4 3/8
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/4	2 3/16	2 1/4
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 13/16	5 7/8	5 13/16
.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 3/16
.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	3 7/8	3 15/16
.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/16	1 1/16	1
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	1 15/16	1 15/16
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 13/16	1 3/4	1 13/16
.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
.750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 5/8
.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 3/8	9 7/16	9 1/16
.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 11/16	2 5/8	2 1/2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 3/4	5 5/8	5 5/16
.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	2 5/8	2 11/16
.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	7/8	15/16
.000	1	Nourse Deep	..	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 1/2	4 1/4
.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 15/16	3 7/8	3 7/8
.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1	15/16	15/16
.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 11/16	10 11/16	10 1/2
.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 3/8	3 1/4
.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/4	9 3/4	9 5/8
.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 7/16
000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 1/2	8 3/8
000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8
000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
000	4	Treasury	100	5 5/16	4 1/4	4 5/8	4 3/8	4 1/4
000	1	United Mn. Rf. Roodepc	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 13/16	3 15/16
000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 5/8	3 13/16
000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 3/4	6 3/4
000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11	11 1/4
775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	4	3 7/8
000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 3/4	3 15/16	3 5/8
772	1	Worcester	40	2	1	3/4	1 1/4	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4	3 5/8	3 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/8	2 7/8	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/8	2 1/8	1 7/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 13/16	6 13/16	6 5/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24/6	25/0	25/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 3/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7/8	5/8	11/0	9/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4	3 13/16	3 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	3/8	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 3/8	4 7/16	4 5/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 13/16	2 11/16	2 11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 3/16	2 1/8	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	8/0	7/6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 13/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	15 7/8	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 11/16	5 19/32	5 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	11/16	11/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 1/8	2 7/16	2 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	27/3	27/0	28/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	3 9/16	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	1/2	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3/8	7/16	3/8
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/8	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 3/4	1 3/4	1 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/4	1 3/4	1 5/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 15/16	5 15/16	13/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	26 Mai 1904	2 Juin 1904	9 Juin 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 1/4	19 3/8	19 5/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/2	28 1/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 26 mai	2 juin	9 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	3 % Terme.	3 ..	101 50	96 85	96 97	97 92	97 92
		3 % Compt.				96 97	97 75	98 ..
3762	113	3 % Amortissable Terme.	3 ..	101 20	98 ..	97 45	97 60	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				97 45	98 ..	98 ..
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom.							
387.536	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	468 50	468 ..	472 .
868.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	78 75	79 70	79 90
57 447	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	79 50	79 75	80 ..
263.860	500	Indo-Chine 3 ½ %........	17 50	504 ..	501 ..	477 ..	483 ..	489 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	1865 4 %..................	20 ..	567 ..	555 ..	551 ..	552 ..	552 ..
209.251	400	1869 3 %..................	12 ..	457 ..	442 ..	435 75	434 50	436 ..
1059710	400	1871 3 %..................	12 ..	417 ..	413 ..	407 50	409 ..	411 .
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 ..	107 50
447.145	500	1875 4 %..................	20 ..	576 ..	560 ..	550 25	551 ..	557 ..
281.553	500	1876 4 %..................	20 ..	576 ..	558 ..	548 ..	553 ..	559 .
575.637	400	1892 2 ½ %..................	10 ..	381 ..	379 ..	371 50	368 50	371 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 50	98 ..	98 50
438.693	400	1894-96 2 ½ %..................	10 ..	380 ..	378 ..	372 25	369 .	374 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	97 ..	96 50	97 75
672.620	500	1898 2 %..................	10 ..	416 ..	414 ..	413 50	413 50	414 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 50	104 25	104 ..
412.071	500	1899 2 %..................	10 ..	415 ..	400 ..	398 ..	399 ..	399 75
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	99 75	99 50	99 75
127.910	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 ..	402 ..	403 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	468 ..	466 ..	472 ..
1447875	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 50	502 75
804.434	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	498 .	500 ..	500 50
1773339	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	... ..	434 ..	436 50	443 ..
980.223	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	483 ..	478 ..	462 50	464 ..	470 ..
955.848	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	402 ..	399 ..	398 ..	398 ..	399 ..
484.034	500	— 1892 3 %....	15 ..	... ..	... ..	455 .	457 50	461 75
489.416	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	478 ..	480 ..	479 50
497.055	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	465 ..	465 ..	464 25
223.163	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 50	52 25
147.910	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	52 ..	52 25	52 50
1168150	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	546 ..	547 50	549 50
178.964	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	426 ..	430 ..	437 ..
112.203	400	Immeubles de France....	6 ..	121 ..	122 .	114 25	117 .	118 ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	134 ..	136 ..	136 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	125 ..	3800 ..	3700 ..	3835 ..	3850 ..	3875 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1060 ..	1115 ..	1112 ..	1137 .	1135 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	415 ..	414 ..	412 .	412 ..	417 50
50.000	500	Compagnie Algérienne...	36 ..	670 ..	700 ..	745 ..	744 ..	747 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	589 ..	600 ..	589 ..	590 ..	590 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	495 ..	500 ..	500 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	26 ..	750 ..	690 ..	675 ..	690 ..	685 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	605 ..	617 ..	617 .	615 ..	617 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	780 ..	805 ..	. ..	... ..	... .
500 000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1058 ..	1110 ..	1096 ..	1103 .	1107 ..
60 000	500	Crédit Mobilier............	.. ..	66 ..	85 .	91 50	91 50	91 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	345 ..	325 ..	.. ..	315 .	315 ..
400 000	500	Société Générale..........	15 36	611 ..	623 .	623 ..	623 ..	623 .
80.000	500	B. Frse pr le Comce et l'Industrie.	.. ..	245 ..	198 ..	214 ..	215 ..	216 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	. ..	... ..	... ..	541 ..	545 ..	540 .
40.000	500	Rente Fonciere............	.. ..	185 ..	192 ..	.. ..	146 ..	145 ..
30.000	500	Immeubles de France..	.. ..	40 ..	30 ..	31 ..	.. ..	31 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 04	... ..	... ..	1260 ..	1255 ..	1294 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58 186	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	720 .	710 ..	660 50	675 ..	662 50
377.964	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	460 ..	447 ..	432 ..	437 50	440 .
[illegible]	500	Act. Départementaux......	20 ..	680 ..	680 ..	679 ..	... ..	[illegible] 50
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	417 ..	423 ..	425 ..
101 [illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	419 ..	422 ..	424 .
167 [illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %.....	15 ..	440 ..	435 ..	417 ..	419 ..	421 50
49 [illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien..........	30 ..	720 ..	710 ..	690 ..	660 50	[illegible]
189 600	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 ..	460 ..	448 .	426 50	[illegible]	[illegible]
504.894	500	Act. Est..................	35 50	980 ..	910 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
79.166	»	— — de jouiss............	15 50	448 ..	417 ..	[illegible]	[illegible] 50	[illegible] 50
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	660 ..	[illegible]	665 ..	665 .
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	466 ..	453 ..	447 50	451 .	452 .
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	467 ..	455 ..	[illegible]	446	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	409 ..	410 50	409 .
389 [illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... .	[illegible] 25	448 .	450
149.481	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... .	435 ..	... ..	442 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 26 mai	2 juin	9 juin
800.000	500	Act. Lyon..................	55 ..	1475 ..	1420 ..	1310 ..	1320 ..	1315 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %...........	50 ..	... ..	... ..	1255 ..	1270 ..	1265 .
205.603	500	— — 3 % 1855.........	15 ..	... ..	... ..	435 ..	439 75	445 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	439 ..	440 50	448 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	440 ..	439 50	447 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	.. ..	440 ..	447 ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	441 50	448 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	470 ..	456 ..	444 50	447 ..	449 75
4761280	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	465 ..	452 ..	439 ..	442 ..	446 ..
285.754	500	— — 2 ½ %............	12 50	418 ..	412 ..	397 50	400 ..	408 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 ..	442 .
234.881	500	Act. Midi.................	50 ..	1285 ..	1190 .	1150 ..	1150 ..	1149 ..
2512969	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	469 ..	452 ..	435 50	443 ..	447 50
629.053	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	466 ..	449 ..	439 ..	443 50	445 .
504.496	500	Act. Nord.................	65 ..	1960 ..	1850 ..	1730 .	1715 .	1749 ..
2927903	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	476 ..	469 ..	456 50	457 50	460 ..
328.917	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	457 ..	457 ..
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	410 ..	408 50	410 ..
141.103	500	— Nord-Est franç. 3 %..	15 ..	... ..	... ..	434 ..	439 ..	445 ..
487.105	500	Act. Orléans..............	59 ..	1525 ..	1490 ..	1395 ..	1410 ..	1410 ..
112.895	»	— — jouiss.........	43 50	1080 ..	1040 ..	989 .	997 ..	990 ..
3302344	500	Obl. — 3 %............	15 ..	470 ..	459 ..	443 ..	446 ..	447 75
1286692	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	465 ..	454 ..	440 50	441 50	445 75
480.500	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	418 ..	411 ..	398 ..	400 ..	400 ..
254.616	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	438 .	443 ..	445 ..
257.306	500	Act. Ouest................	38 50	985 ..	900 ..	850 ..	855 ..	859 .
3241006	500	Obl. — 3 %............	15 ..	469 ..	453 ..	436 .	444 50	447 50
1343350	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	450 ..	433 50	435 25	444 .
326.629	500	— — 2 ½ %...........	12 50	417 ..	... ..	395 .	397 50	399 50
33.053	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	635 ..	630 ..	605 ..	609 50	620 .
180.816	500	Obl. — 3 %....	15 ..	453 ..	442 ..	430 .	430 ..	435 .
147.638	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	426 ..	433 50	435 50
49.142	500	Act. Sud de la France.....	9 ..	190 ..	207 ..	225 75	222 .	222 .
245.832	500	Obl. — 3 %.	15 ..	432 ..	425 ..	418 .	419 ..	416 50
200.000	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	548 ..	610 ..	524 ..	525 ..	526 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	Docks et Entrep. Marseille	17 50	360 ..	337 ..	343 ..	351 50	345 .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	600 ..	615 ..	612 ..	615 ..	... .
72.524	500	Eaux (Compie Générale des).	78 ..	2030 ..	1930 ..	1842 ..	1850 ..	1830
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	585 ..	598 .	600 ..	605 ..	600 50
56.508	250	Comp. Parisienne du Gaz.	65 ..	790 ..	764 ..	737 ..	730 ..	730 .
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	465 ..	471 ..	469 .
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	.. ..	125 ..	117 ..	152 ..	157 ..	[illegible]
120.000	500	Messageries maritimes...	.. ..	280 ..	180 ..	225 ..	222 ..	214 .
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	760 ..	665 ..	525 ..	[illegible]	542 .
20.450	»	— — jouiss ...	.. ..	340 ..	275 ..	175 ..	180 ..	180 .
200.000	100	Omnium Lyonnais..........	.. ..	56 ..	80 ..	96 ..	95 ..	96 .
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	230 ..	192 ..	225 ..	228 ..	230 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien..	.. ..	85 ..	62 ..	31 ..	.. ..	29 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	515 ..	529 ..	539 ..	532 ..	534 .
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	180 ..	177 .	178 .
57.862	500	Voitures à Paris..........	.. ..	228 ..	163 ..	172 ..	174 ..	172 .
300.000	100	Cie Générale de Traction.	.. ..	25 ..	19 ..	10 ..	9 ..	9 .
70.500	100	Etabl. Decauville aîné....	.. ..	62 ..	48 ..	. ..	.. ..	... .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')......	.. ..	205 ..	190 ..	150 ..	155 ..	152 .
16.000	500	Electro-Métallurgie.......	.. ..	250 ..	271 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.820	250	Malfidano (Mines de).......	.. ..	330 ..	515 ..	565 ..	[illegible]	[illegible]
38.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	317 ..	315 ..	320 .
125.000	100	Mines d'or (Cie fse).........	5 ..	112 ..	90 ..	80 75	[illegible]	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie française des...	22 50	488 ..	475 ..	470 ..	475 ..	470 .
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.....	26 ..	540 ..	490 ..	485 ..	500 ..	498 .
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	[illegible]	[illegible]	150 50
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	117 [illegible]	117 ..	108 .
210.509	500	Canal maritime de Suez..	134 15	4055 ..	3925 ..	4112 .	4170 ..	4175 .
100.000	»	— parts de fond	61 40	1775 ..	1750 ..	1876 .	1875 .	186[illegible] .
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	624 ..	[illegible]	540 ..	540 .
100.000	100	Et. Orosdi-Back...........	10 ..	158 ..	155 ..	[illegible]	[illegible]	156 .
70.121	500	Le Printemps..............	32 50	620 ..	590 ..	[illegible]	524 ..	517 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston.	25 ..	743 ..	625 .	65[illegible] ..	662 ..	[illegible] .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	940 ..	915 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible] .
60 000	300	Téléphones (Soc. Indust. des	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible] 50	[illegible]	290 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		Angleterre 2 ½ % ch. fixe 1910	2 50	97 03	93 25	90 ..	[illegible] 10	90 [illegible]
9.217.000 £		Argentine 4 % 1896.........	5 ..	... ..	80 [illegible]	[illegible]	81 10	81 .
57.970.000 f.		— 4 % [illegible].........	4 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	.. ..	81 [illegible]
[illegible]		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	10[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	79 ..	82 65	[illegible]	[illegible]	[illegible]
18 [illegible].200 £		— 4 % 1889............	4 ..	78 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
10.000 000 £		— 5 % [illegible].........	4 ..	... ..	102 75	101 [illegible]	[illegible]	[illegible]
58.090 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	415 ..	431 ..	416 .	41[illegible] ..	[illegible]
[illegible]		Chine 4 % or 1895..........	[illegible] ..	104 50	103 20	[illegible]	99 80	[illegible]
[illegible] 950 ob		Congo obs 1888............	. ..	82 ..	82 ..	78 .	78	78 [illegible]
105000 000 f		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	94 50	95 25	[illegible]	[illegible]	[illegible] .
[illegible]		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	105 20	102 40	100 80	100 [illegible]	101
[illegible]		— (Unifiée 4 %)........	4 ..	110 70	105 50	105 .	105	105 [illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	104 40	102 80	10[illegible]	10[illegible]	101 .
[illegible]		Espagne 4 % Extérieure...	4 ..	81 60	90 25	84 17	85 37	85 [illegible]

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Mai 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	39.539.500 09
Rentes sur l'Etat	29.144.403 20
Portefeuille	102.873.589 27
Avances sur titres	388 855 41
Correspondants d'Algérie	6.906.322 »
Correspondants de France	2.070.015 79
Hôtels de la Banque	8.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.562.451 66
Dépenses d'administration	61.900 42
Charges extraordinaires	72.792 67
Succursales (leurs comptes au siège social)	196.700.792 16
Bureaux auxiliaires	4 224.499 07
Titres appartenant à la Caisse des retraites	1.934 101 60
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	867.528 66
Divers	1.317.389 17
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	80 »
	395.372.674 27

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		106.555.540 »
Comptes courants sur place		8.494.208 44
Trésor public		29.878.806 56
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		537.342 06
Agios et commissions		359.973 65
Profits et pertes (report du dernier sem.)		1.407 84
Réescompte du dernier semestre		344.903 81
Bordereaux à payer		213.750 85
Effets envoyés en recouvrement		12.336.014 10
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		196 909.490 51
Caisse des retraites		2.003.135 97
Divers		8.571.053 25
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	
Immobilière	50.000 »	9.167.347 83
Extraordin^re	2.450.681 17	
		395.372.674 27

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

544

BIBLIOGRAPHIE

En vente à la Librairie **Guillaumin et Cie**, 14, rue Richelieu, Ier. — **De la Vente directe des Valeurs de Bourse sans intermédiaire**, par M. E. Guilmard, docteur en droit, chef de bureau au Crédit Foncier de France. — Un volume in-8°; prix : 10 francs.

Dans ce livre, d'une haute portée juridique, l'auteur qui se double d'un praticien, aborde tous les problèmes financiers que la question de la vente des valeurs de Bourse, en dehors du monopole, fait naître. La vente directe n'est que l'exercice du droit pour chacun de se passer des intermédiaires; mais dans quelles conditions, et surtout sous quelles garanties, ce droit peut-il être exercé? De plus, ce mode légal d'aliénation et d'acquisition ne doit pas être confondu avec d'autres opérations, notamment avec la contre-partie que revendiquent les partisans du marché libre.

Ce traité, qui s'adresse au public, à tous les Boursiers et au monde du Palais, donne une vue d'ensemble de notre marché financier, tant en fait qu'en droit et en jurisprudence. Il détermine les conditions juridiques de la vente simple au guichet, comme de celles dites à option et à commission. Il montre également comment, inconnue jadis, la vente directe est devenue, entre les mains des Sociétés de crédit et des Banques, l'instrument par excellence du placement financier.

545

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée

Billets directs simples de Paris à Royat et à Vichy.

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand. De Paris à Royat, 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl., 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.; à Vichy, 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl., 27 fr. 60; 3e cl. 18 fr.

546

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30 MILLIONS

Situation au 31 mars 1904

ACTIF

Actionnaires ... Fr.		15.000.000 »
Crédit Foncier de France, son compte de réserve commune		390.563 07
Espèces en caisse et en dépôts dans les banques		3.233.221 56
Portefeuille		42.871.193 17
Actions, obligations et rentes		4.779.824 15
Hôtels et mobilier		1.814.050 15
Prêts en participation avec le Crédit Foncier de France : Fonciers	37.936.477 47	108.230.145 02
Communaux	70.293.667 55	
Prêts avec les fonds de la Société		6.159.829 21
Immeubles acquis à la suite d'expropriation		4.619.967 13
Immeubles à Paris : XVIe arrondissement		5.176.138 90
Bd Monptarnasse		1.927.627 09
Prêts sur titres et autres garanties		1.230.336 11
Débiteurs en compte courant		9.317.177 51
Correspondants		3.333.102 84
Succursales		22.171.693 30
Comptes divers		5.951.229 26
Frais d'administration		262.800 36
Prêts hypothécaires maritimes		6.802.281 36
Total de l'actif... Fr.		243.271.180 43

PASSIF

Capital ... Fr.		30.000.000 »
Réserves : Obligatoire	1.242.721 92	
Immobilière	256.554 84	
Extraordinaire	1.050.000 »	
Pour fonds de prévoyance	1.400.000 »	5.428.475 76
Pour le domaine algérien acquis à la suite de prêts avec le capital social	580.819 44	
Pour le domaine en Algérie en participation	507.816 49	
Spéciale, art. 78 des statuts	390.563 07	
Amortissements des emprunts		1.202.874 50
Provision pour moins-value éventuelle sur actions, obligations et rentes		112.687 27
Emprunteurs par ouverture de crédit, leurs comptes d'effets		3.153.463 10
Crédit Foncier de France, son compte de participation		108.230.145 02
Dépôts à vue		39.541.518 51
Dépôts et bons de caisse à termes		10.169.602 01
Crédits divers		8.076.435 84
Correspondants		1.520.592 38
Créances hypothécaires		5.525.328 72
Dividendes sur exercices écoulés		42.701 42
Siège social, son compte aux succursales		20.244.106 24
Comptes divers		7.815.203 19
Profits et pertes : Exercice courant		701.447 83
— précéd.		1.506.598 64
Total du passif... Fr.		243.271.180 43

547

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS DE CAISSE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

548

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 mai 1904

ACTIF

Espèces : Au Siège social	8.956.955 07	10.700.302 81
A la Banque de France	1.743.347 74	
Fonds disponibles dans les Banques : France	1.513.367 26	6.414.348 67
Etranger	4.900.981 41	
Coupons à encaisser		1.992.838 64
Agents de change		56.599 20
Effets à recevoir		82.754.740 23
Reports		29.006.177 49
Rentes, Actions et Obligations		7.973.031 61
Avances : Sur Titres	26.258.339 18	28.827.594 15
Sur Garanties	2.569.254 97	
Comptes courants		16.280.358 63
Crédits d'acceptations garantis		7.573.386 55
Frais généraux : Semestre écoulé	»	971.490 32
Semestre en cours	971.490 32	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1903		1.886.706 50
Immeuble social		4.400.000
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		258.837.574 80

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve : Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts : A vue	59.284.061 04	86.423.920 85
A préavis	27.139.859 81	
Comptes courants France	58.407.576 10	67.400.736 63
Etranger	8.993.160 53	
Agents de change		1.477.745 65
Acceptations à payer : Sur garanties	7.573.386 55	8.508.706 45
Sur provisions	935.319 90	
Divers		265.706 45
Réescompte du Portefeuille		184.566 80
Intérêts et Dividendes : Antérieurs restant à payer	21.037 »	2.021.037 »
Exercice 1903	2.000.000 »	
Profits et Pertes : Report de l'Exercice 1903	571.060 34	
Produit de l'Exercice	» »	2.455.184 97
Semestre en cours	1.884.124 63	
TOTAL DU PASSIF		258.837.574 80

Effets à échoir en Portefeuille	82.754.740 23
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	13.164.095 »
TOTAL	95.918.835 23

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX.

549

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — SIMART, Imp.

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Avenue des TERNES et Bd PEREIRE (ANGLE)

Gde **PROPRIÉTÉ** dite **Dépôt des Ternes** *(Cie des Omnibus)* ayt sortie bd Gouvion-St-Cyr. Cce **8.708m.** **A adjer** sr **1** ench. Ch. des Not. Paris, le **28 juin** 1904. M. à p. **1.600.000** f. Jce 1er juill. 1904. S'ad. pr visit. sr les lieux et pr rensts : à la *Cie Gle des Omnibus*, 155, rue St-Honoré, et à Me Mahot de la Quérantonnais, not., dép. de l'ench.

551

MAISON à PARIS Rue des ÉCOLES, 53 Rev. br. **20.886** f M. à p. **210.000** f
*A adj*er sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le **28 juin** 1904. S'ad. à Me **Cousin**, notaire, 6, place St-Michel.

552

VALEURS A adjer ét. Me Decloux, not., Paris, 10 bis, bd Bonne-Nouvelle, 25 juin 1904, 1 h. **20 Act. Sté de Bourdon**, *2 lots de 10 act. chac.* M. à p. *4.000 f.*; 60 act. jce **Sucrerie** *de Lizy-s-Ourcq. 6 lots de 10 act. chaq.* M. à p. *3.000 f.*; **10 act. Produits chimiques** *d'Alais* et de *la Camargue* en *1 lot*. M. à p. *5.000 f.*

553

ACTIONS de Cies D'ASSURANCES

A adjer ét. Me **PÈRE**, notaire, Paris, 9, place des Petits-Pères, le lundi 20 juin 1904, 2 h.

		M. à prix pr action
100 MONDE Incendie	*par lots de 10 actions*	150 f
50 MONDE Vie (ordinres)	d°	150 f
280 MONDE Vie (rembles)	d°	80 f
10 FONCIERE Vie	d°	140 f
3 FONCIERE Incendie	*en un seul lot*	1.000 f
2 FONCIERE Incendie	d°	1.000 f
1 UNION Vie	d°	4.000 f
20 AIGLE Vie	*par lots de 10 actions*	75 f
20 SOLEIL Vie	d°	150 f
2 Caisse Paternelle	*en un seul lot*	80 f
10 SECOURS Accidents	d°	120 f
20 URBAINE & SEINE	*pr lots de 5 actions*	350 f
10 ABEILLE Grêle	d°	300 f
1 GENERALES MARITIMES		7.000 f

Frais en sus 4 %. Consignation pr enchérir 1.000 f

554

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1876

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

555

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le **jeudi 30 juin 1904**, à 3 heures, au Siège social, *à Madrid*, 12, Paseo de Recoletos, en *Assemblée générale*, à l'effet d'entendre le compte rendu de l'exercice 1903, et de procéder à la nomination d'un Administrateur.

A l'issue de cette Assemblée générale, les Actionnaires se réuniront en *Assemblée générale extraordinaire*, à l'effet de statuer sur une proposition de convenio devant être présentée par la Compagnie à ses créanciers, et sur une proposition d'augmentation du capital social entraînant modification des articles 6 et 7 des statuts.

Les Actionnaires porteurs de **20** actions au moins qui désireront faire partie de ces Assemblées devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le *20 juin inclus* :

A *Madrid*, à la Banque Hypothécaire d'Espagne, 12, Paseo de Recoletos ;
à la Banque Espagnole de Crédit, 17, Paseo de Recoletos;

A *Paris*, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;
— au **Crédit Lyonnais** ;
— à la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* ;
— au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
— à la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial** ;
— à la **Banque de l'Union Parisienne**,
et dans les succursales de ces Etablissements ;

A *Lyon*, à la Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel.

Tout Actionnaire qui aura déposé ses actions à la date du 20 juin, et qui aura assisté à l'Assemblée générale extraordinaire, ou qui s'y sera fait représenter, recevra, à titre de jeton, la somme de un franc par action, qui lui sera payée après cette Assemblée valablement constituée conformément à la loi espagnole, par la présentation d'au moins 48.000 actions.

556

GOUVERNEMENT HELLÉNIQUE

Emprunt 4 0/0
DU
DES CHEMINS DE FER HELLÉNIQUES

Autorisé par la Commission Financière Internationale des Délégués des Puissances : ALLEMAGNE, AUTRICHE-HONGRIE, FRANCE, GRANDE-BRETAGNE, ITALIE ET RUSSIE

44.000 Obligations de cet Emprunt, émises en 1902, sont déjà admises aux Cotes officielles des Bourses de Paris et de Londres

ÉMISSION
DE
43.500 Obligations de 500 Francs 4 0/0
RAPPORTANT **20** FRANCS, PAYABLES PAR SEMESTRE
Amortissable en 98 ans, à dater du 1er janvier 1903
Capital et Intérêts payables en OR
à Paris, Athènes, Londres, Berlin et Francfort-sur-Mein

Le Prix d'Émission est de 422 Fr. 50

Payables	A la Souscription. Fr.	25 »	422 50
	A la Répartition......	97 50	
	Le 1er juillet 1904.....	150 »	
	Le 1er août 1904......	150 »	

Les souscripteurs auront, à toute époque, la faculté d'anticiper tout ou partie des versements, en bénéficiant d'un escompte à raison de 3 0/0 l'an.

Prix Net du Titre libéré à la Répartition : Fr. 421 75

La Souscription sera ouverte les 9 & 10 Juin 1904

A PARIS, au **Crédit Algérien**, 10, place Vendôme,
A ATHÈNES, à la **Banque Nationale de Grèce**.
A LONDRES, chez **MM. C. J. Hambro et fils**, 70, Old Broad Street.
Au CAIRE, à la **Banque Nationale d'Egypte**.

La Cote officielle aux Bourses de Paris, Londres et Athènes sera demandée

DÉCLARATION FAITE AU TIMBRE LE 26 MAI 1904

557

Compagnie Française des Chemins de Fer de la

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'avril 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.830 km.), 1.441.000 francs (ou $ m/n 655.000) contre 1.007.895 francs (ou $ m/n 460.226) en avril 1903 (1.311 km.).

558

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ

Créé en vertu de la loi du 20 juillet 1895

L'intérêt semestriel au 1/14 juillet 1904, sur les Obligations de cet Emprunt sera payé dès le 1er juillet prochain, à raison de 10 francs net, contre remise du coupon n° 18, aux caisses suivantes :

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14 rue Bergère, à Paris ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France 54, rue de Provence, à Paris ;
Société Financière d'Orient, 41, boulevard Haussmann, à Paris;
Succursale de la **Banque Imp. Roy. Priv. des Pays Autrichiens**, 12, rue du Quatre-Septembre à Paris ;
MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann, à Paris,

A partir de la même date, les obligations sorties au 18e tirage, selon la liste numérique ci-dessous seront remboursées à 500 francs l'une aux Caisses précitées.

18e TIRAGE DU 1/14 AVRIL 1904
Obligations sorties

481 à	500	20	Report :		620
2.741	2.760	20	400.325 à	400.344	20
8.321	8.340	20	408.365	408.384	20
9.901	9.920	20	410.445	410.464	20
13.561	13.580	20	411.225	411.244	20
24.261	24.280	20	414.385	414.404	20
31.501	31.520	20	421.745	421.764	20
44.841	44.860	20	440.125	440.144	20
48.141	48.160	20	455.365	455.384	20
49.881	42.900	20	457.605	457.624	20
58.101	58.120	20	464.765	464.784	20
62.381	62.400	20	466.425	466.444	20
65.341	65.360	20	482.005	482.024	20
84.301	84.320	20	485.205	485.224	20
126.401	126.420	20	503.525	503.544	20
126.981	127.000	20	506.465	506.484	20
133.021	133.040	20	521.605	521.624	20
149.901	149.920	20	530.405	530.424	20
173.521	173.540	20	547.345	547.364	20
179.181	179.200	20	557.525	557.544	20
219.841	219.860	20	563.765	563.784	20
222.741	222.760	20	573.525	573.544	20
224.041	224.060	20	580.225	580.244	20
232.721	232.740	20	581.105	581.124	20
250.481	250.500	20	612.385	612.404	20
294.841	294.860	20	615.865	615.884	20
305.381	305.400	20	637.505	637.524	20
307.961	307.980	20	644.345	644.364	20
366.285	366.304	20	645.005	645.024	20
369.145	369.164	20	649.205	649.224	20
387.965	387.984	20	663.145	663.164	20
A reporter...		620	TOTAL......		1.220

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis........	2 0/0
A 1 an........................	3 0/0
A 2 ans.......................	3 1/2 0/0
A 4 ans.......................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

N° 649. — 25e volume. (N° 25)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 17 Juin 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

RAND MINES LIMITED

JOHANNESBURG (TRANSVAAL)

9e Rapport annuel
pour l'année se terminant au 31 décembre 1903

Assemblée générale annuelle tenue le 23 mars 1904, à Johannesburg

RAPPORT DU DIRECTEUR

— SUITE (*) —

Revue individuelle des Compagnies subsidiaires. — Je me propose de parler maintenant des Compagnies subsidiaires en détail, et de conserver l'ordre dans lequel on avait l'habitude de les passer en revue, c'est-à-dire en procédant de l'Est à l'Ouest.

Les intérêts qu'a la Compagnie des Rand-Mines Limited dans diverses Compagnies indépendantes sont expliquées en détail dans le rapport du directeur. En ce qui concerne

(*) Voir l'*Economiste Européen*, n° 648.

les Compagnies subsidiaires, aucun changement n'a eu lieu depuis la dernière séance, sauf l'achat, dans le courant de l'année, de 1.600 actions de la Compagnie Langlaagte Deep. Dans la situation financière des Compagnies en exploitation avant l'ouverture des hostilités, sauf pour la Durban Roodpoort Deep, j'ai fait figurer partout la valeur des quantités d'or saisies par le Gouvernement des anciennes Républiques Sud-Africaines, dans les comptes de caisse et d'actif de caisse. Le chiffre de l'or saisi s'élève pour la totalité des Compagnies précitées, à 179.270 livres sterling 13 sh. 5 d. Vous savez qu'une réclamation a été remise à la Chambre des Lords, et j'espère qu'une décision sera prise d'ici peu de temps.

Glen Deep Limited. — A la Glen Deep Limited, les opérations d'exploitation ont suivi leurs cours en 1903 avec, en moyenne, 80 pilons en marche sur 100 qui existent dans cette mine. L'assemblée annuelle de cette Compagnie a eu lieu en octobre dernier, de sorte que les actionnaires sont au courant de la situation de la Société au 30 septembre inclus. Récapitulée brièvement, la situation financière, au 31 décembre 1903, ainsi que les résultats pour toute l'année précédente, sont les suivants : au début de 1903, le passif de la Société, déduction faite des disponibilités de caisse et de numéraire, s'élevaient à 59.453 liv. st. 10 sh. 2 d., qui furent réduites à la fin de l'année à 8.581 liv. st. 17 sh. 3 d., ou un gain net de 50.871 liv. st. 12 sh. 11 d. Les bénéfices nets s'élevèrent à 68.246 liv. st. 13 sh. 9 d., dont 10.736 liv. st. 17 sh. 1 d. furent affectés au compte capital, 5.712 liv. st. 75 sh. 4 d. au compte de l'impôt dit Profits-tax, et 925 liv. st. 16 sh. 5 d. pour des dépenses imputables à la guerre et pour l'acquisition d'actions de la Bourse.

L'année présente devra voir se clore l'ère des dettes, et alors la Compagnie devra recommencer la distribution de dividendes. Des grands bénéfices réalisés par cette Compagnie à ce jour, soit 232 332 livres sterling 13 sh. 11 d., 60.000 livres sterling seulement ont été distribuées aux actionnaires sous forme de dividende ; le solde a été employé principalement à renforcer le capital et à payer certains frais pendant la guerre. Les réserves en minerai de cette mine sont d'environ 390.000 tonnes, au 31 décembre 1903. Le projet mis en avant et adopté, il y a quelques années, d'augmenter de 100 le nombre de pilons, n'a encore pu recevoir exécution. En janvier et en février de cette année, tous les 100 pilons étaient à l'ouvrage, et les bénéfices sont répartis en moyenne à 9.600 livres sterling par mois, en progrès de 3.500 livres sterling sur la moyenne de l'année précédente.

Rose Deep Limited. — Nous allons parler de la Rose Deep Limited. La situation actuelle de cette Compagnie a été exposée à ses actionnaires, il y a une semaine seulement ; l'exercice considéré se terminait fin février. D'après les rapports publiés, on verra que, sur 200 pilons pilons existants, 115 seulement ont fonctionné pendant l'année 1903. A la date du 1er janvier 1903, la Compagnie possédait un actif et des disponibilités de 62.710 liv. st. 14 sh. 6 d., et les bénéfices de l'année ont atteint 133.965 liv. st. 15 sh. 11 d. De ce total de 196.676 liv. st. 10 sh. 5 d., on a dépensé 131.712 liv. st. 15 sh. 4 d., laissant ainsi en mains un solde de 64.963 liv. st. à la fin de l'année, sous forme d'actif et d'actif de caisse. Les dépenses se répartissent comme suit : Government Profits Tax, 15.619 livres sterling 18 sh. 9 d. ; dépenses au compte capital, 19.491 liv. st. 16 sh. 7 d., et le Comité a acheté pour 976 liv. st. de parts du [illegible]. De plus deux acomptes de dividendes, ensemble : 22 1/2 d., formant un total payé de 95.625 liv. st., ont été distribués dans l'année ; tous les six mois, des distributions de dividendes sont faites, et on [illegible] pour l'année prochaine. Les réserves de minerai sont d'à peu près 1 million de tonnes [illegible]

Depuis la fin de l'année dernière, 132 pilons ont été continuellement en marche, et nous avons réalisé un profit de 26.228 liv. st. qui, constitue, sur la moyenne de l'année passée, un progrès de 2.133 liv. st. par mois.

Geldenhuis Deep. — Nous allons parler de la Compagnie Geldenhuis Deep Limited. A la réunion annuelle de cette Compagnie, qui n'a eu lieu également que la semaine passée, on a présenté des rapports et des comptes au complet qui furent approuvés. Sur un nombre total de 200 pilons, 175 seulement ont travaillé dans l'année 1903. La Compagnie a payé, dans son année, 45 % en dividendes, d'un total de 135.000 liv. st., soit 5 % de plus que l'année passée, et on croit que les résultats de l'année courante seront encore meilleurs. Au début de 1903, l'actif et les disponibilités s'élevaient à 98.648 liv. st. 14 sh. 6 d. Les opérations de l'année ont donné un bénéfice net de 205.173 liv. st. 13 sh. 9 d. En dehors du paiement de deux acomptes sur dividendes, 16.000 liv. st. d'obligations ont été remboursées, laissant ce compte avec un solde de 64.000 liv. st. seulement. 16.000 liv. st. furent encore une fois inscrites en amortissement de ce compte en décembre 1903, de sorte qu'au 1er janvier de cette année, le compte obligations se solde par un débit de 48.000 liv. st. Seulement, un compte d'amortissement spécial d'obligations a été créé ; ce compte présente un solde créditeur de 6.774 livres sterling à ce jour. Le compte capital a été chargé, cette année, d'une somme de 26.266 liv. st. 19 sh. 9 d., provenant de la guerre ; il y a quelques petits comptes qui ont absorbé 79 liv. st. 0 sh. 9 d. Les « Profits-Tax » du 6 juin 1902 à fin décembre 1903, ont absorbé 28.270 liv. st. 18 sh. 7 d. ; l'acquisition de parts de l'Exchange-Yard a coûté 976 livres sterling, de sorte que le solde de caisse et des disponibilités était, du 31 décembre 1903, de 90.455 liv. st. 9 sh. 2 d. Les réserves de mines sont, là aussi, d'à peu près un demi-million de tonnes, ce qui est, sans aucun doute, une situation très satisfaisante. Depuis le 1er janvier, une moyenne de 187 pilons a fonctionné ; les profits mensuels ont été, en moyenne, de 20.512 liv. st., contre une moyenne de 17.260 liv. st. pour l'année passée seulement.

Jumpers Deep. — Nous voici maintenant à la Compagnie Jumpers Deep Limited, dont 95 pilons ont marché pendant toute l'année 1903, sur 100. La dernière assemblée annuelle a eu lieu en décembre ; les comptes avaient été arrêtés au 30 novembre 1903. Cette Compagnie a toujours ses 7.628 actions Jupiter, et elle a une option pour l'achat de 7.200 autres titres au pair.

Les bénéfices nets de la Compagnie ont atteint, pendant l'année, le chiffre de 82.033 livres sterling 3 sh. 5 d. Au début de l'année, l'actif et l'actif de caisse ont été de 48.000 livres sterling 15 sh. 8 d. Sur cette somme, 17.924 liv. st. 7 d. ont été dépensées pour le compte capital. Un petit compte « divers » comprenant de petites sommes payées relatives à la guerre s'élève à 435 liv. st. 2 sh. 7 d. Les impôts à payer se sont élevés, jusqu'au 31 décembre, à 6.881 liv. st. 14 sh. Les parts de l'Exchange-Yard lui ont coûté 496 livres sterlin, de sorte qu'à la fin de l'année, c'est-à-dire au 31 décembre 1903, le solde en mains de l'actif et des disponibilités était de 104.337 livres sterling 1 sh. 11 d. Depuis la fin de l'année, la Compagnie a recommencé le paiement du dividende, et un dividende de 12 1/2 % a été annoncé pour la période finissant le 31 mars 1904. La réserve de minerai était, au 31 décembre, de 685.000 tonnes. Ainsi qu'il en a été question à la dernière réunion, on espère arriver bientôt à augmenter le matériel d'exploitation si seulement la main-d'œuvre ne faisait pas défaut ; bien entendu qu'un développement dans l'exploitation [illegible] fices. Pendant les deux derniers mois, les 100 pilons existants ont continuellement travaillé et la moyenne des profits par mois a été [illegible]

Nourse Deep Limited. — [illegible]

les comptes clôturés au 31 juillet 1903 furent présentés aux actionnaires, et les détails sur août et septembre furent également donnés. Sur 100 pilons, 85 ont travaillé continuellement pendant toute l'année, et les opérations donnèrent un bénéfice de 63.453 liv. st. 6 sh. 5 d. Au 31 décembre 1902, l'actif et les disponibilités s'élevaient à 27.386 liv. st. 15 sh. 10 d. De ce total disponible de 90.840 liv. st. 2 sh. 3 d., 3.391 liv. st. 7 sh 9 d. ont été dépensées et portées au compte capital. Un appel de 18.038 liv. st. 14 sh. a été fait sur les 42.444 actions que nous possédons de la South Nourse Limited. La « Profits-Tax » a absorbé 5.069 liv. st. 3 sh. 2 d., et 967 liv. st. 10 sh. 1 d. ont été employées en frais pendant la guerre, et pour l'acquisition d'actions de l'Exchange-Yard. Au 1er janvier 1904, il restait donc un solde disponible de 63.373 liv. st. 7 sh. 3 d. La Compagnie a eu à faire face à un autre engagement concernant les actions South Nourse Limited, et s'élevant à 81.704 livres sterling 14 sh. Ainsi que vous le savez, la Compagnie a laissé en dehors 59.888 actions du nombre de celles acquises par la vente de 56.388 claims, en dehors des actions du capital roulant ; si des conditions favorables se présentaient, je ne vois pas d'empêchement pour que l'on disposât d'un nombre suffisant de ces actions pour couvrir, avec le produit, le débours entier du capital roulant. Etant donné les mauvaises dispositions du marché monétaire, il est difficile de prévoir quand cette opération pourra avoir lieu. En attendant, avec un engagement de 81.704 liv. st. 14 sh. devant elle, il est probable que la Compagnie ne pourra pas payer de dividende cette année. La réserve en minerai était, au 31 décembre 1903, de 515.000 tonnes. Depuis le début de l'année, les 100 pilons de la mine marchent continuellement, et les bénéfices mensuels moyens ont été de 6.450 liv. st., dépassant de 1.146 livres sterling la moyenne de l'année passée.

South Nourse Limited. — Notre Compagnie subsidiaire suivante, c'est la South Nourse Limited. Le travail de forage de deux puits destinés à ouvrir la mine a été repris cette année. Le travail a été repris au puits n° 2, en avril 1903 et au puits n° 1, en novembre. Au 31 décembre le profondeur atteignait 779 pieds et 165 pieds respectivement. La rareté de la main-d'œuvre indigène a considérablement retardé ces travaux ; ceux de l'installation de l'usine de lavage à fleur de terre, ont été commencés également et on a pris des dispositions en vue de la mise en place d'une usine de 100 pilons. La dépense en capital pendant l'année a été de 83.892 liv. st. 13 sh. 1 d. En dehors de cette somme 1.616 liv. st. 19 sh. 8 d. ont été déboursées pour des petits comptes de la guerre et pour l'acquisition d'actions de l'Exchange Yard, faisant ainsi un total de 85.509 liv. st. 12 sh. 9 d., auquel ont fait face en faisant appel au capital roulant garanti à 3 liv. st. par action jusqu'à une somme de [illegible] à 28.243 liv. st. 18 sh. 2 d. à la fin de l'année.

A cette date, il restait encore 336.174 liv. st [illegible] tal roulant.

[illegible] le 17 décembre dernier, les puits devront des[illegible] n° 2 de 170 pieds.

Ferreira Deep Limited. — [illegible] autres de 1903, les bénéfices pour toute l'an[illegible] mité avait à disposer de 266.621 liv. st. 10 sh.,

n tout. En mars, un dividende a été annoncé en acompte ; celui-ci de 10 % a absorbé ...1.000 liv. st. En dépenses pour le compte capital, il y a eu 10.217 liv. st. 11 sh. 1 d. à payer et les « profits tax » de 10 % ont absorbé 3.337 liv.st. 17 sh. 9 d. — 681 liv. st. 14 sh. 8 d. ont été payées sur divers petits comptes de la guerre et pour l'achat d'une par te l'«Exchange Yard », de sorte qu'au 31 décembre, l'actif et les disponibilités s'élevaient à 151.384 liv. st. 5 sh. 6 d. Pendant les mois de janvier et de février de cette année, les bénéfices mensuels moyens ont été de 16.250 liv. st. qui sont de 4.582 liv. st. supérieurs à ceux de 1903. Le Comité a annoncé un deuxième acompte sur le dividende de 15 % pour la période finissant au 31 mars 1904, ce qui emploiera encore 136.500 liv. st. Les réserves de minerai de la Compagnie sont de 540.000 tonnes environ. J'ai déjà annoncé que le Comité de la Ferreira Deep a l'intention d'augmenter ses réserves de minerai de façon à pouvoir laver davantage de minerai et alimenter 160 pilons. Certaines conditions et circonstances ont jusqu'ici empêché la réalisation de ce projet.

Crown Deep Limited. — Les opérations de la Crown Deep Limited au 31 décembre 1903 ont été expliquées par moi, il y a à peine une semaine. C'est une moyenne de 135 pilons qui ont fonctionné pendant toute l'année sur 200.

Les bénéfices nets se sont élevés, pour les douze mois de l'exercice, à 157.041 liv. st. 6 sh. 6 d.. En ajoutant à ce montant celui des disponibilités existantes au 1er janvier 1903 (63.456 liv. st. 16 sh. 2 d.), on arrive à un total de 220.498 liv. st. 2 sh. 8 d. La Compagnie a distribué deux acomptes sur les dividendes formant une somme de 150.000 liv. st., soit 50 pour cent du capital émis. Le compte capital s'est trouvé chargé de 5.903 liv. st. 19 sh. 6 d. par des dépenses à affecter à ce compte.

Le « Government Profits Tax » nous a coûté 13.986 liv. st. 19 sh. 1 d. Il y a aussi comme part quelques petits comptes relatifs à la guerre et à l'achat d'une part de l' « Exchange Yard », en tout 1.074 liv. st. 0 sh. 4 d. De cette façon les disponibilités en fin d'année s'élevaient encore à 49.533 liv. st. 3 sh. 9 d. les de 1903 de 1.178 liv. st. par mois, la moyenne mensuelle ayant atteint 14.146 liv st.

Des distributions semestrielles de dividendes ont eu lieu et quoique je ne puisse pour l'année prochaine pas prédire un accroissement de ceux-ci — à moins que la main-d'œuvre ne devienne plus abondante — je suis presque sûr que le Comité saura, au moins, maintenir les revenus au niveau de l'année passée.

Pendant les mois de janvier et de février de cette année, une moyenne de 142 pilons ont fonctionné et les recettes ont dépassé celles de 1903 de £ 1.178 par mois, la moyenne mensuelle ayant atteint £ 14.146.

Langlaagte Deep Limited. — Dans la Langlaagte Deep Limited il y a, comme vous le savez, 120 pilons. Pendant toute la durée de l'année dernière, la Compagnie n'a pu en faire travailler que 85. Le dernier bilan a été arrêté au 31 juillet 1903 ; à la réunion annuelle qui a eu lieu en octobre, les mois d'août et de septembre ont également été examinés.

Pour arriver à considérer l'année 1903, de janvier à décembre, on considèrera les sept mois de l'exercice et nous y ajouterons les résultats, mois par mois, d'août à décembre 1903.

A la dernière assemblée les Rand Mines, en mars 1903,vous avez été informés que les engagements nets, après déduction des disponibilités, étaient de 208.585 liv. st. 9 sh. 1 d.

Les bénéfices nets de l'année ont été de 27.176 liv. st. 17 sh. 1 d. Ce chiffre a été obtenu après avoir tenu compte des lourdes charges d'intérêts qui incombent à la Société et qui, pendant la période que nous examinons, se sont élevées à 17.176 liv. st. 17 sh. 1 d. Les dépenses pour le compte capital, la Profit Tax et diverses petites dépenses, ont formé un total de 21.186 liv. st. 6 sh. 7 d. de sorte que la réduction nette des exigibilités n'est plus que de 6.363 liv. st. 18 sh. 2 d. laissant à la Compagnie une dette de 202.221 liv. st. 10 sh. 11 d. La position financière de la Langlaagte Deep occupe l'attention, non seulement du Comité de la Compagnie elle-même, mais encore de celui de notre propre Comité, car nous détenons les neuf dixièmes du capital. Le service de la dette est fait entièrement par nous. Les conditions du marché monétaire ne nous ont pas encore permis de placer les 50.000 actions de réserve créées il y a quelque temps ; pas plus d'ailleurs que le Comité n'a été à même d'augmenter la puissance de production de la Compagnie en portant le nombre des pilons à 200. Pendant les deux derniers mois 112 pilons ont travaillé et les recettes mensuelles moyennes ont été de 5.922 liv. sterling avec lesquelles il faut payer les intérêts. Les bénéfices dépassent, en moyenne, de 2.190 liv. st. ceux de 1903.

Durban Roodeport Deep Limited.— La dernière de nos Compagnies subsidiaires, c'est la Durban Roodepoort Deep Limited. La semaine dernière j'ai exposé, en détail, la situation financière de cette Compagnie et indiqué les raisons qui l'ont empêché, jusqu'ici, de liquider ses engagements courants. Les opérations d'exploitation pendant l'année 1903 ont exigé l'emploi de 55 pilons seulement sur 60 existants. La Compagnie a commencé son dernier exercice avec des engagements s'élevant à 75.401 liv. st. 0 sh. 2 d. sous déduction des disponibilités et non compris les obligations qui, au 31 décembre 1902 se chiffraient par 159.990 liv. st. Pendant l'année passée, 20.000 liv. st. d'obligations furent remboursées et, au 31 décembre 1903, les engagements étaient encore de 57.173 liv. st. 17 s. 6 d. plus 139.990 liv. st. d'obligations. La réduction sur les « obligations courantes » a donc été de 38.247 liv. st. 2 sh. 6 d., résultat auquel on est arrivé de la façon suivante :

Les bénéfices nets de l'année, après déduction de 14.618 liv. st. 17 sh. 1 d. payées pour intérêts échus, ont été de 4.789 liv. st. 11 sh. 8 dwts. Une petite dépense imputable à la guerre s'est élevée à 162 liv. st. 7 sh. 6 d. Par contre la Compagnie a dépensé sous la rubrique « Capital » 1.244 liv. st. 0 sh. 4 d.; elle a payé un impôt sur les profits de 4.460 liv. st. 16 sh. 4 d. et 1.000 liv. st. en primes sur les obligations et pour l'acquisition, d'une part dans l'Exchange Yard. Les réserves de minerai dépassent 290.000 tonnes qui devront être augmentées simultanément à l'augmentation du nombre de pilons, ainsi qu'il a été décidé et que je l'ai annoncé aux actionnaires, il y a quelques jours. Pendant les deux mois de cette année, le même nombre de pilons a été en mouvement (55). La moyenne des bénéfices mensuels a été de 5.385 liv. st. sur lesquelles il faudra néanmoins payer les intérêts à échoir.

Revue d'autres Compagnies. — Avec cette Compagnie j'ai terminé la revue de nos propres Compagnies subsidiaires et je vais, maintenant, mentionner brièvement nos intérêts dans diverses propriétés minières.

South Rand G. M. Co Limited. — En ce qui concerne la South Rand G. M. Company Limited dont nous possédons tout près de 60 % des actions émises, aucun travail n'a encore été entrepris, étant donnée la rareté de la main-d'œuvre indigène. Je puis, néanmoins, vous assurer que l'exploitation de cette riche mine commencera aussitôt que votre Comité estimera que les perspectives dans l'abondance de la main-d'œuvre justifieront un développement nouveau.

Simmer and Jack West Limited. — Dans la Simmer and Jack West G. M. Company Limited, nous ne possédons qu'un peu plus de 3 % des actions. La « Main Reef Series » a été approfondie de 100 pieds en dessous du niveau de 3.350 pieds du « Howard Shaft » et la valeur du minerai à cette profondeur a été trouvé bonne.

Wolhuter G. M. Company Limited.— Les résultats obtenus par la Wolhuter G. M. Company Limited depuis la reprise des travaux sont désappointants et aucun dividende n'a été payé pendant la période que nous examinons.

Wolhuter et City Deep, Limited. — La Wolhuter Deep Limited, dans laquelle nos intérêts sont de 45 % du capital et la City Deep Limited, dont nous possédons 6 % du capital, attendent qu'une solution ait été donnée à la question de la main-d'œuvre avant de recommencer l'exploitation de leurs propriétés.

Village Main Reef G. M. Company Limited. — Notre intérêt dans la Village Main Reef G. M. Company Limited reste inchangé. Cette Compagnie nous a remis dans l'année un dividende de 35 %, ce qui est satisfaisant.

Village Deep Limited. — Quoique notre part actuelle dans la Village Deep Limited se soit accrue par notre participation à une émission d'actions de réserve pendant l'année, c'est-à-dire par l'acquisition de 13.768 actions de cette Compagnie, le pourcentage de nos intérêts eu égard au capital total reste le même. La Main Reef Series a été sectionnée au courant de l'année et les travaux de développement et d'installation de matériel sont conduits d'une façon satisfaisante.

Robinson Central Deep, Limited. — Dans la Robinson Central Deep Limited, nos intérêts représentent 15 %. Dans cette Compagnie aussi la Main Reef Series, a été sectionnée avec perspectives d'une teneur élevée ; on espère que l'exploitation pourra commencer dans le courant de l'année.

Paarl Central G. M. et E. Company Limited. — Dans les mines de la Paarl Central G. M. et E. Company Limited, les travaux n'ont pas encore été repris. Comme déjà dit, notre part a été augmentée de 2.350 titres, ce qui porte notre intérêt total à 22 %.

Globalement, le programme soumis aux Comités de nos Compagnies subsidiaires embrasse une extension de nos moyens de production d 1.180 à nviron 1 780 pilons, non compris la South Nourse, Limited. Mais à cause du manque de main-d'œuvre et par contre-coup de la cherté de l'argent que l'on ne peut se procurer dans des conditions abordables il est certain que les capitalistes ne voudront pas s'aventurer davantage en fournissant l'appoint nécessaire à ces augmentations de matériel et, dans ces conditions, ils sont obligés à une prudente réserve malgré les rapports extrêmement favorables des ingénieurs-prospecteurs. Dans l'état où est la situation de la main-d'œuvre, il faut compter sur un ajournement indéfini de ces réformes.

Main-d'œuvre indigène. — Pendant l'exercice que nous considérons, le total moyen des ouvriers indigènes employés dans les Compagnies subsidiaires a été de 8.898 eu égard à 23.537, chiffre qui eût été nécessaire pour une exploitation dans les meilleures conditions possibles. « Exploitation dans les meilleures conditions possibles » veut dire que les galeries dans les Compagnies individuelles, que nous contrôlons, devraient être abattues dans toute leur largeur ; pour atteindre ce but, une quantité minimum de main-d'œuvre est indispensable, car, par expérience, il est établi que 60 % au moins des roches doivent être arrachées à la barre-à-mine et, dans bien des cas les galeries,sont trop étroites pour qu'on puisse s'en servir ; même avec l'emploi des barres-à-mines sur une si grande échelle, il y a nécessairement une grande quantité de roches non aurifères qui s'émiettent et ce sont ces débris qu'il faut alors trier pour atteindre la quantité normale de terre aurifère des galeries.

Les quantités à éliminer par triage varient suivant la largeur d'abatage des galeries, mais on peut dire qu'en moyenne il faut que l'élimination atteigne de 20 à 25 % pour que le résultat soit appréciable.

Le problème de la main-d'œuvre dans l'Afrique du Sud. — Je crois pouvoir dire que le problème de la main-d'œuvre dans l'Afrique du Sud est une des difficultés économiques les plus grandes avec lesquelles une Association ait jamais eu à compter.

La solution envisagée se compliquait d'un côté par les sentiments de l'homme de race blanche, que c'est dégrader de le mettre à côté de gens de couleur pour travailler côte à côte avec ceux-ci et qui pensent très justement, comme nous, d'ailleurs, à conserver leur prestige de supériorité et de maîtres des races inférieures. D'un autre côté, par le préjudice que causerait la loi qui a décrété que les noirs seraient traités et considérés comme

les « gardiens du Pouvoir » et qu'ils ont droit, d'après cette loi, à bien plus d'assistance et de secours que leurs supérieurs blancs moins fortunés qui travaillent en Europe dans les mines et les manufactures. Je ne crois nullement que ceux qui ont entre leurs mains les intérêts des mines du Witwatersrand auraient sanctionné une législation d'asservissement ou de demi-esclavage. Au contraire, je proclame, hautement, qu'ils connaissent leur responsabilité et pratiquent tous les devoirs vis-à-vis des travailleurs, l'histoire, d'ailleurs, nous a montré que la main-d'œuvre des esclaves avait toujours fini par se retourner contre les exploiteurs, et je proclame aussi pour eux la connaissance approfondie des faits connexes à la question qui, tôt ou tard, devra être résolue dans le Sud de l'Afrique et qui intéresse au plus haut point tous les éléments de race blanche de cette partie du continent. C'est le danger que court les quelques millions de blancs noyés dans un nombre sept fois plus grand arborigènes.

Traitement des indigènes. — On nous a accusé, sinon de sévices envers nos ouvriers, tout au moins de ne pas avoir assez sauvegardé leur bien-être matériel et de ne leur avoir pas assuré le confort. Je vous demande si, sincèrement, vous croyez qu'une ligne de conduite aussi naïve, en dehors de considérations d'humanité, eût été approuvée par ceux qui nous ont confié leur intérêts.

En moyenne, le coût de chaque ouvrier attitré des Randmines empêché de travailler par maladie ou autrement, est ressorti à 1 sh. 1 d. pendant l'année 1903. Le nombre de journées de travail perdues par les indigènes empêchés de travailler s'est élevé à 171.460, ce qui fait ressortir que les Compagnies subsidiaires ont éprouvé, de ce fait une perte sèche de 9.287 liv. st. dans l'année. Nous cherchons constamment à améliorer les conditions de l'existence dans les mines. Jamais, avant 1899, des efforts pour le perfectionnement des logements, l'amélioration du régime alimentaire, et l'établissement d'hôpitaux aussi grands n'ont été faits que depuis la reprise des travaux d'exploitation, et je puis vous assurer que non seulement nous faisons nous-mêmes tous les efforts vers ce même but, mais nous serons secondés par l'œil attentif du département des affaires indigènes et les ouvriers noirs n'ont pas de plus grand ami que le commissaire des affaires indigènes de la colonie.

Nous ne devons cependant pas passer sous silence que les naturels du pays vivent dans leurs villages bien plus primitivement et dans un état de civilisation bien moins avancé que ceux des mines, et je crois sérieusement qu'en allant trop loin dans nos tentatives d'amélioration de leur existence, nous créons un danger nouveau; l'expérience a démontré que les indigènes libres de chercher leur travail vont de préférence dans les mines qui ne sont pas trop bien aérées et ventilées. Je ne veux pas dire que nous nous départirons de notre ligne de conduite qui est de rendre la vie agréable à nos ouvriers, mais je ne puis m'empêcher de jeter un cri d'alarme pour empêcher de trop efféminer l'ouvrier noir en l'affaiblissant et en abaissant son rendement au travail. Il y a d'autres moyens de rendre la vie agréable sans chercher à rendre le travail plus attrayant.

L'indigène est habitué à être au milieu de sa famille, de sa femme et de ses enfants et de donner satisfaction au fort penchant naturel qu'il a pour les stimulants et je crois que c'est dans ce sens-là que l'on devra manœuvrer pour aler au-devant de ses passions.

A côté de ces considérations reste tout entière la question de savoir si la quantité de main-d'œuvre nécessaire à l'Afrique du Sud pourra tout entière se recruter dans ce pays et, sur ce point, l'on devrait accepter l'opinion de ceux qui sont le mieux à même de juger la question par leur expérience et par une étude approfondie du problème sous toutes ses faces. Les résultats abtenus à la suite d'une enquête établie par le commissaire du Gouvernement sont encore présents à votre esprit et je n'ai donc pas à vous en parler en détail. La commission spéciale de la main-d'œuvre constituée pour faire une enquête sur la possibilité de trouver de la main-d'œuvre a déclaré par 11 voix contre 2 qu'il y avait une telle pénurie de bras, que plus tard la quantité de bras nécessaires serait bien plus forte qu'aujourd'hui, et que, finalement, il était impossible de tirer des éléments du pays les bras supplémentaires indispensables pour faire face à une exploitation rationnelle des mines.

Cette conclusion de la Commission est en partie le résultat de leur expérience des choses du monde et de l'importance du problème de la main-d'œuvre dans l'Afrique du Sud; les statistiques d'Europe et d'Amérique sur les marchés de main-d'œuvre, au surplus, leur donnent également raison. On nous a proposé de suppléer à ce manque de main-d'œuvre par l'emploi d'ouvriers blancs non stylés et par l'emploi de méthodes mécaniques plus perfectionnées pour le traitement des minerais. Ce dernier argument est, toutefois, déplacé, car nous croyons savoir que les efforts faits dans le Witwatersrand par les ingénieurs techniciens ont permis de réaliser des perfectionnements que, certes, d'autres mines du monde entier ne peuvent éclipser.

Main-d'œuvre blanche. — En considérant cette question, nous avons non seulement à consulter nos feuilles de bilan, mais encore faut-il que nous tenions compte de la situation des ouvriers blancs vis-à-vis des indigènes si, toutefois, on devait enrôler des blancs pour le service des mines. Je ne peux pas vous dire qu'il soit impossible d'exploiter les mines du Witwatersrand avec des ouvriers blancs, car cela ne serait pas vrai; mais ce que je veux dire c'est qu'économiquement parlant et dans les conditions de cherté de l'existence, cette main-d'œuvre d'Européens non stylés coûterait beaucoup trop cher.

La réussite du Witwatersrand dépend non de la richesse de certaines Compagnies, mais de la régularité de la formation dont nous nous occupons. Nous sommes régis par une quantité constante qui est la teneur en or de chaque tonne de roche extraite non seulement dans des endroits comme la région qui s'étend de la Croown Reef à la City and Duburban mais sur toute l'étendue du territoire, depuis Randfontein jusqu'à Modderfontein et probablement plus loin encore vers l'Est et vers l'Ouest, et tout capital engagé dans cette exploitation doit porter des intérêts très libéralement calculés de façon à ce que les actionnaires puissent en même temps amortir leur capital. Nous ne devons pas nous attendre à voir les capitaux venir à nous si nous n'offrons pas un placement d'une certaine sécurité et un dividende annuel assez élevé, plus élevé que les intérêts offerts par certains pays dont les gouvernements contractent des emprunts. Abstraction faite de ses mines d'or l'Afrique du Sud, par elle-même, est un pays pauvre. Nous n'avons à ce sujet qu'à jeter un coup d'œil sur les budgets de la colonie du Cap avant la découverte des Griqualand West Diamond Fields et, plus récemment, sur ceux du Transvaal avant la découverte du Witwatersrand pour nous convaincre que les richesses minières cachées dans le sous-sol ont créé de vrais centres de prospérité.

En ce qui concerne le Witwatersrand, nous avons affaire à une teneur moyenne et générale de 10 pennyweights par tonne. Sur les profits que nous pouvons en tirer il faut que nous payions les intérêts et un dividende élevé pour permettre en même temps l'amortissement du capital. Notre continent ne peut malheureusement pas se suffire à lui-même. Il nous faut importer toutes les machines, les vêtements, et la plus grande partie de notre nourriture et sur tous ces articles il nous faut payer de gros frais pour le fret, les commissions et les bénéfices des intermédiaires d'autres pays, les frais les détaillants et leurs profits et en plus nous sommes taxés indirectement par tous les articles importés qui viennent par chemin de fer; tout ceci rend la vie très chère. En plus de cela, la colonie est entourée d'un « mur chinois » de Douanes; cette barrière restera jusqu'au jour où l'agriculture, l'horticulture et les autres industries auront pu assez se développer. Nous ne saurions trop insister auprès du gouvernement pour qu'il change l'assiette de l'impôt et certains modes de taxation; mais il est probable que dans l'état actuel des finances de la colonie toute réforme est impossible pour le moment.

Il est donc certain que, dans ces conditions, on ne peut prévoir encore une réduction dans le coût de la vie. On a prétendu que le coût de la vie, c'est-à-dire le logement, l'habillement et la nourriture, etc., d'un ménage européen ressortirait au bas mot à 24 liv. st. 10 sh. par mois et je suis tout disposé à le croire et vous aussi, Messieurs, probablement. Il ne nous serait pas possible de distraire des différents pays d'Europe des ouvriers si l'appât du gain élevé ne les attirait pas et s'ils n'avaient pas l'espoir, en dehors des frais quotidiens de l'existence de pouvoir se payer certain luxe et, en plus, de faire quelques économies.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Inv.	143.75	32.75	27.50	23.75	22.50	22.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.75	19.25	18.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	74	72.75	72.75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	203	198.50	198.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	530	531.50	532.50
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	77	75.25	74
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	142	140.50	141
55.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	70	69.25	68.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	55.25	54.50	52.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	55.25	54	52.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	99	97	96.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	104	102	103
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	101 50	100.50	100.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	270.50	264.50	265
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	248	246	244.50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	8	7.50	7.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	44.50	43.25	43.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	69.25	67.50	66.25
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	169	168.50	167.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	289	287	285.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	16	16
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	44	55	52
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	37	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
—	—	Callao	—	—	—	25	23	20
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	488.50	489.50	491.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	88	89.75	89.75
20.000.000 dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	60.25	51	49.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	31 déc. 1902	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	34	32.75	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	55.75	49.50	49.25
—	—	Cassinga	—	20	36	46.50	36	37
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	171	167.50	167
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22 75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	45.50	43.25	41.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	14.50	13.75	13.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	36	37	37
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.5	84	82	81.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	112.50	110	110.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 3/16	7
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 3/8	2 1/4	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 1/8	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	15/16	15/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	.	7/8	11/16	13/16	13/16	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 3/8	6 1/2	6 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	2 7/8	3	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13 1/4	13	13
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14 1/8	14	14 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5	5
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1/16	7 7/8	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6	6	5 7/8
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	2 15/16	2 15/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 7/16	3 3/8	3 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 5/8	5 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/2	11 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/2	1/2	7/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 5/16	3 1/4
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 9/16	1 7/16	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/16	4 3/16	4 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 5/8	3 5/8	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/2	4 3/8	4 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/8	5 13/16	5 7/8
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 3/16	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 7/8	3 15/16	3 7/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1 1/16	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 3/4	1 13/16	1 11/16
250.000	1	Marieval Nigel	..	—	—			
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 5/8	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 7/16	9 1/16	9 1/8
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/8	5 5/16	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 5/8	2 11/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	15/16	13/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/2	4 1/4	4 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15/16	15/16	15/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 11/16	10 1/2	10 1/2
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 1/4	3 3/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 3/4	9 5/8	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 1/2	5 7/16	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 3/8	8 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 15/16	1 7/8	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/8	4 1/4	4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 13/16	3 15/16	3 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 5/8	3 13/16	3 5/8
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 3/4	6 3/4
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11 1/4	11 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 3/16	2 1/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4	3 7/8	3 13/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 15/16	3 5/8	3 5/8
95.77?	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/8	3 5/8	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/8	2 11/16	2 3/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 1/8	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 13/16	6 5/8	6 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/0	25/6	25/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1	15/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	1 7/8	7/8	11/0	9/16	9/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 13/16	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 13/16	3 11/16	3 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/8	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 7/16	4 5/16	4 1/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 11/16	2 11/16	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	7/6	6/0	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 3/4	1 3/4	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 13/16	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 19/32	5 1/2	5 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	11/16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 7/16	2 7/16	2 5/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	27/0	28/0	27/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 9/16	3 5/8	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/8	2 5/16	2 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	7/16	3/8	3/8
91.000	1	Brilliant Block	..	5/16	11/16	5/8	5/8	5/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 3/4	1 3/4	1 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 13/16	5 13/16	5 9/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	31 Déc. 1903	2 Juin 1904	9 Juin 1904	16 Juin 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 3/8	19 5/16	19 1/4
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/4	28 1/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	RENTES à payer / Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 2 juin	9 juin	16 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	3 % ... Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 92	97 92	97 50
		Compt.				97 75	98 ..	97 50
3762	113	3 % Amortissable Terme.	3 ..	101 20	98 ..	97 60	.. ..	98 50
		Compt.				98 ..	98 ..	98 40
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom							
387.536	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	468 ..	472 ..	473 ..
868.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	79 70	79 90	79 50
57.447	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	... ..	79 75	80 ..	80 30
263.860	500	Indo-Chine 3 ½ %........	17 50	504 ..	501 ..	483 ..	489 ..	482 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	1865 4 %	20 ..	567 ..	555 ..	552 ..	552 ..	552 ..
209.251	400	1869 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	434 50	436 ..	440 ..
1059710	400	1871 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	409 ..	411 ..	411 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	107 50	107 50
447.145	500	1875 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	551 ..	557 ..	558 ..
231.553	500	1876 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	553 ..	559 ..	559 50
575.637	400	1892 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	368 50	371 75	373 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 ..
438.693	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	369 ..	374 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	97 75	97 50
672.620	500	1898 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	413 50	414 ..	413 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	104 ..	104 ..
412.071	500	1899 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	399 ..	399 75	400 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	99 75	100 ..
127.910	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	402 ..	403 50	407 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	466 ..	472 ..	474 ..
1447875	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 50	502 75	506 ..
804.434	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 50	502 ..
1773339	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 50	443 ..	445 ..
980.223	500	— 1885 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	464 ..	470 ..	471 50
955.848	400	Communales 1891 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	398 ..	399 ..	399 ..
481.034	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	461 75	462 ..
489.416	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	480 ..	479 50	478 ..
497.055	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	465 ..	464 25	464 ..
223.163	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 25	53 ..
147.910	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	52 50	52 50
1168150	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	547 50	549 50	547 ..
178.964	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	430 ..	437 ..	437 ..
112.203	400	Immeubles de France	6 ..	121 ..	122 ..	117 ..	118 ..	118 ..
45.087	475	—	7 ..	143 ..	139 ..	136 ..	136 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3850 ..	3875 ..	3860 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1060 ..	1115 ..	1137 ..	1135 ..	1144 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	415 ..	414 ..	412 ..	417 50	[illegible]
50.000	500	Compagnie Algérienne	36 ..	670 ..	700 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	589 ..	600 ..	[illegible]	590 ..	[illegible]
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	12 50	460 ..	490 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
400.000	500	Crédit Foncier de France	36 ..	750 ..	690 ..	690 ..	[illegible]	[illegible]
160.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	605 ..	617 ..	[illegible]	[illegible]	618 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	780 ..	805 ..	.. ..	... ..	780 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1058 ..	1110 ..	1103 ..	1107 ..	1108 ..
60.000	500	Crédit Mobilier	.. ..	66 ..	85 ..	91 50	91 ..	91 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	345 ..	325 ..	315 ..	315 ..	318 ..
400.000	500	Société Générale	15 36	611 ..	623 ..	623 ..	623 ..	623 ..
80.000	500	B. Fr. p. le Comm. et l'Industrie	.. ..	245 ..	198 ..	215 ..	216 ..	[illegible]
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	... ..	545 ..	540 ..	[illegible]
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	185 ..	192 ..	145 ..	145 ..	[illegible]
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	40 ..	30 ..	.. ..	31 ..	.. ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	33 0.	... ..	... ..	1255 ..	1294 ..	[illegible]
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	720 ..	710 ..	675 ..	[illegible]	665 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	447 ..	437 50	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	[illegible]	... ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	423 ..	[illegible]	[illegible]
101.867	[illegible]	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	421 ..	431 ..
167.874	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	[illegible]	[illegible]	425 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	720 ..	710 ..	660 50	[illegible]	[illegible]
489.609	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	450 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. Est	35 50	950 ..	910 ..	886 ..	[illegible]	885 ..
79.106	»	— — de jouiss.	15 50	448 ..	417 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
316.648	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	650 ..	665 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	451 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	446 ..	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	[illegible]	409 ..	412 ..
288.221	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
149.481	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	[illegible]	[illegible]

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 1904 2 juin	9 juin	16 juin
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1475 ..	1420 ..	1320 ..	1315 ..	1325 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1270 ..	1265 ..	1265 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 75	445 ..	445 ..
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454 ..	440 50	448 ..	451 ..
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	447 ..	450 ..
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 ..	447 ..	.
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 50	448 ..	453 50
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	456 ..	447 ..	449 75	452 ..
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	442 ..	446 ..	447 50
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	400 ..	403 ..	404 ..
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	[illegible]	[illegible] 50
234.881	500	Act. Midi	50 ..	1285 ..	1198 ..	1150 ..	1149 ..	1159 ..
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 ..	443 ..	447 50	450 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 ..	443 50	445 ..	448 75
504.496	500	Act. Nord	65 ..	1960 ..	1860 ..	1745 ..	1749 ..	1761 ..
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	457 50	460 ..	461 50
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	457 ..	457 ..
142.726	500	— — 2 ½ %. j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	408 50	410 ..	413 ..
141.103	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	445 ..	444 ..
487.105	500	Act. Orléans	59 ..	1525 ..	1490 ..	1410 ..	1410 ..	1420 ..
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1080 ..	1040 ..	997 ..	993 ..	990 ..
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	446 ..	449 75	452 ..
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	441 50	445 75	447 50
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	400 ..	400 ..	403 ..
254.616	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	445 ..	447 ..
257.306	500	Act. Ouest	38 50	985 ..	900 ..	855 ..	852 ..	855 ..
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	439 50	447 50	450 ..
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	435 25	444 ..	448 ..
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	397 50	[illegible] 50	402 ..
33.053	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	635 ..	630 ..	609 50	620 ..	612 50
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 ..	430 ..	435 ..	440 ..
147.638	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	433 50	[illegible]	440 ..
49.142	500	Act. Sud de la France	9 ..	190 ..	207 ..	222 ..	222 ..	221 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	419 ..	419 50	421 50
200.000	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	548 ..	610 ..	525 ..	526 ..	523 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	Docks et Entrep. Marseille	17 50	360 ..	337 ..	351 50	345 ..	343 50
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	600 ..	615 ..	615 ..	... ..	613 ..
72.524	500	Eaux (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	1930 ..	1830 ..	1836 ..	1865 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	585 ..	578 ..	605 ..	600 50	600 ..
56.508	250	Comp. Parisienne du Gaz	65 ..	790 ..	764 ..	730 ..	730 ..	720 ..
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	471 ..	459 ..	461 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique	.. ..	125 ..	117 ..	157 ..	160 ..	158 ..
120.000	500	Messageries maritimes	.. ..	280 ..	180 ..	226 ..	214 ..	225 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	760 ..	665 ..	537 ..	542 ..	541 ..
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 ..	180 ..	185 ..	190 ..
200.000	100	Omnium Lyonnais	.. ..	56 ..	80 ..	[illegible]	96 ..	103 ..
100.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	.. ..	230 ..	192 ..	228 ..	[illegible]	222 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	85 ..	62 ..	... ..	29 ..	... ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	22 50	515 ..	529 ..	532 ..	531 ..	540 ..
101.210	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	220 ..	175 ..	179 ..	178 ..	182 ..
57.862	500	Voitures à Paris	.. ..	228 ..	163 ..	174 ..	172 ..	171 ..
300.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	25 ..	19 ..	9 ..	9 ..	8 ..
70.500	100	Etabl. Decauville aîné	.. ..	62 ..	43 ..	... ..	... ..	... ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	.. ..	205 ..	190 ..	153 ..	152 ..	152 ..
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	250 ..	[illegible]	[illegible]	250 ..	[illegible]
16.820	250	Malfidano (Mines de)	.. ..	330 ..	515 ..	590 ..	582 ..	[illegible]
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	155 ..	280 ..	315 ..	320 ..	324 ..
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)	5 ..	112 ..	90 ..	[illegible]	[illegible]	83 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)	22 50	488 ..	475 ..	475 ..	470 ..	469 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	25 ..	540 ..	420 ..	500 ..	[illegible]	506 ..
600.000	500	Canal interoc. (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	[illegible]	[illegible] 50	... ..
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	128 ..	117 ..	108 ..	... ..
210.509	500	Canal maritime de Suez	[illegible]	4055 ..	3925 ..	4170 ..	4175 ..	4177 ..
100.000	»	— parts de fond.	61 ..	1775 ..	1750 ..	1875 ..	1865 ..	1870 ..
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	621 ..	540 ..	540 ..	543 ..
100.000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	158 ..	135 ..	153 ..	155 ..	156 ..
70.121	500	Le Printemps	32 50	620 ..	590 ..	524 ..	517 ..	521 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	743 ..	625 ..	662 ..	663 ..	688 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	940 ..	915 ..	903 ..	899 ..	890 ..
60.000	500	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible]	290 ..	287 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
592410.228 £		Angleterre 2 ½ % ch. fixe 25f20	2 50	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
9.217.000 £		Argentine 4 % 1896	5 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	81 37	[illegible]
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	[illegible]	.	81 [illegible]	83 ..
[illegible]		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	79 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	84 ..
[illegible]		— 4 % 1889	4 ..	72 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— [illegible] % [illegible]	4 ..	... ..	102 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	415 ..	431 ..	[illegible]	[illegible]	421 ..
[illegible]		Chine 4 % or 1895	4 ..	104 50	105 20	[illegible]	92 ..	[illegible]
[illegible]		Congo [illegible] 1888	.. ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Danemark 3 % 189.	3 ..	94 50	95 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	10. 20	10. [illegible]	[illegible]	101 ..	101 ..
[illegible]		— (Unifiée [illegible] %)	4 ..	110 70	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	104 40	[illegible]	[illegible]	101 ..	[illegible]
[illegible]		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	81 60	90 [illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 2 juin	9 juin	16 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	555 ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	228 ..	229 50	228 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	235 50	233 50	238 ..
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	90 20	90 .
682000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 10	100 75	101 55
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 45	103 75	104 05
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	457 ..	460 ..	464 50
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	... ..	.. .
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	98 30	98 ..	98 25
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	61 25	61 45	62 12
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	508 50	510 ..	512 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	.. ..	.. .	87 55
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	89 20	90 ..	.. ..
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	87 85	87 50	.. ..
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	85 10	85 ..	85 20
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	91 35	92 ..	91 .
564219.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	90 25	92 .	91 10
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	91 ..	90 60	90 30
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	90 75	90 50	90 .
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	93 10	92 65	92 60
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	90 ..	91 45	91 20
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	89 85	91 10	91 ..
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	90 ..	90 80	90 50
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	72 95	72 80	73 30
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	82 50	81 35	81 80
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	74 75	74 35	76 30
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	421 ..	421 ..	427 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	101 ..	100 .
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	96 ..	96 75	97 25
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	84 42	84 85	85 42
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	428 50	430 ..	439 ..
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	489 50	487 50	490 ..
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	455 ..	458 ..	460 ..
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	.. ..	... ..	... .
19.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	425 ..	435 ..	... ..
38.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	467 ..	473 ..	472 ..
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	99 75	.. ..	99 55
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	59 45	55 50	60 70

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 2 juin	9 juin	16 juin
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	454 ..	460 ..	... ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	164 ..	167 ..	... ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	740 ..	710 ..	702 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	588 ..	584 ..	585 ..
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1280 ..	1279 ..	1281 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	665 ..	664 ..	658 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	530 ..	529 ..	529 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	136 ..	132 ..	144 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	252 ..	250 ..	252 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	252 ..	250 50	252 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	690 .	... ..	689 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	432 .	435 50	439 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	423 ..	428 ..	427 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	420 .	422 ..	424 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	425 .	426 ..	430 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	225 ..	236 ..	238 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	82 .	82 ..	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	315 50	315 ..	317 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	311 ..	311 ..	312 50
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	725 ..	724 ..	723 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	... ..	186 ..	187 50
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	160 ..	159 ..	160 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	343 ..	349 ..	346 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	333 ..	333 ..	333 50
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	330 ..	332 75	334 75
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	328 25	328 50	331 ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	328 75	330 .	335 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	329 ..	331 50	332 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	333 ..	334 ..	336 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	329 ..	330 50	332 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	323 ..	325 ..	326 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	322 ..	324 ..	325 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... .	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	... ..	194 ..	191 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	286 ..	290 ..	293 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	275 ..	275 ..	278 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	377 ..	378 ..	384 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	373 .	372 .	382 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	369 75	369 50	370 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 .	463 ..	450 ..	448 ..	454 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	392 ..	397 25	399 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	201 ..	202 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	309 ..	308 ..	315 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	265 ..	268 ..	263 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1298 ..	1287 ..	1306 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1490 ..	1485 .	1484 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	56 ..	56 50	59 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	... ..	144 ..	145 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	353 ..	360 ..	362 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	610 ..	635 ..	648 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	902 ..	809 ..	889 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	425 ..	427 ..	442 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 juin	9 juin	16 juin
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	609 ..	601 ..	601 ..
Nord —	1305 ..	1304 ..	1300 ..
Ouest —	445 ..	453 ..	451 50
Banque de la Guadeloupe	230 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1125 ..	1125 ..	1125 ..
— de la Martinique	500 ..	500 ..	500 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	400 ..
— de l'Indo-Chine	1250 ..	1250 ..	1250 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	62 ..	62 ..	62 50
Banque Suisse et Française	463 ..	463 ..	463 ..
Crédit Algérien	920 ..	920 ..	920 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	293 ..	293 50	294 ..
Gaz et Eaux	545 ..	544 ..	545 ..
Gaz de Bordeaux jouissance	1269 ..	1240 ..	1240 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1210 ..	1205 ..	1229 ..
Gaz de Marseille jouissance	590 ..	586 ..	585 ..
Dombrowa (Houillères de)	1190 ..	1198 ..	1198 ..
Carmaux (Mines de)	1600 ..	1638 ..	1620 ..
Laurium (Mines de)	318 ..	290 ..	318 ..
Le Nickel	540 50	536 50	560 ..
Aciéries de France	470 ..	462 ..	475 ..
Aciéries de Longwy	965 ..	965 ..	988 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1224 ..	1239 ..	1258 ..
Compagnie Gle de Construct	145 ..	145 ..	145 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	805 ..	808 ..	831 ..
Dyle et Bacalan	485 ..	476 ..	495 ..
Tréfileries du Havre	67 ..	76 ..	78 50
Fives-Lille	193 ..	192 ..	206 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1180 ..	1200 ..	1250 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1622 ..	1635 ..	1670 ..
Bateaux Parisiens	237 50	235 ..	260 ..
Chargeurs Réunis	545 ..	530 ..	535 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	528 ..	525 ..	525 ..
Bénédictine de Fécamp	5830 ..	5885 ..	5935 ..
Etablissements Duval	1898 ..	1892 ..	1900 ..
Le Figaro	346 50	346 50	345 50
Grande Distil. Cusenier et Cie	575 ..	570 ..	575 ..
Grands Moulins de Corbeil	93 ..	85 ..	85 25
Lits Militaires	1695 ..	1685 ..	1715 ..
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	183 ..	190 ..	192 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	517 ..	524 50	555 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	492 ..	493 75	494 .
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	169 75	170 ..	165 ..
— — Obl. 350 f.	145 ..	146 ..	146 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	420 ..	428 ..	425 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	491 ..	491 50	490 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	505 50	506 50	508 50
Aciéries de France	465 .	460 ..	465 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	497 ..	497 ..	500 ..
Fives-Lille 6 0/0	453 ..	459 ..	457 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	490 ..	494 75	495 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	403 50	404 75	406 ..
Omnibus 4 0/0	475 ..	478 ..	479 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	402 ..	405 ..	403 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	305 ..	305 ..	317 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 50	158 ..	160 25
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	301 ..	302 ..	302 .
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	608 ..	602 25
Suez 5 0/0	611 ..	605 50	607 50
— 1re série 3 0/0	472 ..	477 ..	474 ..
— 2e série 3 0/0	473 ..	475 ..	471 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	496 ..	496 ..	480 75
Espirito Santo 5 0/0 1894	422 ..	417 ..	422 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	840 ..	840 ..	825 ..
Société d'Héraclée	160 ..	167 ..	160 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski	100 ..	99 ..	98 ..
— de Trifail	330 ..	330 ..	328 ..
Construct. de Locomotives	475 ..	475 ..	475 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	669 ..	682 ..	684 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors	810 ..	790 ..	770 ..
Mines de la Loire	227 ..	227 ..	228 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 juin	9 juin	16 juin
A TERME			
Brésil 5 0/0	91 25	90 90	91 72
Hongrois (Intérrs) 3 1/2 0/0 97	90 20	90 20	90 20
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	43 70	43 77	43 77
Chemins Ottomans	122 25	123 25	122 75
Volga Vichera	105 .	103 50	102 ..
Alpines	440 .	440 .	440 ..
Cape Copper	82 25	85 50	86 25
Harpener (Mines de)	1501 ..	1506 ..	1510 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	42 ..	37 50	39 ..
Montecatini (Cuivre)	95 ..	95 ..	95 .
Tharis	110 ..	110 ..	114 50
Urikany (Charbonnages)	110 50	111 ..	110 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	180 ..	175 ..	176 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1770 ..	1785 ..	1765 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1065 ..	1055 ..	1053 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	160 ..	160 ..	158 ..
Huta-Bankowa	3770 ..	3731 ..	3690 ..
John Cockerill	1790 ..	1775 .	1775 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	90 ..	134 ..	134 ..
Doubowaia Balka	1400 ..	1385 ..	1400 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	848 ..	830 ..	821 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	68 50	65 ..	68 50
Pontgibaud	300 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	140 ..	153 ..	136 ..
Silésie (Zinc de)	1335 ..	1332 ..	1338 .
Vieille-Montagne (Zinc)	690 ..	685 ..	690 ..
Bernot Frères	3000 ..	3000 ..	3000 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	61 .	64 ..	64 ..
Cliff (Usines)	810 .	810 ..	810 ..
Elecktron Russe	258 ..	258 .	258 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4160 ..	4160 ..	4175 ..
Plaques Lumière et Fils	447 ..	455 ..	471 ..
Sud Russe (Soude)	795 ..	790 ..	800 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	84 ..	83 50	85 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

DÉPARTEMENT DE LA SEINE

LOTISSEMENT DES TERRAINS DE LA GRANDE-ROQUETTE

A Adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, 5 juillet 1904 **2 TERRAINS** d'ANGLES, rues de la Roquette, Gerbier et Charles Garnier. Surf. **469** m. **75** et **471** m. **60**. M à p. **175** fr. le mètre. S'ad. aux not.: Mes Delorme, r. Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, *dép. de l'ench.*

570

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, 5 juillet 1904 **TERRAIN** d'ANGLE B^d HENRI IV, quai des Célestins et rue du Petit-Musc. (Anc^e CASERNE du PETIT-MUSC) Surf. **427** m. M. à p. **550** f. le m. S'ad. aux not^es Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides et Delorme, rue Auber, 11, *dép. de l'ench.*

571

COMPAGNIE NOUVELLE DU CANAL DE PANAMA

EN LIQUIDATION

Société anonyme

Au capital de 65 millions de francs

Siège social : 7, rue Louis-le-Grand, à Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie Nouvelle du Canal de Panama** (en liquidation) sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire* pour le *lundi 4 juillet* 1904, à 3 heures de l'après-midi, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Ordre du jour :

I. — Lecture du Rapport des Commissaires des Comptes et du Rapport du Conseil d'administration et approbation des Comptes au 23 avril 1904.

II. — Lecture du Rapport du Conseil de Liquidation ;

Décisions à prendre sur les procès intentés à la Société ;

Proposition de répartition.

III. — Fixation de la rémunération du Conseil de Liquidation.

IV. — Nomination d'une Commission chargée de recevoir les comptes de liquidation et d'en donner aux Liquidateurs quitus et décharge ; fixation de la rémunération de cette Commission.

Par décision du Conseil de Liquidation, prise conformément à l'article 61 des statuts, l'Assemblée générale extraordinaire se composera de **tous les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions**.

Conformément à l'article 38 des statuts, et suivant délibération du Conseil de Liquidation, **les actionnaires, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée, devront effectuer le dépôt des actions au porteur 5 jours au moins avant l'Assemblée, soit au plus tard le 29 Juin**, au siège de la Liquidation, **7, rue Louis-le-Grand, à Paris**, ou dans **les Établissements de Crédit** et **Maisons de Banque de Paris** et chez les **Agents de change** ; mais, dans ce dernier cas, **ils devront justifier de ce dépôt par la remise, au siège social, du récépissé qui leur aura été délivré en échange de leurs actions par les Établissements de Crédit, Maisons de Banque et Agents de Change.**

Il n'y a pas lieu à dépôt pour les certificats nominatifs d'actions.

Les propriétaires de moins de dix actions ont la faculté, aux termes de la loi du 1er août 1893, de se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Par décision du Conseil de Liquidation, prise conformément à l'article 38 précité § 4, tous mandataires devront déposer leurs pouvoirs au siège social, avant le jour de l'Assemblée.

Le Conseil de Liquidation.

572

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation Chiffres provisoires	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mai 1904......	198.272 412	782:045.009	23.727 800	21:911.120	4.302 809	19:362.645
Produit des mois antér^s	198.172 629	782:740.800	25.589 800	23:880.140	5.129 479	23:082.655
Totaux au 31 mai 1904..	396.445 041	1564:785.800	49.317 600	45:791.260	9.432 288	42:445 300
Période corresp. de l'exerc. antér^r	384.297 598	1511:911.930	41.959 075	38:411.390	6.937 711	31:219.700
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	12.147 443	52:873.870	7.358 525	7.379.870	2.494 577	11:225.600
En faveur de 1903-1904.	»	»	»	»	»	»

578

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE **80 MILLIONS**

Le Conseil d'administration du **Crédit Foncier Égyptien** usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée générale extraordinaire tenue au Caire le 15 janvier 1904 a décidé de procéder à l'**émission de 40.000 Actions de 500 francs chacune.**

La souscription est réservée à M. les Actionnaires au prix de **632 francs**, jouissance 1er novembre 1903 **(375 francs** non versés) à concurrence de 20.000 actions, conformément à l'article 4 des Statuts, soit une proportion de **Une Action nouvelle** pour **HUIT Actions anciennes**, sans attribution de fraction. Ce prix comporte une prime de **125 francs** et **7 francs** correspondant aux 7 mois du coupon couru au 31 mai 1904, sur la base du dividende de l'exercice 1903.

Le droit de préférence pour la seconde moitié soit 20.000 actions est réservé, au même prix, aux porteurs des Parts de Fondateur.

Le versement de **Fr. 257** est exigible immédiatement.

Les souscriptions seront admises sur présentation des actions du 20 au 25 juin inclusivement.

au CAIRE : **SIÈGE SOCIAL.**

A PARIS
- SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ;
- BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS ;
- CRÉDIT LYONNAIS ;
- COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS ;
- CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL.

Dans les Agences et Succursales de ces Établissements

à BRUXELLES : BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS ; SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE BANQUE & DE DÉPOTS.
à ANVERS .... SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE BANQUE & DE DÉPOTS.
à GENEVE..... BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS.

Les **Parts de Fondateur** devront être déposées pour l'exercice du droit de souscription.

au CAIRE ..... **SIÈGE SOCIAL.**
à BRUXELLES, à GENEVE..... BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS.
à BRUXELLES, à ANVERS..... SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE BANQUE & DE DÉPOTS.

573

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

Chemins de fer de l'Ouest. — Diminution du prix des billets de bains de mer. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public que l'Administration supérieure vient de l'autoriser à abaisser de 33 francs à 26 fr. 65 le minimum du prix en 3e classe, des billets d'aller et retour de bains de mer valables pendant 33 jours.

La nouvelle réduction du prix de ces billets, appliquée dès maintenant, facilitera certainement dans une large mesure l'accès de la mer aux nombreux voyageurs de 3e classe qui désirent se rendre, soit en villégiature, soit pour passer leurs vacances, dans les stations balnéaires de l'Ouest.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis.........	**2 0/0**
A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 ans.........................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans.........................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

575

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Capital social : 10.000.000 *de francs*

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 14 juin 1904, a décidé qu'un acompte de **12 fr 50** par action, sur le dividende de l'exercice 1903-1904, serait distribué à partir du **1er juillet prochain**, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de 12 fr. 50 formant cet acompte, sera payée à partir du 1er juillet 1904 en **12 francs** impôts déduits, pour les actions nominatives, **10 fr. 88** impôts déduits, pour les actions au porteur, contre la remise du coupon nº 24, **à la Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, et **à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, à Paris.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

PARIS : *11, rue des Capucines*

Alger, Bizerte, Blidah, Bône, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saint-Denis du Sig, Sétif, Sfax, Sidi-Bel-Abbès, Soukahras, Sousse, Tlemcen, Tunis.

COMPTES DE DÉPOTS

INTÉRÊTS BONIFIÉS AUX DÉPOSANTS

A vue..........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**
BONS DE CAISSE	
A 1 an..........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans.....................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.....................	**4 0/0**

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp

N° 650. — 25e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 24 Juin 1904 (13e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

RUSSIE

Obligations 4 0/0

DU CHEMIN DE FER DVINSK-VITEBSK

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *juin* 1904 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 22 septembre/5 octobre 1904 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Londres et Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 22 septembre/5 octobre 1904; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 20 livres sterling

745 à	752	1481 à	1488	3441 à	3448
3817	3824	3945	3952	4417	4424
4969	4976	6633	6640	6641	6648
7001	7008	7617	7624	7657	7664
10033	10040	10745	10752	11841	11848
14409	14416	14457	14464	18673	18680
19377	19384	19849	19856	21137	21144
21425	21432	22289	22296	22329	22336
22609	22616	22937	22944	23441	23448
23545	23552	32001	32008	33961	33968
35569	35576	35841	35848	40809	40816
42033	42040	43233	43240	46065	46072
50025	50032	50689	50696	53041	53048
54897	54904	58097	58104	73433	73440
74169	74176	74521	74528	74857	74864
75497	75504	75721	75728	75889	75896
76081	76088	77017	77024	77129	77136
77201	77208	77385	77392	77593	77600
77833	77840	78313	78320	78361	78368
79657	79664	81313	81320	81441	81448
81593	81600	81921	81928	81969	81976
83921	83928	84033	84040	84297	84304
84857	84864	85681	85688	86041	86048
86105	86112	90969	90976	91217	91224
92097	92104	96113	96120	96977	96984
97153	97160	97449	97456	100249	100256
100257	100264	100449	100456	101009	101016
101513	101520	102289	102296	103241	103248
106129	106136	106393	106400	109721	109728
110209	110216	112177	112184	112385	112392
112617	112624	115073	115080	117057	117064
117953	117960	118209	118216	119001	119008
119857	119864	120129	120136	120449	120456
120561	120568	120577	120584	120601	120608
120657	120664	120761	120768	121361	121368
121913	121920	121937	121944	122321	122328
122345	122352	123313	123320	124145	124152
124393	124400	124537	124544	125289	125296
125513	125520	125881	125888	126033	126040
126057	126064	126777	126784	127145	127152
131593	131600	135441	135448	141537	141544
142121	142128	142529	142536	146417	146424
149553	149560	149737	149744		

Numéros des obligations à 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 juin 1904. A partir du 22 septembre/5 octobre des années désignées entre

parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (Jusqu'à 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêt n est pas le 22 septembre/5 octobre, mais le 23 septembre/5 octobre) :

A 20 livres sterling

569 à 572 (1900), 843 (1901), 1281 à 1284 (1900), 2021 2022 (1901), 4467 4470 4471 (1902), 8849 à 8856 (1895), 8865 à 8872 9161 à 9168 (1901), 11473 à 11480 11561 à 11568 15769 à 15776 (1895), 24465 24466 24468 24470 (1903), 25833 à 25840 (1899), 29783 29939 à 29944 (1903), 31515 31516 31519 31520 34696 (1901), 34864 (1902), 34945 à 34952 (1901), 34953 à 34960 (1902), 36033 à 36040 37599 37600 37625 37628 37629 38505 à 38512 38569 à 38575 (1903), 38992 (1897), 39018 à 39022 (1903), 39209 à 39216 (1901), 40236 41380 41381 41384 44401 à 44403 44408 44425 à 44431 44444 à 44448 (1903), 44993 à 45000 (1900), 46950 47028 47029 47169 à 47176 (1903), 47193 à 47196 47826 47827 (1899), 48081 à 48084 (1902), 48379 (1898), 48433 (1900), 48553 à 48560 (1902), 48737 à 48739 48742 48743 (1898), 49485 49486 (1900), 49506 à 49512 (1902), 49706 (1899), 49799 (1900), 50002 50003 50007 50008 (1899), 50105 50106 50109 à 50111 50275 à 50280 (1900), 50378 (1899), 51914 à 51919 (1901), 54593 à 54600 54793 à 54800 (1903), 74264 à 74268 (1896), 75399 (1898), 77249 à 77252 (1897), 80177 à 80184 (1898), 80406 (1903), 80481 à 80488 (1901), 80762 à 80768 (1898), 80785 à 80792 (1900), 80793 à 80800 (1898), 80801 à 80803 (1900), 80837 82113 à 82117 (1897), 82466 à 82472 (1898), 82761 à 82768 (1903), 82790 (1900), 82793 à 82800 (1903), 83113 à 83120 (1900), 84502 84503 (1899), 84633 à 84635 86273 à 86280 86397 à 86400 (1902), 86457 à 86464 (1903), 86505 à 86520 (1901), 86657 à 86664 (1900), 86705 à 86712 (1897), 86713 à 86720 (1899), 86729 à 86736 (1898), 86737 à 86744 (1901), 86777 à 86784 (1898), 86833 à 86840 (1903), 86857 à 86864 (1897), 86905 à 86912 (1902), 86937 à 86944 (1900), 86969 à 86976 (1902), 87033 à 87040 (1899), 87089 à 87096 (1901), 87113 à 87120 (1902), 87476 à 87478 (1899), 87516 à 87520 (1902), 87625 à 87632 (1903), 87945 à 87952 (1897), 87969 à 87976 (1898), 88545 à 88552 (1899), 89682 89683 89685 à 89688 90201 à 90208 90560 90719 90720 (1903), 91169 à 91176 (1899), 91257 à 91262 (1903), 91297 à 91304 (1899), 91313 (1900), 91365 91425 91426 (1903), 91554 à 91556 91560 (1899), 91561 91562 (1901), 91842 92905 à 92912 (1903), 93145 à 93152 (1901) 93209 à 93216 93313 93314 93316 à 93320 94289 à 94293 94457 à 94464 (1903), 94707 (1901), 94992 (1903), 96585 96586 96588 à 96590 (1901), 97329 à 97336 (1900), 97513 à 97520 99632 (1898), 100275 à 100280 100377 (1903), 100937 à 100941 (1902), 100961 à 100963 (1895), 101290 à 101296 (1902), 101342 (1900), 101893 à 101896 101982 101983 (1902), 102152 (1900), 102305 à 102308 (1898), 102361 102362 102364 à 102366 (1903), 102513 à 102520 (1899), 102545 à 102552 (1903), 102659 102663 102881 à 102888 (1902), 103152 (1895), 103449 à 103456 110420 à 110424 (1902), 111393 à 111400 (1898), 114174 à 114176 (1901), 117137 à 117144 127969 à 127976 133424 (1903), 135905 à 135912 140297 à 140300 140380 à 140383 (1895).

586

RAND MINES, LIMITED

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

pour l'année se terminant le 31 décembre 1903; présenté à la neuvième assemblée générale ordinaire, tenue à Johannesburg le 23 mars 1904

Messieurs,

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre leur neuvième rapport annuel, ainsi que le bilan et les comptes de profits et pertes et de répartition, examinés et vérifiés, pour l'année se terminant au 31 décembre 1903.

CONVERSION DES ACTIONS

Le bilan montre que 158 actions de £ 1 de votre Compagnie restent encore à convertir en actions de 5 shillings. Nous appelons l'attention des actionnaires sur l'avantage qu'il y aurait de terminer la conversion de ces actions à bref délai.

COMPTES

Les comptes qui vous sont soumis accusent, pour l'exercice en revue, un bénéfice £ 264.135-12-3, dont le détail figure au compte profits et pertes.

Cette somme, soit	£	264.135 12 3
Plus : solde reporté au 31 déc. 1902, soit	£	2.401.640 9 11
formant un total de		2.665 776 2 2

est inscrite comme solde du compte de répartition.

Actif

Les éléments d'actif qui figurent au bilan se décomposent comme suit :

Claims et droits d'eau, inventoriés au prix coûtant .... £ 25.452 8 7

Le plan ci-annexé montre la position et la superficie des 105-3481 claims qui représentent cette somme.

Au cours de l'exercice, 9-3072 claims situés au Nord de la série du Main Reef, dont l'acquisition était annoncée au rapport de l'année dernière, ont été cédés au prix coûtant à la Henry Nourse Gold Mining Company, Limited, aux termes d'une convention déjà ancienne. Les droits d'eau afférents à ces claims, qui forment partie du Natal Spruit Réservoir, sont conservés par votre Compagnie :

Ferme Mooifontein	£	13.046 14 5
Ferme Langlaagte		13.457 13 3
Habitation du manager général; propriété de Jeppestown.	£	14.695 8 11

Ces articles ne demandent aucun commentaire spécial.

Actions minières au prix coûtant .... £ 3.202.231 1 5

Ce portefeuille s'est augmenté comme suit :

Langlaagte Deep, Limited	1.600 actions de £ 1.	
Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited	2.350	— —
Village Deep, Limited	13.678	— —

L'augmentation du portefeuille en actions de la Village Deep, Limited, provient de la souscription faite par la Compagnie, au prorata de ses actions, en avril dernier, à une émission d'actions de réserve de £ 5.

Le tableau suivant donne la composition du portefeuille de la Compagnie, au 31 décembre 1903, comparée avec celle du 31 décembre 1902, et le pourcentage des actions possédées par la Rand Mines dans les différentes Compagnies ci-dessous, par rapport au capital émis.

	Capital émis	Part d'intérêt de la Rand Mines au 31 dec 1903	Part d'intérêt de la Rand Mines au 31 déc. 1902	Pourcentage des actions possédées par la Rand Mines par rapport au capital émis
Filiales :	—	—	—	—
Glen Deep £	600.000	257.520	257.000	[illegible]
Rose Deep	425.000	154.252	154.252	[illegible]
Geldenhuis Deep	300.000	122.558	122.558	40.852
Jumpers Deep	[illegible]	307.980	307.980	58.786
Nourse Deep	450.000	298.415	298.415	66.31[illegible]
South Nourse	[illegible]	201.836	201.836	[illegible]
Ferreira Deep	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Crown Deep	300.000	232.800	232.800	[illegible]
Langlaagte Deep	750.000	666.357	667.957	89.060
Durban Roodepoort Deep	300.025	59.000	59.000	18.436
Autres Compagnies :				
South Rand	300.000	180.150	180.150	60.050
Simmer and Jack West	[illegible]	11.725	11.725	[illegible]
Wolhuter	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Wolhuter Deep	[illegible]	[illegible]	[illegible]	48.180
City Deep	450.200	30.229	30.229	6.717
Village Main Reef	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Village Deep	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Robinson Central Deep	300.000	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Paarl Central	[illegible]	[illegible]	124.800	22.[illegible]

Les Compagnies suivantes ont payé des dividendes en 1903 : Rose Deep, 22 1/2 0/0; Geldenhuis Deep 45 0/0; Ferreira Deep, 100 0/0; Crown Deep 50 0/0 et Village Main Reef, 35 0/0.

Réservoirs, pompes, etc. £ 164.016-5-7.

Le rapport du directeur général donne les travaux faits aux réservoirs de la Compagnie. Le revenu net de l'année s'est élevé à £ 24.499-11-3.

Actif liquide et espèces monnayées	£	897.537 2 6

Le montant de ce chapitre est indiqué ci-après :

Avances aux filiales et autres Compagnies	299.044 0 0
Débiteurs divers, dividendes à recevoir non compris	161.392 4 6
Espèces en mains ou déposées en banque et remboursables sur simple avis	412.598 16 8
Machinerie, marchandises en transit ou en magasin pour le compte des filiales	24.502 1 4
Total £	897.537 2 6

Passif

Le passif de la Compagnie se décompose de la façon suivante :

Obligations 5 0/0 .... £ 750.000 0 0

Le quatrième tirage annuel de 1/12e (£ 83.350) de l'émission a eu lieu en décembre 1903, et vient à échéance le 1er janvier 1904, le remboursement des obligations se faisant à 103 0/0. Le passif, de ce chef, se trouvera donc réduit à £ 666.650.

Actions diverses souscrites ..... £ 250.245 7 6

Le règlement de ces actions sera échelonné sur une longue période. Une somme de £ 9.381 est due, représentant la part de la Compagnie dans un prêt fait à la Robinson Central Deep, Limited, moyennant une option sur 6.300 actions de réserve à 85 shillings, de la Robinson Central Deep, accordée à votre Compagnie. Le montant de cette avance est appelé au fur et à mesure des besoins de la Compagnie susdite.

Autres dettes diverses .... £ 45.279 15 0

Cette somme représente le montant des engagements courants de la Compagnie au 31 décembre 1903.

Le total du passif de la Compagnie s'élève à £ 1.045.525-2-6, y compris l'émission des obligations.

FILIALES ET AUTRES COMPAGNIES

Le rapport ci-annexé du manager général donne tous les détails sur les filiales. Voici la situation des autres Compagnies où la Rand Mines est intéressée :

South Rand Gold Mining Company, Limited. — Aucun travail n'a été exécuté sur la propriété. Le solde du capital d'exploitation souscrit à l'origine, soit environ £ 11,180, reste disponible.

Simmer and Jack West, Limited. — Le fonçage des puits verticaux n'a pas fait de progrès; mais, au mois de novembre dernier, un trou de sonde foré du niveau de 3.350 pieds dans le puits Howard, à un angle de 55° Nord, a recoupé les séries du reef à 100 pieds plus loin ; la teneur obtenue s'est maintenue satisfaisante.

Wolhuter Gold Mines, Limited. — Le broyage a repris le 1er juillet 1903. Depuis cette date jusqu'au 31 octobre 1903, les opérations se sont traduites par une perte de £ 15.[illegible], d'après le rapport de la Compagnie couvrant ce trimestre. Actuellement, la mine fait des bénéfices, et on espère, d'ici peu, obtenir des résultats favorables.

Wolhuter Deep, Limited. — Aucune opération n'a encore été exécutée sur cette propriété.

City Deep, Limited. — On n'a commencé aucun travail sur cette propriété.

Village Main Reef Gold Mining Company, Limited. — Des rapports trimestriels publiés par cette Compagnie, il ressort que les opérations de l'exercice 1903 ont eu le résultat suivant : broyages, 188.801 tonnes; production, 8.[illegible] dwts d'or fin, ou 6-787 deniers par tonne; moyenne des frais d'exploitation, 26 sh. 2-287 par tonne; bénéfices, £ 107.414-2-5, soit 11 sh. 4-5 d. par tonne. A la fin de l'année, 125 pilons étaient en marche. Deux dividendes, respectivement de 20 0/0 et de 15 0/0, soit 35 0/0 en tout, ont été déclarés au cours de l'exercice.

Village Deep, Limited. — Le capital de cette Compagnie est maintenant de £ 471.925, s'étant accru de l'émission de 94.385 actions de réserve à £ 5 chacune. En septembre dernier, le South Reef a été recoupé à 2.011 pieds de profondeur, et a montré une teneur satisfaisante. L'équipement de surface de la mine, sur une base de broyage de 200 pilons, est poussé avec activité. On espère pouvoir commencer à broyer d'ici à une année environ.

Robinson Central Deep, Limited. — Les séries du Main Reef ont été recoupées en novembre der-

nier, à 1.266 1/2 pieds, et la teneur obtenue est bonne. L'installation de surface de cette Compagnie, équipée pour un moulin de 100 pilons, a énormément progressé et on suppose pouvoir commencer le broyage vers septembre prochain,

Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited. — Les opérations n'ont pas encore repris sur cette propriété.

GÉNÉRALITÉS

En juillet dernier, il a été tenu une assemblée générale extraordinaire qui a voté la modification des statuts de la Compagnie qui avait été proposée aux actionnaires dans la circulaire du mois d'avril 1903.

Pendant l'année, le fisc anglais a notifié à la Compagnie un avis d'impôt sur le revenu exigible sur la totalité des bénéfices annuels réalisés au cours des exercices fiscaux se terminant en avril 1903 et en avril 1904. Il a été fait appel de cette taxation.

Bien que les neuf Compagnies filiales de la Rand Mines aient progressé d'une façon satisfaisante pendant l'année en revue, la pénurie de la main-d'œuvre a restreint leurs opérations et empêché bien des économies. Les bénéfices de l'exercice écoulé, en ce qui concerne ces Compagnies, sont donc considérablement inférieurs à ce qu'ils eussent été dans des conditions d'exploitation normales.

ADMINISTRATEURS

Aux termes des statuts, deux de vos administrateurs, MM. H. Mosenthal et S. Neumann, se retirent mais sont rééligibles et sollicitent de nouveau vos suffrages.

COMMISSAIRES DES COMPTES

Vous êtes priés de fixer les honoraires des commissaires des comptes, MM. C. L. Anderson and C° et Howard Pim, qui se retirent conformément aux statuts, et de nommer des commissaires à leur place pour l'année qui vient.

H. A. READ, *secrétaire.* — L. REYERSBACH, *président par intérim.*

R. W. SCHUMACHER, SAMUEL EVANS, H. A. ROGERS, A. REYERSBACH, W. J. GREEN, F. FRANÇOIS. *administrateurs.*

Johannesburg, 31 décembre 1903.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1903

Capital et Passif.

Capital enregistré :
1.960.000 actions de 5 shillings.... £ 490.000 0 0
A déduire :
164.044 actions de 5 shillings chacune en réserve........... 41.011 0 0
1.795.956 actions.................. £ 448.989 0 0

Capital émis :
1.794.484 actions de 5 shillings chacune............ £ 448.621 0 0
368 actions de £ 1 (non encore converties)............... 368 0 0
£ 448.989 0 0

Compte prime sur actions :
Suivant bilan au 31 décembre 1902 170.777 0 0

Obligations 5 0/0 :
Emission autorisée.............. £ 1.250.000 0 0
A déduire : en réserve............. 250.000 0 0
£ 1.000.000 0 0
A déduire : obligations remboursées en 1901, 1902 et 1903............ 250.000 0 0
£ 750.000 0 0

NOTA. — Un nouveau tirage de £ 83.500 d'obligations a eu lieu le 3 décembre 1903 pour être mis en paiement le 1er janvier 1904.

Actions diverses souscrites :
South Nourse, 68.112 actions, 38 sh. 6 d. par action, non appelés..... £ 131.115 12 0
Wolhuter Deep, 44.567 actions, 47 sh. 6 d. par action, non appelés....... 105.846 12 6
City Deep, 4.702 actions, 56 sh. 6 d. par action, non appelés.......... 13.283 3 0
£ 250.245 7 6

Intérêts des obligations :
Coupons en souffrance, coupon n° 14, semestre finissant le 31 décembre 1903..... £ 20.832 10 0
Coupons en souffrance............ 45 0 0
£ 18.826 5 0

A divers porteurs d'obligations rachetées :
Primes de 3 0/0 sur £ 83.350 d'obligations, sorties au tirage le 3 décembre 1903, remboursable le 1er janvier 1904 ..... £ 2.500 10 0
Obligations sorties, non présentées 412 0 0
£ 2.912 10 0

Comptes dividendes non réclamés :
Actions nominatives :
Dividendes n°s 1, 2 et 3............ £ 313 14 0
Actions au porteur :
Coupons des dividendes n°s 1, 2 et 3 546 14 0
£ 860 8 0

Créanciers divers :
Pour divers, emprunts, etc........ 22.680 12 0
Solde du compte de répartition.. 2.665.776 2 2

Charge éventuelle :
Robinson Central Deep, Limited : montant de la participation de la Compagnie dans l'avance de £ 170.000 consentie à cette Société : £ 26.775 0 0
A déduire : Montant versé à ce jour 17.394 0 0
£ 9.381 0 0

£ 4.331.067 4 8

Propriétés et Actif

Claims et droits d'eau :
105-3481 claims miniers et droits d'eau.............................. £ 25.452 8 7

Ferme Mooifontein :
Droits de propriété sur une étendue de 611 morgen 228 roods et 2 mynpachts, équivalant à 217-1112 claims..................... 13.046 14 5

Ferme Langlaagte :
Droits de propriété sur une étendue de 306 claims.............. 13.457 13 3

Maison du directeur général......... £ 10.000 0 0
Immeubles à Jeppestown.......... 2.500 0 0
Bêtes de trait et véhicules.......... 321 10 0
Mobilier de bureau. 1.000 0 0
Titres d'actions au porteur 873 18 11
£ 14.695 8 11

Actions et obligations au prix coûtant 3 202.261 1 5
se décomposant comme suit :

Actions de £ 1 :
257.520 Glen Deep.
154.232 Rose Deep.
122.558 Geldenhuis Deep.
11.725 Simmer and Jack West.
307.980 Jumpers Deep.
298.413 Nourse Deep.
201.836 South Nourse.

Actions de £ 4 :
25.330 Wolhuter.

Actions de £ 1 :
189.109 Wolhuter Deep.
30.229 City Deep.
52.199 Village Main Reef.
68.391 Village Deep.
454.283 Ferreira Deep.
63.164 Robinson Central Deep.
232.860 Crown Deep.
667.957 Langlaagte Deep.
180.150 South Rand.
121.864 Paarl Central.
59,000 Durban Roodepoort Deep.

Réservoirs, pompes, etc. :
Réservoir du Natal Spruit et pompes £ 113.414 16 6
Réservoirs de Boysen's Spruit et pompes.......... 50.473 9 2
Machine de traction et chariots....... 500 0 0
Perforatrice à couronne de diamants 228 10 0
£ 164.616 15 7

Débiteurs divers :
Glen Deep, compte Avances....... £ 38.650 0 0
Langlaagte Deep, compte Avances.. 243.000 0 0
Robinson Central Deep, compte Avances 17.394 0 0
£ 299.044 0 0
Dettes des subsidiaires en compte courant........... 16.447 1 0
Débiteurs divers ... 17.338 16 6
£ 312.829 17 6

Avoir espèces en banque et en caisse. £ 13.547 18 1
Dépôts à vue, portant intérêt........ 399.050 18 7
£ 412.598 16 8

Machines, matériel et approvisionnement pour compte des filiales) :
En transit... £ 6.644 10 3
En stock......... 17.857 11 1
£ 24.502 1 4

Dividendes à toucher sur titres en portefeuille :
Rose Deep, Limited, 12 1/2 0/0, payable le 4 février 1904. £ 19.279 0 0
Geldenhuis Deep, Limited, 25 0/0, payable le 4 février 1904 30.639 10 0
Crown Deep, Limited, 30 0/0, payable le 4 février 1904 69.858 0 0
Village Main Reef Gold Mining Company, Limited, 15 0/0, payable le 22 février 1904...... 7.829 17 0
£ 127.606 7 0

£ 4.331.067 4 8

H. A. READ *secrétaire.*

L. REYERSBACH, *président par intérim.*
R. W. SCHUMACHER, *administrateur.*

Nous avons vérifié les bilan, comptes de profits et pertes et compte de répartition ci-dessus, ensemble avec les livres, comptes, pièces justificatives et titres s'y rapportant, et certifions que ledit bilan est complet et exact, qu'il renferme les détails exigés par les statuts de la Compagnie et est convenablement établi de façon à présenter une situation sincère et exacte de l'ensemble des opérations de la Compagnie.

Howard PIM, comptable assermenté,

C. L. ANDERSSON et Cie, experts comptables, *commissaires des comptes.*

Johannesburg, 10 mars 1904.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

de l'exercice de 12 mois au 31 décembre 1903

Débit

Frais d'administration, etc. :
Appointements et loyer............. 2.061 6 7

Honoraires des administrateurs, représentants à Paris, commissaires des comptes et fidéicommissaires des obligations..............	3.420 12 6	
Frais judiciaires....	212 14 0	
Impôts.............	5.536 7 11	
Frais généraux divers..............	4.515 13 5	
	£	18.940 0 8
Compte d'amortissements :		
Amortissements des comptes bêtes de trait et voitures, mobilier de bureau, des locomobiles et chariots, maison du directeur et et immeubles de Jeppestown....		5.020 14 5
Primes sur obligations amorties : 3 0/0 sur £ 83.350 d'obligations remboursables le 1er janv. 1904.		2.500 10 0
Intérêts, change et commission....		5.710 5 0
Solde :		
Bénéfice de l'exercice reporté au compte de répartition		264.135 12 3
	£	296.307 2 4

Crédit

Dividendes sur actions:		
Rose Deep, Limited £	34.702 4 0	
Geldenhuis Deep, Limited	55.151 2 0	
Ferreira Deep, Ld..	45.428 6 0	
Crown Deep, Ld....	116.430 0 0	
Village Main Reef Gold Mining Company, Limited....	18.269 13 0	
	£ 269.981 5 0	
Réservoirs de Natal et de Booysen's Spruits :		
Recette nette.......	24.499 11 3	
Recettes diverses...	1.826 6 1	
	£	296.307 2 4
	£	296.307 2 4

COMPTE DE RÉPARTITION

Doit

Solde.............................. £	2.665.776 2 2
£	2.665.776 2 2

Avoir

Solde reporté suivant bilan au 31 décembre 1902............... £	2.401.640 9 11
Solde des comptes de profits et pertes pour douze mois au 31 décembre 1903..................... £	264.135 12 3
£	2.665.776 2 2

H. A. Read, *secrétaire*.
L. Reyersbach, *président par intérim*.
R. W. Schumacher, *administrateur*.
Howard Pim, comptable assermenté,
C. L. Andersson et Cie, experts comptables.
commissaires des comptes.

587

COMPAGNIE
DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

DE LA BEIRA-ALTA

MM. les Obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta sont prévenus qu'à partir du 30 Juin 1904 il sera payé le reliquat du coupon n° **23**, soit **2 fr. 60**, impôt déduit, contre remise dudit coupon.

Suivant décision de la Chambre syndicale des Agents de Change, à partir de la même date, la mention inscrite actuellement sur la cote officielle sera remplacée par la suivante :

Ex-coupon n° 23

Le paiement se fera :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Lisbonne, au siège de la Compagnie, 1, rua Victor-Cordon ;

A Londres, chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Ce Limited, Princes Street, 6, E. C.

Le Conseil d'Administration.

SOCIÉTÉ DE MATÉRIEL DE CHEMINS DE FER

DU HAUT-VOLGA

ÉCHANGE D'ACTIONS

Par décrets de Sa Majesté l'Empereur de Russie en date du 22 juin 1900, 3 juillet 1903 et 24 janvier 1904, la Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga a été autorisée :

1° A réduire le capital social de deux millions de roubles or à 1.500.000 roubles par l'échange des 16.000 actions actuelles au capital de 125 roubles or chacune contre 8.000 actions ordinaires nouvelles de Roubles 187 50;

2° A augmenter le capital ainsi réduit de Roubles 1.500 000 à Rb. 6.499.875 par la création de 26.666 actions privilégiées de Rb. 187 50.

I. — L'échange des 16.000 actions actuelles de 125 roubles or contre 8.000 actions ordinaires de Rb. 187 50 chacune, s'effectuera à raison de deux actions anciennes, tous coupons attachés, contre une action ordinaire nouvelle, coupon n° 6 attaché.

Cet échange est ouvert de ce jour jusqu'au **30 juin-13 juillet 1904** :

A Saint-Pétersbourg :

Au Siège social, Novo Pereoulok ;

A la **Banque de Commerce Privée**, quai des Anglais ;

A Paris :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

A la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire.

Après l'expiration du délai ci-dessus, soit après le 30 juin/13 juillet 1904, l'échange ne pourra plus s'effectuer qu'à Saint-Pétersbourg, au Siège social.

Les actions anciennes qui ne seraient pas échangées dans un délai de 10 ans et 3 mois, à dater de la présente publication, seront considérées non valables, conformément aux articles 565-692-694-2170, Tome X, partie I, Code des Lois, et les détenteurs de celles-ci seront considérés comme ayant perdu leurs droits aux nouvelles actions.

II. — L'ouverture de l'exercice du droit de préférence pour l'acquisition des 26.666 actions privilégiées, réservé aux porteurs des actions ordinaires, sera annoncé ultérieurement.

589

SOCIÉTÉ DU PORT DE SALONIQUE

Les porteurs d'obligations 5 0/0 sont informés que le coupon n° 13, à l'échéance du 1er juillet 1904, sera payé à partir du 1er juillet, aux Caisses de la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à raison de 11 fr. 58 net par coupon.

Le Conseil d'administration.

590

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

Anciens Établissements Darblay et Beranger

Société anonyme

Au capital de 12 millions de francs

Siège social : rue du Louvre, n° 6, à Paris

MM. les porteurs d'obligations 4 1/2 0/0 de la Société, sont informés que le coupon n° 31 des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé, à partir du *1er juillet 1904*, sous déduction des impôts établis par les lois de finances; soit à raison de 10 fr. 43 pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 31, et de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives, sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des établissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

591

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1904

L'intérêt semestriel au **1er juillet 1904** sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

10 francs contre remise du coupon **n° 21**, aux caisses de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, et de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, 4, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les **208** obligations sorties au tirage fait le **1er** juin 1904, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 4 juin, seront remboursés à raison de **500** *francs*.

592

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

Obligations. — Coupon n° 52

Obligations nominatives... **7 fr. 20**

Obligations au porteur.... **6 fr. 75**

Impôts déduits

Payable le **15 juillet 1904** :

A *Paris*, à la *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

En *Algérie*, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

593

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 54 des obligations sera payé le 1er août 1904, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône.

Par obligation nominative.... 7 fr. 20

Par obligation au porteur.... 6 fr. 752

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er juillet 1904, sous une retenue de 4 0/0.

594

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 francs

Siège social : 27, rue Laffitte, Paris

9e Arrondissement

Avis aux Actionnaires

L'assemblée générale ayant fixé à fr. 2 par action, le dividende de l'exercice 1903, le coupon n° 53, sera payé à partir du 1er juillet prochain, pour solde de l'exercice 1903, à raison de fr. 10 brut, par action, soit net d'impôts :

Fr. 9 60 par action nominative,

Et Fr. 9 25 par action au porteur.

Le paiement aura lieu :

A Paris :

Au Comptoir National d'Escompte ;

Au Crédit Lyonnais ;

Au Crédit Industriel et Commercial ;

A la Société Générale;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie;

A la Société Marseillaise.

A Lyon :

A la Société Lyonnaise.

A Marseille :

A la Société Marseillaise.

Ou dans l'une des agences des établissements qui précèdent.

La Bosnie Populaire, par [illegible].

M. Albert [illegible], qui a récemment publié [illegible] ouvrages sur la [illegible] et la Californie, la Rhodésie et le Transvaal, [illegible] aux amateurs de voyages [illegible] la Bosnie, la Suisse de l'Orient, [illegible] depuis quelques années par les touristes.

Mais la *Bosnie Populaire* doit intéresser en outre les amateurs de vieilles légendes et de chants populaires, comme aussi ceux qui cherchent dans les mœurs populaires et les coutumes [illegible] l'histoire de la famille dans le passé. Un séjour de plusieurs années en Bosnie et un voyage récent ont seuls pu permettre à M. A. [illegible] de connaître d'aussi près les souvenirs et les traditions d'un pays.

Un volume in-18. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, 8, rue Garancière, Paris.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	22.50	22.50	22 25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	19.25	18.75	18.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	72.75	72.75	72.75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	198.50	198.50	200
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	531.50	532.50	533.50
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	75.25	74	76 50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	140.50	141	142
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	69.25	63.50	63.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	54.50	52 50	55.25
300.000	25	Lancaster	69	81	73 25	54	53.75	52.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	55	55	55
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	97	96.50	96.75
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	102	103	102.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	100.50	100.50	100 50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	264.50	265	266.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	246	244.50	245 50
27.500.000	25	Sheba Gold	53.75	36	35.50	7.50	7.50	7.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc) 340	54.25	50.25	43.25	43.50	43
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	67.50	66.25	65.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	168.50	167.50	171
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	287	285.50	287.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	16	16	16
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	55	52	51
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	37	37	37

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
—	—	Callao	—	—	—	23	20	20
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	35	35	45
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	489.50	491.50	485
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	89 75	89.75	89
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	51	49.50	49

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	32.75	31	30.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	49.50	49.25	48.50
—	—	Cassinga	—	20	36	36	37	39.7.
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	167 50	167	166.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	35	35	35
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	22 75	22.75	22.75
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	43.25	41.75	42
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	13.75	13.25	13
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	37	37	36
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	82	81.25	80.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	110	110.50	110.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 3/16	7	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/4	2 5/16	2 1/4
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3 8	1 5/16	1 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	13/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	13/16	3/4	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 1/2	6 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	2 15/16	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	13	13	13
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	14	14 1/2	14 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5	5 1/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	7 7/8	7 13/16	7 7/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	21	21	21
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6	5 7/8	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 15/16	3
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 3/16	3 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 9/16	5 9/15
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/2	11 1/4	11 5 8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/2	7/16	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 1/4	3 1/4
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 3/16	4 1/8	4 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 5/8	8 5/8	8 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 5/8	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	3 1/4	3 1/8	2 7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 5/8	4 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/4	2 1/8	2 1/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 13/16	5 7/8	5 11/16
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/16	2 1/8	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 15/16	3 7/8	3 13/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 13/16	1 11/16	1 11/16
250.005	1	Marieval Nigel	..	—	—	—	—	—
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 5/8	4 1/16	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 1/16	9 1/8	8 15/16
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 5/16	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	2 9/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	13/16	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 7/8	3 13/16	3 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	15/16	15/16	15/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 1/2	10 1/2	10 1/2
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/4	3 3/16	3 1/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 7/16	2 7/16	2 3/8
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	9 5/8	9 1/2	9 9/16
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	5 7/16	5 7/16	5 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3 8	8 1/2	8 15/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4	3 11/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 15/16	3 7/8	3 3/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	3 13/16	3 5/8	3 5/8
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 3/4	6 5/8
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11 1/4	11 1/4	11 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 1/16	2 1/16
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	3 7/8	3 13/16	3 7/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 5/8	3 5/8
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/2	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	3 5/8	3 7/16	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 11/16	2 3/4	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 3/16	1 1/8	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	5/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	6 5/8	6 9/16	6 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/6	25/6	25/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	106	106	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1	15/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	9/16	9/16	9/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 11/16	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 11/16	3 3/16	3 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 5/16	4 1/4	4 1/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 11/16	2 5/8	2 9/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/16	2	2
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	6/0	5/6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 13/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	5/8	5/8	5/8
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	16	16	16
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	5 1/2	5 5 16	5 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	2 7/16	2 5/16	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	28/0	27/3	27/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/16	7/16	7/16
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 5/16	2 5/16	2 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	3 8	3 8	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5 8	5 8	5 8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	1 3/4	1 3/4	1 13/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 5/8	1 5/8	1 1/2
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	5 13/16	5 9/16	5 9 16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	9 Juin 1904	16 Juin 1904	23 Juin 1904
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	19 5/16	19 1/4	19 3/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106	106	107
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	8 1/8	8 1/4	8 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	28 1/4	28 1/4	28 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 9 juin	16 juin	23 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22000	665	**3 %** Terme.	3 ..	101 50	96 85	97 92	97 50	97 65
		Compt.				98 ..	97 50	97 75
3762	113	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	101 20	98 ..	.. ..	98 50	.. ..
		Compt.				98 ..	98 40	98 60
25762	778							
Nombre de Titres	Val nom							
387.536	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	499 ..	481 ..	472 ..	473 ..	473 25
868.900	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	85 ..	81 25	79 90	79 50	79 95
57.447	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	85 ..	.. ..	80 ..	80 30	80 50
263.860	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	504 ..	501 ..	489 ..	482 ..	490 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
429.661	500	**1865** 4 %	20 ..	567 ..	555 .	552 .	552 ..	454 50
209.251	400	**1869** 3 %	12 ..	457 ..	442 ..	436 ..	440 ..	440 ..
1059710	400	**1871** 3 %	12 ..	417 ..	413 ..	411	411 ..	414 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	107 50	107 50
447.145	500	**1875** 4 %	20 ..	576 ..	560 ..	557 ..	558 .	557 ..
231.553	500	**1876** 4 %	20 ..	576 ..	558 ..	559 .	559 50	559 50
575.637	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	381 ..	379 ..	371 75	373 75	371 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 ..	99 ..
438.693	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	378 ..	374 .	373 .	373 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 75	97 50	98 50
672.620	500	**1898** 2 %	10 ..	416 ..	414 ..	414 ..	413 50	413 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	104	104 ..	104 50
412.071	500	**1899** 2 %	10 ..	415 ..	400 ..	399 75	400 ..	400 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 75	100 .	100 50
127.910	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 50	407 75	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
798.429	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	472 ..	474 ..	474 50
1447875	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 75	506 ..	504 ..
804.434	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	500 50	502 .	501 50
1773339	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 .	445 ..	444 50
980.223	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	483 ..	478 ..	470 .	471 50	472 ..
955.848	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	402 ..	399 ..	399 ..	399 .	398 50
484 034	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	469 75	469 .	468 25
489.416	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	479 50	478 ..	476 75
497.055	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... ..	... .	464 25	464 .	464 ..
223.163	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	53 .	53 ..
147.910	200	**1888**	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 50	52 50
1168150	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	549 50	547 ..	548 ..
178.964	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..	437 .
112.203	400	**Immeubles de France**	6 ..	121 ..	122 .	118 ..	118 ..	115 ..
45.087	[illegible]	—	7 ..	143 ..	139 ..	136 ..	... ..	138 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	125 ..	3800 ..	3700 ..	3875 ..	3860 ..	3850 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1060 ..	1115 ..	1135 .	1144 ..	[illegible]
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	415 ..	414 ..	417 50	[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	36 ..	670 ..	700 ..	727 ..	738 ..	[illegible]
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	589 ..	600 ..	590 ..	[illegible]	[illegible]
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	460 ..	490 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	26 ..	750 ..	690 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	605 ..	617 ..	[illegible]	618 .	616 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	780 ..	805 .	...	780 ..	[illegible]
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 .	1058 ..	1110 ..	1107 ..	1108 ..	1120 .
60 000	500	**Crédit Mobilier**	.. ..	66 ..	85 .	91 ..	91 .	[illegible]
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	345 ..	325 .	[illegible]	318 ..	313 .
400.000	500	**Société Générale**	15 30	611 ..	623 .	623 .	623 ..	623 ..
80.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	.. ..	[illegible]	198 ..	216 ..	[illegible]	223 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	. ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	550 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	185 ..	192 ..	[illegible]	[illegible]	... ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	40 ..	30 ..	31 ..	. ..	[illegible]
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 04	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	1350 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.186	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	720 .	710 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	[illegible]	440 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	[illegible]	[illegible]	..	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	428
101.867	[illegible]	— — % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %	15 ..	440 ..	435 ..	[illegible]	423	[illegible]
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	30 ..	720 ..	710 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
489.609	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	448 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	980 ..	910 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
79.106	»	— — de jouiss.	15 50	448 ..	417 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	Obl. — [illegible] 5 %	25 ..	... ..	[illegible]	657 .	660	... ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	466 ..	453 ..	452 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	467 ..	455 ..	448 .	[illegible]	[illegible]
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 ..	412 ..	412 .
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	[illegible]	450
149.481	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	441 .	[illegible]

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture (1904) 9 juin	16 juin	23 juin
800.000	500	Act. **Lyon**	55 ..	1475 ..	1420 ..	[illegible]	1325 ..	1316 ..
10.130	1000	Obl. — 5 %	50 ..	....	....	1265 ..	1265 ..	1261 ..
205.603	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	445 .	445 ..	445
279.099	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	466 ..	454	448 ..	451 .	452 75
147.317	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	...	...	447 ..	450 ..	449 50
45.056	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 ..	. ..	... ..
219.803	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 .	453 50	452 ..
4819825	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	470 ..	455 ..	449 75	452	453 25
4761280	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	465 ..	452 ..	446 ..	447 50	448 75
285.754	500	— — 2 ½ %	12 50	418 ..	412 ..	405	404 ..	403
82.704	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 50	446 50
234.881	500	Act. **Midi**	50 ..	1285 ..	1190 .	1149 ..	1159 ..	1161 .
2512969	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	452 .	447 50	450 .	450 ..
629.053	500	— — 3 % nouv.	15 ..	466 ..	449 .	445 .	448 75	448 ..
504.496	500	Act. **Nord**	65 ..	1960 .	1850 .	1749 ..	1761 .	1755
2927903	500	Obl. — 3 %	15 ..	476 ..	469 ..	469 ..	464 50	[illegible]
328.917	500	— — 3 % nouv.	15 ..	473 ..	465 ..	457 ..	457 ..	459 25
142.726	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	429 ..	422 ..	410 ..	413 .	412 50
141.103	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 ..	444 ..	445 .
487.105	500	Act. **Orléans**	59 ..	1525 ..	1490 ..	1419 .	1420 ..	1419 .
112.895	»	— — jouiss.	43 50	1080 ..	1010 ..	990 .	990 .	[illegible]
3302344	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	459 ..	449 75	452 ..	[illegible]
1286692	500	— — 3 % 1884	15 ..	465 ..	454 ..	445 75	447 50	[illegible]
480.500	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	418 ..	411 ..	409 ..	[illegible]	402 75
254.616	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	445 ..	447	[illegible]
257.306	500	Act. **Ouest**	38 50	985 ..	900 ..	[illegible]	855 ..	855 .
3241006	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	453 ..	447 50	450 .	448 50
1343350	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	450 ..	[illegible]	448 ..	445 25
326.629	500	— — 2 ½ %	12 50	417 ..	... ..	[illegible]	[illegible]	402 50
33.053	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	635 ..	630 ..	[illegible]	612 50	... ..
180.816	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	442 .	[illegible]	[illegible]	... ..
147.638	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	[illegible]	[illegible]	439 ..
49.142	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	190 ..	207 ..	222	[illegible]	225 ..
245.832	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	416 50	431 50	[illegible]
200.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	548 ..	610 .	525 .	[illegible]	527 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.749	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	360 ..	337 ..	[illegible]	343 50	345 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	600 ..	615 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
72.524	500	**Eaux** (Compie Générale des)	78 ..	2030 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	585 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
56.508	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	65 ..	790 ..	764 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
279.492	»	— — jouiss.	52 50	518 ..	487 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	125 ..	117 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
120 000	500	**Messageries maritimes**	.. ..	250 ..	180 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	760 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	340 ..	275 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
200.000	100	**Omnium Lyonnais**	.. ..	56 ..	80 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	.. ..	250 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	85 ..	62 .	[illegible]		... ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw**	22 50	515 ..	529 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
101.210	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	220 ..	175 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
57.862	500	**Voitures à Paris**	.. ..	228 ..	163 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
300.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	25 ..	12 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
70.500	100	**Etabl. Decauville aîné**	.. ..	62 ..	43 ..	.	.	... ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	.. ..	205 ..	190 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	.. ..	350 ..	315	[illegible]	[illegible]	[illegible]
35.180	»	— — jouiss.	.. ..	155	250	[illegible]	[illegible]	[illegible]
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 .	112 ..	90 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	22 50	488 ..	475 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	25 ..	540 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	505 .
600.000	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	... ..	148 ..	[illegible]	.	...
510.000	400	— Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	[illegible]	[illegible]		. . .
210.509	500	**Canal maritime de Suez**	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	61 ..	1775 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	19 ..	568 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	158 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	620 ..	590 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	743 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	910 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
60.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	367 ..	315 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ETRANGERS**						
[illegible]		**Angleterre** 2 ½ % en consolidés	2 50	97 03	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Argentine** 5 % 1886	5 .	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		4 % 1889	4 .	... ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Autriche** 4 % or [illegible]	4 .	103 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	79	82 65	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— 4 % 1889	4 ..	72 40	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
10.000 000 £		4 % [illegible]	4 ..		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 .	415 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	104 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Congo** [illegible] 1888	. ..	82 ..	82 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Egypte** Daïra Sanieh 4 %	4 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		Unifiée 4 %	4 .	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		— Privilégiée 3 ½ %	3 50	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		**Espagne** 4 % Extérieure	4 .	81 00	[illegible]	85 67	[illegible]	[illegible]